

קסניה ונצ'ר קפיטל בע"מ

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2007

תוכן העניינים

<u>דף</u>	
2	דוח רואה החשבון המבקר
3-4	מאזנים - מאוחדים והחברה
5	דוחות רווח והפסד - מאוחדים והחברה
6	דוחות על השינויים בהון העצמי
7-10	דוחות על תזרימי המזומנים - מאוחדים והחברה
11-59	באורים לדוחות הכספיים

דוח רואה החשבון המבקרלבעלי המניות של קסניה ונצ'ר קפיטל בע"מ

ביקרנו את המאזן המצורף של קסניה ונצ'ר קפיטל בע"מ (להלן - החברה) ליום 31 בדצמבר, 2007 ואת המאזן המאוחד לאותו תאריך ואת דוח רווח והפסד, הדוח על השינויים בהון העצמי והדוח על תזרימי המזומנים - של החברה ומאוחד - לשנה שהסתיימה באותו תאריך. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דיעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו. הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2006 ולתקופה מיום 22 במרס, 2006 (יום הקמת החברה) עד ליום 31 בדצמבר, 2006 בוקרו על ידי רואה חשבון מבקר אחר, אשר הדוח הכספי שלו עליהם מיום 21 במרס, 2007 כלל חוות דעת בלתי מסוייגת.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי - של החברה ובמאוחד - ליום 31 בדצמבר, 2007 ואת תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים - של החברה ובמאוחד - לשנה שהסתיימה באותו תאריך. כמו כן, לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל ערוכים בהתאם לתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשנ"ג-1993.

כמוסבר בבאור 2א', הדוחות הכספיים הנ"ל מוצגים בסכומים מדווחים, בהתאם לתקני חשבונאות של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
24 במרס, 2008

החברה		מאוחד		באור	
ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר			
2006	2007	2006	2007		
אלפי ש"ח מדווחים					
22,367	18,760	25,227	18,760	ג'4)	<u>רכוש שוטף</u>
1,260	1,298	1,260	1,298	א'3),	מזומנים ושווי מזומנים
111	1	292	1	ב'14	מזומן מוגבל בשימוש
358	852	440	859	ב'3	מזומנים בנאמנות
				4	חייבים ויתרות חובה
<u>24,096</u>	<u>20,911</u>	<u>27,219</u>	<u>20,918</u>		
<u>השקעות לזמן ארוך</u>					
9,217	17,386	-	-	5	השקעה בשותפות
2,538	13,900	21,493	31,335	6	השקעה בחברות פרוייקט
2,520	945	(* 2,615)	945	א'3),	מזומן מוגבל בשימוש
				ב'14	
<u>14,275</u>	<u>32,231</u>	<u>24,108</u>	<u>32,280</u>		
<u>רכוש קבוע</u>					
31	344	228	344		העלות
4	123	69	123		בניכוי - פחת שנצבר
<u>27</u>	<u>221</u>	<u>159</u>	<u>221</u>		
<u><u>38,398</u></u>	<u><u>53,363</u></u>	<u><u>51,486</u></u>	<u><u>53,419</u></u>		

(* סווג מחדש.)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

החברה		מאוחד		באור	
ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר			
2006	2007	2006	2007		
אלפי ש"ח מדווחים					
671	298	694	298	8	התחייבויות שוטפות
1,423	1,696	1,848	1,696	9	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים זכאים ויתרות זכות
2,094	1,994	2,542	1,994		
התחייבויות לזמן ארוך					
762	22,325	13,328	22,325	10	הלוואות מהמדען הראשי
12	-	12	-	12	התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד
774	22,325	13,340	22,325		
-	-	74	56		זכויות המיעוט
35,530	29,044	35,530	29,044	15	הון עצמי
38,398	53,363	51,486	53,419		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

24 במרס, 2008			
אלי סורזון	ענת סגל	אבישי נעם	תאריך אישור הדוחות הכספיים
מנהל כספים	מנכ"ל ודירקטורית	יו"ר הדירקטוריון	

החברה		מאוחד		באור	
לתקופה מיום 22 במרס 2006 (יום הקמת החברה) עד ליום 31 בדצמבר (* 2006)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2007	לתקופה מיום 22 במרס 2006 (יום הקמת החברה) עד ליום 31 בדצמבר (* 2006)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2007		
302	1,647	1,680	2,004	ג'4	הכנסות ממתן שירותים לחברות פרוייקט
42	170	80	170		הכנסות אחרות
(** 4	-	-	-		הכנסות מימון, נטו
<u>348</u>	<u>1,817</u>	<u>1,760</u>	<u>2,174</u>		
1,366	3,905	(** 4,238	4,062	א'17	עלות מתן השירותים
-	215	(** 233	3,795		ירידת ערך השקעות
-	222	-	222		הוצאות אחרות
(** -	830	772	1,324	ב'17	הוצאות מימון, נטו
<u>1,366</u>	<u>5,172</u>	<u>5,243</u>	<u>9,403</u>		
(1,018)	(3,355)	(3,483)	(7,229)		הפסד מפעולות רגילות
-	-	11	18		חלק המיעוט בהפסדי השותפות
<u>(2,454)</u>	<u>(3,856)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>		חלק החברה בהפסדי השותפות
<u>(3,472)</u>	<u>(7,211)</u>	<u>(3,472)</u>	<u>(7,211)</u>		הפסד
<u>(0.54)</u>	<u>(0.50)</u>	<u>(0.54)</u>	<u>(0.50)</u>		הפסד בסיסי למניה (בש"ח מדווחים)
<u>6,465,346</u>	<u>14,300,000</u>	<u>6,465,346</u>	<u>14,300,000</u>		מספר המניות ששימשו לצורך חישוב ההפסד הבסיסי למניה

(* ראה באור 1.
(** סווג מחדש.
(***) מייצג סכום הנמוך מ- 1 אלפי ש"ח מדווחים.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סה"כ	יתרת הפסד	כתבי אופציה	קרנות הון אלפי ש"ח מדווחים	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	הון המניות	
-	-	-	-	-	-	<u>יתרה ליום 22 במרס, 2006 (יום הקמת החברה)</u>
						הקצאת מניות תמורת זכויות בשותפות:
3,902	-	-	3,892	-	10	החלק המתייחס להון השותפים ליום 1 בינואר, 2006
5,408	-	-	5,408	-	-	החלק המתייחס להשקעת השותפים במהלך התקופה
(* 8,314	-	-	(* 8,314	-	-	החלק המתייחס להשקעת מנורה חברה לביטוח בע"מ
-	-	-	(9,990)	-	9,990	הקצאת מניות
843	-	-	(***) -	(** 843	-	עלות תשלום מבוסס מניות הנפקת מניות וכתבי אופציה (בניכוי הוצאות הנפקה)
19,946	-	3,340	(** 12,306	-	4,300	עלות תשלום מבוסס מניות לחתמים הפסד
(***) 589	-	-	(***) -	(***) 589	-	
(3,472)	(3,472)	-	-	-	-	
35,530	(3,472)	3,340	(***) 19,930	(***) 1,432	14,300	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2006</u>
725	-	-	-	725	-	עלות תשלום מבוסס מניות הפסד
(7,211)	(7,211)	-	-	-	-	
<u>29,044</u>	<u>(10,683)</u>	<u>3,340</u>	<u>19,930</u>	<u>2,157</u>	<u>14,300</u>	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2007</u>

(* בניכוי 600 אלפי ש"ח הוצאות הנפקה.
 (** בניכוי 4,134 אלפי ש"ח הוצאות הנפקה.
 (***) סווג מחדש.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לתקופה מיום 22 במרס 2006 (יום הקמת החברה) עד יום 31 בדצמבר 2006 (*)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2007
אלפי ש"ח מדווחים	

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

(3,472)	(7,211)
(** 1,258)	4,634
(2,214)	(2,577)

הפסד
התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (א)

מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

434	291
(3,780)	1,632
(31)	(116)
(** (10,199)	(12,043)
-	(250)
(13,576)	(10,486)

מזומנים בנאמנות, נטו
מזומן מוגבל בשימוש, נטו
רכישת רכוש קבוע
השקעות בחברות פרוייקט
הלוואות גישור לחברות פרוייקט

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

63	-
5,408	-
8,314	-
55	-
3,340	-
17,195	-
5,206	7,294
-	(698)
39,581	6,596
23,791	(6,467)
1,436	25,227
25,227	18,760

הנפקת הון למיעוט
השקעות השותפים בשותפות
השקעות משקיע חיצוני (בניכוי הוצאות הנפקה)
חייבים בגין מניות
הנפקת אופציות (בניכוי הוצאות הנפקה)
הנפקת מניות (בניכוי הוצאות הנפקה)
הלוואות לזמן ארוך מהמדען הראשי
הוצאות הנפקה

מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון

עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

(* ראה באור 1.
(** סווג מחדש.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לתקופה מיום 22 במרס 2006 (יום הקמת החברה) עד יום 31 בדצמבר 2006 (*)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2007
אלפי ש"ח מדווחים	

(א) התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:

(11)	(18)	חלק המיעוט בהפסדי השותפות
32	54	פחת
29	- (**)	הפרשי שער בגין מזומן מוגבל בשימוש
437	1,703	הפרשי הצמדה וריבית בגין הלוואות לזמן ארוך מהמדען הראשי
8	(12)	עלייה (ירידה) בהתחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו
843	725	עלות תשלום מבוסס מניות
(***) 233	3,795	ירידת ערך השקעות
<u>1,571</u>	<u>6,247</u>	

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:

(131)	(169)	עלייה בחייבים ויתרות חובה
564	(396)	עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
(746)	(1,048)	ירידה בזכאים ויתרות זכות
<u>(313)</u>	<u>(1,613)</u>	
<u>1,258</u>	<u>4,634</u>	

(ב) פעולות מהותיות שלא במזומן

הקצאה של מניות בחברות הפרוייקט כנגד הכנסות מראש בגין מתן שירותים

<u>1,386</u>	<u>1,594</u>
<u>589</u>	<u>-</u>

אופציות שהוענקו לחתמים

- (* ראה באור 1.
(** מייצג סכום הנמוך מ-1 אלפי ש"ח מדווחים.
(***) סווג מחדש.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לתקופה מיום

22 במרס

2006

(יום הקמת

החברה) עד

ליום

31 בדצמבר

(* 2006)

לשנה

שהסתיימה

ביום

31 בדצמבר

2007

אלפי ש"ח מדווחים

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

הפסד

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (א)

מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת

(3,472)	(7,211)
<u>3,310</u>	<u>4,780</u>

<u>(162)</u>	<u>(2,431)</u>
--------------	----------------

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

מזומנים בנאמנות, נטו

מזומן מוגבל בשימוש, נטו

רכישת רכוש קבוע

השקעות בחברות פרוייקט

העברת פעילות מהשותפות לחברה (ראה באור 5ג')

הלוואות גישור לחברות פרוייקט

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

(111)	110
(3,780)	1,537
(31)	(116)
(1,485)	(9,983)
-	2,393
<u>-</u>	<u>(250)</u>

<u>(5,407)</u>	<u>(6,309)</u>
----------------	----------------

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

הנפקת אופציות (בניכוי הוצאות הנפקה)

הנפקת מניות (בניכוי הוצאות הנפקה)

הלוואות לזמן ארוך מהמדען הראשי

הלוואה מהשותפות

הוצאות הנפקה

מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון

3,340	-
17,195	-
761	5,831
6,640	-
<u>-</u>	<u>(698)</u>

<u>27,936</u>	<u>5,133</u>
---------------	--------------

עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

22,367	(3,607)
--------	---------

<u>-</u>	<u>22,367</u>
----------	---------------

<u>22,367</u>	<u>18,760</u>
---------------	---------------

(* ראה באור 1.)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לתקופה מיום 22 במרס 2006 (יום הקמת החברה) עד יום 31 בדצמבר 2006 (*)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2007
אלפי ש"ח מדווחים	

(א) התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בזרימת מזומנים:

2,454	3,856	חלק החברה בהפסדי השותפות
4	41	פחת
(** -)	-	הפרשי שער בגין פקדון לזמן ארוך בתאגיד בנקאי
1	1,195	הפרשי הצמדה וריבית בגין הלוואות לזמן ארוך מהמדען הראשי
12	(12)	עלייה (ירידה) בהתחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד-נטו
259	725	עלות תשלום מבוסס מניות
-	215	ירידת ערך השקעות
<u>2,730</u>	<u>6,020</u>	

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות תפעוליים:

(358)	(244)	עלייה בחייבים ויתרות חובה
432	(373)	עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
506	(623)	עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
<u>580</u>	<u>(1,240)</u>	
<u>3,310</u>	<u>4,780</u>	

(ב) מידע נוסף בדבר פעילויות השקעה ומימון שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:

<u>1,053</u>	<u>1,594</u>	1. הקצאה של מניות בחברות הפרוייקט כנגד הכנסות מראש בגין מתן שירותים
<u>18,311</u>	-	2. הקצאת מניות החברה כנגד קבלת הזכויות בשותפות
<u>589</u>	-	3. אופציות שהוענקו לחתמים
-	<u>(14,418)</u>	4. העברת פעילות שלא במזומן מהשותפות לחברה (ראה באור ג5')

(* ראה באור 1.

(**) מייצג סכום הנמוך מ-1 אלפי ש"ח מדווחים.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1: - כללי

א. התאגדות החברה

קסניה ונצ'ר קפיטל בע"מ (להלן - החברה) התאגדה ונרשמה ביום 22 במרס, 2006 כחברה פרטית בישראל על פי חוק החברות, התשנ"ט-1999, לצורך הפעלת מרכז למחקר ופיתוח תעשייתי בתנאי חממה טכנולוגית שהופעל קודם להתאגדותה על ידי קסניה ונצ'רס שותפות מוגבלת (להלן - השותפות).

בחודש נובמבר 2006, פרסמה החברה תשקיף על פיו נרשמו מניות החברה וכתבי אופציה (סדרה 1) למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

ב. שינוי מבנה

ביום 28 במאי, 2006 נחתם הסכם בין החברה, השותפות והשותפים, לפיו השותפים בשותפות, פרט לקסניה ניהול ניהול בע"מ (להלן - קסניה ניהול) - השותף הכללי בשותפות - שחלקה בשותפות הוא 0.46%, מעבירים לחברה את חלקם בשותפות תמורת הקצאה של 10,000,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א (כולל העברה של 10,000 מניות המוחזקות בידי רושמי החברה), לפי חלקם בשותפות, כך שלאחר ההקצאה כאמור הם יחזיקו בכל מניות החברה (להלן - שינוי המבנה). ההסכם האמור יכנס לתוקף למפרע החל מיום 1 בינואר, 2006.

על פי ההסכם, עם ביצוע האמור לעיל, כל ההסכמים בין השותפים בכל הקשור לחלקם היחסי בשותפות, כולל עם השותף הכללי, בטלים ומבוטלים. עוד הוסכם כי עם ביצוע האמור לעיל:

1. קסניה ניהול תהפוך לשותף מוגבל, שאחריותו מוגבלת לסכום שהושקע על ידה בהון השותפות (20 אלפי דולר), והחברה תהיה השותף הכללי בשותפות שינהל את השותפות.
 2. השותפים בשותפות יהיו החברה (שותף כללי) אשר תחזיק ב-99.54% מהזכויות בשותפות וקסניה ניהול (שותף מוגבל) אשר תחזיק ב-0.46% מהזכויות בשותפות.
 3. השותף הכללי בלבד יהיה רשאי להחליט על פירוק השותפות.
 4. השותפות והשותפים בה, לפני שינוי המבנה ולאחריו, ידווחו לרשם השותפויות על השינויים בשותפות ובתקנות השותפות, כמפורט לעיל, ויחתמו על כל מסמך שיידרש לכך.
- העברת חלקם של השותפים בשותפות לחברה היתה טעונה, בין היתר, אישור של המדינה באמצעות המדען הראשי. לפיכך ההסכם היה מותנה בקבלת אישור המדינה (המדען הראשי) להפעלת מרכז יזמות למו"פ תעשייתי בתנאי חממה בחברה. האישור האמור התקבל ביום 12 ביוני, 2006, ראה סעיף ג'1 להלן.

הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2006 ולתקופה ממועד הקמת החברה עד ליום 31 בדצמבר, 2006, כוללים את תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של החברה לתקופה מיום 22 במרס, 2006 (מועד הקמת החברה) עד ליום 31 בדצמבר, 2006 ואת תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של השותפות מיום 1 בינואר, 2006 עד ליום 31 בדצמבר, 2006.

באור 1: - כללי (המשך)

ג. פעילות החברה והשותפות

1. השותפות שהוקמה ביום 23 בפברואר, 2003 והחלה לפעול ביום 1 במרס, 2003 הפעילה מרכז למחקר ופיתוח תעשייתי בתנאי חממה טכנולוגית (להלן - החממה) בקרית גת, הפועל על פי הסכם מיום 11 במרס, 2003 עם מדינת ישראל (להלן - הסכם ההפעלה).

ביום 12 ביוני, 2006 התקבלה הודעת המדען הראשי בדבר החלטה שהתקבלה ואשר לפיה, החל מיום 1 באפריל, 2006 יראו בחברה כבעלת הזכיון בחממה בקרית גת וכי מבחינת המדען הראשי יש זהות והמשכיות בין ההשקעות שבוצעו על ידי השותפות לבין אלה שיבוצעו על ידי החברה.

ביום 30 באוקטובר, 2006 חתמה החברה על נוסח הסכם הזכיון שהועבר אליה ממנהלת החממות, וצירפה אליו את כל המסמכים הנלווים ובכלל זה ערבות בנקאית בסך של 3.78 מליון ש"ח.

2. הסכם הזכיון נשען על הוראת מנכ"ל משרד התעשייה והמסחר מספר 8.3 (להלן - הוראה 8.3) המיועדת לעודד יזמות טכנולוגית, על ידי יצירת מערך סיוע שיאפשר לבעלי רעיונות בתחום הטכנולוגי בראשית דרכם, להתארגן ולבצע את עבודת המחקר הנדרשת כדי לממש את רעיונם על ידי פיתוחו למוצר עסקי, ולהביאו למצב המאפשר גיוס הון פרטי, וזאת במסגרת חברות פרוייקט, אשר חלק ממניותיהן יוחזקו על ידי החברה. על פי הסכם הזכיון, ייקבעו תנאי הניהול והבעלות בחברות הפרוייקט בהתאם למשא ומתן בין החברה ליזמים.

3. בהתאם להסכם ההפעלה ולהוראה 8.3, התחייבה החברה להשקיע בחממה סכום שנתי אשר לא יקטן מסך 1,260 אלפי ש"ח, לכל שנת פעילות במשך תקופת ההסכם. בהסכם ההפעלה נקבע כי להבטחת התחייבות זו תפקיד החברה, ערבות בנקאית לטובת המדינה (ראה גם באור 14ב').

4. עוד נקבע בהוראה 8.3 כי בתמורה למימון ההוצאות הקבועות לתפעול החממה, יקבלו השותפות או החברה עד 5% ממניות כל חברת פרוייקט המתקבלת לחממה בתקופת הזכיון (להלן - מניות תפעול). בנוסף, רשאית השותפות או החברה לגבות מחברת הפרוייקט עד 20% מעלויות שכר העבודה של חברת הפרוייקט, על פי התקציב המאושר שלה, תמורת הוצאות החברה למימון תקורות חברת הפרוייקט. עיקר המימון לחברות הפרוייקט, נובע מהלוואות הניתנות מהמדען הראשי ומיועדות להשקעה בחברות הפרוייקט כנגד הקצאת מניות בחברות אלה. ההלוואות הינן בשיעור השתתפות של עד 85% מהתקציב המאושר של כל חברת פרוייקט ובסכום שלא יעלה על 1,680 אלפי ש"ח, ומיועדות לתקופת ביצוע של עד שנתיים. תקופה זו יכול שתוארך על פי שיקול דעת ועדת החממות. יתרת התקציב תמומן מהון השותפות או מהון החברה או ממשקיעים חיצוניים. המניות בחברת הפרוייקט שתתקבלנה על ידי השותפות או החברה תמורת הלוואת המדינה לפרוייקט ישועבדו לטובת המדינה כביטחון להחזר ההלוואה. השותפות או החברה תוכלנה לפרוע את הלוואות המדינה במזומן או מתוך התמורה שתתקבל בעת מכירת המניות בחברות הפרוייקט עבורן התקבלו ההלוואות (ראה גם באור 10). ביום פרעון ההלוואה, המדינה תסיר את השעבוד מהחלק היחסי של המניות המשועבדות כבטוחה להחזר ההלוואות ביחס לחלק ההלוואה שנפרע. מימוש השעבוד על המניות המשועבדות הינו התרופה הבלעדית הנתונה למדינה כסעד בגין אי פרעון הלוואות המדינה באותו פרוייקט, למעט במקרה בו במהלך תקופת הסכם הזכיון הפרה החממה את התחייבותיה על פי הסכם זה.

באור 1: - כללי (המשך)

5. תוקף הסכם ההפעלה הינו מיום 1 במרס, 2003 ועד ליום 31 במרס, 2006, והוא ניתן להארכה לתקופה נוספת של עד 3 שנים בהסכמת שני הצדדים. ביום 12 במרס, 2006, הגישה השותפות בקשה לחידוש הזכיון. ביום 6 באפריל, 2006, התקבל אישור עקרוני מועדת החממות המאשר הארכת תקופת הזכיון בשלוש שנים נוספות (להלן - תקופת זכיון נוספת), בכפוף לחתימת הסכם זכיון, אשר נחתם באוקטובר 2006.

6. במסגרת ההסכם עם ממשלת ישראל, בשם מדינת ישראל, המיוצגת על ידי המנהל הכללי, המדען הראשי והחשב של משרד התעשייה והמסחר, להפעלת החממה הטכנולוגית אשר הופעלה בעיקר על ידי השותפות, כמתואר בסעיף 1 ו-2 לעיל. החברה קיבלה על עצמה, בין שאר התחייבויותיה כמפעילת החממה, גם התחייבויות להמשיך לספק שירותים לחברות הפרוייקט של השותפות, בהתאם לנוסח שנקבע עם המדען הראשי.

7. ההשקעה בחברות הפרוייקט, שהינן חברות עתירות ידע, כרוכה ברמת סיכון גבוהה. עיקרי גורמי הסיכון הקשורים באותן חברות הינם כדלהלן:

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

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

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

ד. המצב הכספי

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

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

ה. הגדרות

- שותפות מאוחדת - שותפות בה יש לחברה שליטה, אשר דוחותיה אוחדו עם הדוחות של החברה במסגרת הדוחות המאוחדים.
- חברות פרוייקט - תאגידים העונים להגדרת "השקעת הון סיכון" בתקן חשבונאות מספר 1 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות.
- בעל שליטה - כהגדרתו בתקנות ניירות ערך (הצגת פעולות בין תאגיד לבין בעל שליטה בו בדוחות הכספיים), התשנ"ו-1996.
- בעלי עניין - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשנ"ג-1993.
- צדדים קשורים - כהגדרתם בגילוי דעת 29 של לשכת רואי חשבון בישראל.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשנ"ג-1993.

עיקרי המדיניות החשבונאית, אשר יושרו בעריכת הדוחות הכספיים, באופן עקבי, הינם כדלקמן:

א. בסיס הדיווח של הדוחות הכספיים

1. השותפות ערכה את דוחותיה הכספיים בעבר על בסיס העלות ההיסטורית המותאמת למדד המחירים לצרכן. הסכומים המותאמים, כאמור, שנכללו בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2003 שימשו נקודת מוצא לדיווח הכספי הנומינלי החל מיום 1 בינואר, 2004. תוספות שבוצעו לאחר מועד המעבר נכללו בערכים נומינליים.
2. בהתאם לתקן חשבונאות מספר 12 בדבר "הפסקת ההתאמה של דוחות כספיים" הופסקה ההתאמה של הדוחות הכספיים לאינפלציה ביום 31 בדצמבר, 2003, והחל מאותו מועד השותפות החלה לדווח בסכומים מדווחים.
3. סכומי הנכסים הלא כספיים אינם מייצגים בהכרח שווי מימוש או שווי כלכלי עדכני, אלא רק את הסכומים המדווחים של אותם נכסים.
4. בדוחות הכספיים "עלות" משמעותה עלות בסכום מדווח.

ב. דוחות כספיים מאוחדים

הדוחות המאוחדים הינם איחוד של הדוחות הכספיים של החברה ושל השותפות המאוחדת שלה. יתרות ועסקאות הדדיות מהותיות בין החברה לשותפות בוטלו בדוחות הכספיים המאוחדים.

ג. שווי מזומנים

שווי מזומנים נחשבים על ידי החברה השקעות שנזילותן גבוהה, הכוללות פקדונות בתאגידים בנקאיים לזמן קצר, שתקופתם המקורית אינה עולה על שלושה חודשים ממועד ההשקעה ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

ד. השקעה בחברות פרוייקט

החברה והשותפות מיישמות את תקן חשבונאות מספר 1 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות (להלן - התקן) בדבר החזקותיהן של קרנות הון סיכון. בהתאם להוראות התקן הנ"ל, כוללות החברה והשותפות בדוחותיהן הכספיים את השקעותיהן בחברות הפרוייקט לפי העלות, לאחר ניכוי הפרשה בגין ירידה בערךן שאינה בעלת אופי זמני (לגבי כל חברה בנפרד).

על פי עיקרי התקן, ייחשב תאגיד המשקיע ב"השקעות הון סיכון" כקרן הון סיכון, אם התמלאו בו כל התנאים הבאים:

1. לפחות 80% מהעלות המקורית של נכסיו ביום המאזן הם השקעות שהיו בעת ביצוען "השקעות הון סיכון" ואשר ביום המאזן אין לתאגיד שליטה עליהן ("שליטה" כמשמעותה בגילוי דעת 57 של לשכת רואי חשבון בישראל, אך למעט שליטה בעלת אופי זמני).
2. מדיניות התאגיד היא לממש את "השקעות הון הסיכון" כשיבשילו.
3. מדיניות התאגיד היא לפזר את אחזקותיו ב"השקעות הון הסיכון" במטרה להקטין את סיכונן הכולל.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

4. מדיניות התאגיד היא שלא לשלוח ב"השקעות הון הסיכון".

החברה מקיימת את כל התנאים האמורים, ולפיכך היא נחשבת כקרן הון סיכון. בהתאם, על פי דרישת התקן, מציגות החברה והשותפות את השקעותיהן בחברות הפרוייקט לפי העלות.

עלות ההשקעה בחברות הפרוייקט כוללת, בדרך כלל, את כספי ההלוואה המיועדת של המדען הראשי, את הכספים שהשקיעו החברה ממקורותיה העצמיים, ואת ערך מניות התפעול שהוקצו לה בגין מתן שירותים תפעוליים במסגרת החממה (ראה באור 6).

במקרים בהם השווי הנאות של השקעה בחברת פרוייקט כלשהי ירד מתחת לסכום העלות, והירידה אינה בעלת אופי זמני, נזקפת הפרשה מתאימה לירידת ערך ההשקעה. בבחינת הצורך בביצוע הפרשה לירידת ערך, מביאה החברה בחשבון, בין השאר, את מצב הענף בו פועלת חברת הפרוייקט, מצב עסקיה, עסקאות בניירות ערך שלה, מחירי גיוסי הון המבוצעים על ידיה וקצב אזילת האמצעים הנזילים העומדים לרשותה. כן מובאים בחשבון, הערכות כלכליות ומידע נוסף המוגש על ידי חברת הפרוייקט לדירקטוריון שלה או לבעלי מניותיה. סכום ההפרשה לירידת ערך נזקף לדוחות רווח והפסד בסעיף נפרד.

ה. רכוש קבוע

1. הרכוש הקבוע מוצג לפי העלות.

2. הרכוש מופחת לפי שיטת הפחת השווה, על בסיס משך השימוש המשוער שלו.

שיעורי הפחת השנתיים הם:

%	
15-6	ריהוט וציוד משרדי
33-20	מחשבים וציוד היקפי

שיפורים במושכר מופחתים לפי שיטת הפחת השווה על פני תקופת חוזה השכירות, שהיא קצרה מתקופת החיים המשוערת של השיפורים.

3. החברה בוחנת בכל תקופת דיווח את הצורך ברישום הפרשה לירידת ערך בהתאם להוראות תקן חשבונאות מספר 15. ראה גם סעיף ו' להלן.

ו. ירידת ערך נכסים קבועים

החברה בוחנת את הצורך בירידת ערך בשווי הפנקסני של פרטי הרכוש הקבוע כאשר ישנם סימנים כתוצאה מאירועים או שינויים בנסיבות המצביעים על כך שהשווי הפנקסני אינו בר-השבה. במקרים בהם השווי הפנקסני של פרטי הרכוש הקבוע עולה על הסכום בר-ההשבה שלהם, מופחתים הנכסים לשווי בר-ההשבה שלהם. השווי בר-ההשבה הוא הגבוה מבין מחיר המכירה, נטו ושווי שימוש. בהערכת שווי השימוש מהוונים תזרימי המזומנים הצפויים לפי שיעור נכיון לפני מס המשקף את הסיכונים הספציפיים לכל נכס. בגין נכס שאינו מייצר תזרימי מזומנים עצמאיים נקבע סכום בר-השבה עבור היחידה מניבת המזומנים לה שייך הנכס.

החברה בוחנת ירידת ערך לגבי פרוט רכוש קבוע בנפרד. בבחינת ירידת הערך מובאים בחשבון נכסים משותפים הקשורים בפרטי הרכוש הקבוע או ביחידות מניבות המזומנים האחרות, וכן הוצאות עקיפות המיוחסות במישרין או שניתן להקצותן באופן סביר ועקבי לפרטי הרכוש הקבוע ליחידות אחרות.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ז. הכרה בהכנסות

תקן חשבונאות מספר 25 בדבר הכנסות מטפל בהכרה בהכנסות משלושה סוגי עסקאות כדלקמן: מכירת סחורות, אספקת שירותים והכנסות מריבית, תמלוגים ודיבידנדים וקובע את הטיפול הנדרש בגינן.

1. הכנסות ממתן שירותי תפעול במסגרת החממה, נזקפות באופן יחסי על פני תקופת הסכמ השירות או עם מתן השירותים בפועל.

2. כאמור בבאור ג' (4) לעיל, מקבלת החברה, בהתאם להוראה 8.3, 5% מהמניות (או אופציות הניתנות למימוש למניות כאמור) של חברות הפרוייקט (להלן - מניות התפעול) כנגד התחייבותה למתן שירותים לחברות הפרוייקט בתקופת שהייתן בחממה (בדרך כלל שנתיים). בהתאם, כוללת החברה בדוחותיה הכספיים את ההכנסות ממתן שירותים אלה על פני תקופת מתן השירות, וזאת לפי ערך המניות שהונפקו בעת הקצאת מניות התפעול.

3. הכנסות משכירות ידווחו לפי שיטת הקו הישר על פני תקופת השכירות.

ח. מסים על ההכנסה

1. החל מיום 1 בינואר, 2005, החברה מיישמת את תקן חשבונאות מספר 19 בדבר מסים על ההכנסה (להלן - התקן). התקן קובע את כללי ההכרה, המדידה, ההצגה והגילוי לגבי מסים על ההכנסה ומסים נדחים בדוחות הכספיים.

מסים נדחים מחושבים בגין הפרשים זמניים בין הסכומים הנכללים בדוחות הכספיים לבין הסכומים המובאים בחשבון לצורכי מס, למעט מספר מצומצם של חריגים שנקבעו בתקן.

יתרות המסים הנדחים מחושבות לפי שיעור המס הצפוי לחול כאשר מסים אלה ייקפו לדוח רווח והפסד או להון העצמי, בהתבסס על חוקי המס אשר היו בתוקף בתאריך המאזן. סכום המסים הנדחים בדוח רווח והפסד מבטא את השינויים ביתרות הנ"ל בשנת הדוח.

בהעדר צפי באשר לקיום הכנסה חייבת במס בעתיד, לא נרשמו מסים נדחים כנכס בדוחות הכספיים.

2. השותפות אינה ישות משפטית הכפופה למיסוי על פי דיני המס בישראל, והמס בגין פעילותה חל על כל אחד מהשותפים בה לפי חלקו בתוצאותיה. לפיכך, הפסדי השותפות לצורכי מס שנוצרו עד ליום 31 בדצמבר, 2005 נזקפו לזכות השותפים בשותפות כפי שהיו עד למועד שינוי המבנה.

ט. הפסד למניה

ההפסד הבסיסי למניה מחושב על בסיס ממוצע משוקלל של מספר המניות אשר קיימות בפועל במהלך התקופה. ניירות ערך המירים שהומרו במהלך התקופה נכללים בהפסד הבסיסי למניה מהמועד בו הומרו למניות.

י. מתכונת הצגת דוחות רווח והפסד

לאור אופייה של פעילות החברה כ"קרן הון סיכון", הוצגו סעיפי דוחות רווח והפסד במתכונת הנגזרת מאופי הפעילות כאמור, דהיינו - כלל ההכנסות מרוכזות בקבוצה אחת, ואילו כלל ההוצאות מרוכזות בקבוצה אחרת.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יא. מכשירים פיננסיים

הנפקת חבילת ניירות ערך

התמורה שהתקבלה מהנפקת החבילה יוחסה למרכיבי החבילה השונים לפי שווים ההוגן. השווי ההוגן של המרכיבים נקבע בהתבסס על ממוצע שוויו של כל אחד מניירות הערך שהוצעו בשלושת ימי המסחר הראשונים בבורסה.

תקבולים בגין כתבי אופציה

תקבולים בגין כתבי אופציה מסווגים בהון העצמי כאשר הם מקנים זכות לרכישת מספר קבוע של מניות בתמורה לתוספת מימוש קבועה. לפיכך, כתבי אופציה בעלי תוספת מימוש הנקובה במט"ח או צמודה למט"ח או למדד המחירים לצרכן מסווגים כהתחייבות פיננסית.

עם זאת, בתקופה שבין 1 בינואר, 2006 לבין 31 בדצמבר, 2007 נקבע בתקן שתוספת מימוש הצמודה למדד המחירים לצרכן או צמודה למטבע חוץ, תיחשב כסכום קבוע.

יב. תשלום מבוסס מניות

עובדים נותני שירותים אחרים של החברה זכאים להטבות בדרך של תשלום מבוסס מניות בתמורה למכשירים הוניים (להלן - עסקאות המסולקות בהון) וחלק מהעובדים/נותני שירותים האחרים זכאים להטבות המסולקות במזומן ומחושבות על בסיס עליית ערך מניות החברה (להלן - עסקאות המסולקות במזומן).

במסגרת ההתקשרות עם החברה, עובדים/נותני שירותים אחרים זכאים להטבות בתמורה למכשירים הוניים המסולקים במניות או במזומן. עלות העסקאות נמדדת לפי השווי ההוגן של הסחורות או השירותים המתקבלים בתמורה למכשירי הון.

במצבים בהם לא ניתן למדוד את השווי ההוגן של הסחורות או השירותים המתקבלים בתמורה למכשירי הון, הם יימדדו לפי השווי ההוגן של המניות שהתקבלו במועד ההענקה.

עסקאות המסולקות במכשירים הוניים

עלות העסקאות המסולקות במכשירים הוניים עם עובדים/נותני שירותים נמדדת על-פי השווי ההוגן של המכשירים ההוניים שהוענקו במועד ההענקה. השווי ההוגן נקבע על ידי שימוש במודל בלאק אנד שולס, ראה פרטים נוספים בבאור 16.

עלות העסקאות המסולקות במכשירים הוניים מוכרת ברווח והפסד יחד עם גידול מקביל בהון העצמי על פני התקופה שבה תנאי הביצוע ו/או השירות מתקיימים ותסתיים במועד שבו העובדים הרלוונטיים זכאים לגמול (להלן - תקופת ההבשלה). ההוצאה המצטברת שתוכר בגין עסקאות המסולקות בהון בכל מועד דיווח עד למועד ההבשלה משקפת את מידת חלוף תקופת ההבשלה ואת האומדן הטוב ביותר של הקבוצה לגבי מספר מכשירי הון שיבשילו בסופו של דבר. החיוב או הזיכוי בדוח רווח והפסד לתקופה משקף את השינוי בהוצאה המצטברת שהוכרה לתחילת ולסוף התקופה.

במקרה של שינוי בתנאים של הענקה המסולקת בהון, ההוצאה שתוכר תהיה ההוצאה שהיתה מוכרת אילו לא היה שינוי בתנאים. הוצאה נוספת תוכר בגין כל שינוי המגדיל את השווי ההוגן הכולל של הסדר התשלום מבוסס מניות או שמיטיב עם העובד/נותן השירות לפי המדידה בתאריך השינוי.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

הוצאה בגין הענקות שלא יבשילו בסופו של דבר אינה מוכרת, למעט הענקות שההבשלה שלהן תלויה בתנאי שוק אשר מטופלות כהענקות שהבשילו ללא קשר לקיום תנאי השוק, בהנחה שכל תנאי הביצוע התקיימו.

יג. שערי החליפין וההצמדה

1. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום המאזן.

2. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.

להלן נתונים על שערי החליפין של הדולר של ארה"ב ומדד המחירים לצרכן:

שער החליפין היציג של הדולר בש"ח	מדד המחירים לצרכן (בנקודות*)	ליום
3.846	191.1	31.12.2007
4.225	184.9	31.12.2006
4.67	186.1	22.3.2006
%	%	<u>שיעור השינוי במשך התקופה</u>
(9.0)	3.4	דצמבר 2007 דצמבר 2006 (לתקופה מיום 22 במרס, 2006 ועד ליום 31 בדצמבר, 2006 (**))
(10.0)	(1.0)	

(* המדד לפי בסיס ממוצע 1993 = 100.
(** יום הקמת החברה.)

יד. שימוש באומדנים בעריכת הדוחות הכספיים

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים נדרשת ההנהלה להשתמש באומדנים והערכות המשפיעים על הנתונים המדווחים של נכסים והתחייבויות, על הנתונים בדבר נכסים מותנים והתחייבויות תלויות שניתן להם גילוי בדוחות הכספיים וכן על נתוני הכנסות והוצאות בתקופות הדיווח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה.

טו. תקן חשבונאות מספר 23 - הטיפול החשבונאי בעסקאות בין ישות לבין בעל שליטה בה

החל מיום 1 בינואר, 2007 החברה מיישמת את תקן חשבונאות מספר 23 (להלן - התקן), הקובע את הטיפול החשבונאי בעסקאות בין ישות לבין בעל השליטה בה. התקן חל על עסקאות, בין היתר, של העברת נכסים, נטילת התחייבות, שיפוי או וויתור והלוואות בין חברה לבין בעל השליטה בה ובין חברות תחת אותה שליטה שמבוצעות לאחר 1 בינואר, 2007 וכן על הלוואה שניתנה או שהתקבלה מבעל השליטה לפני 1 בינואר, 2007.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

תקן זה אינו חל על עסקאות צירוף עסקים תחת אותה שליטה. החלטת רשות ניירות ערך, החל מ-1 בינואר, 2007 הינה שצרופי עסקים של ישויות הנשלטות על-ידי אותו בעל שליטה, תטופלנה בשיטה הדומה לשיטת איחוד הענין "AS POOLING" ולא לפי שיטת השווי ההוגן. במקרה של פעולות בעלות אופי של השקעת בעלים עשוי התקן לחול גם על עסקאות עם בעלי מניות שאינם בעלי שליטה מכוח היותם בעלי מניות.

ליישום לראשונה של התקן לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

טז. גילוי על השפעות תקן חשבונאות חדש בתקופה שלפני יישומו

תקן חשבונאות מספר 29 - אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)

בחודש יולי 2006 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 29 "אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)" (להלן - תקן 29).

תקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - תקני IFRS) הינם תקנים והבהרות שאומצו על ידי הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים הכוללים:

- (א) תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS).
- (ב) תקני חשבונאות בינלאומיים (IAS).
- (ג) הבהרות שנקבעו על ידי הוועדה לפרשנויות של תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRIC), או על ידי הוועדה שקדמה לה, לפרשנויות של תקני חשבונאות בינלאומיים (SIC).

החברה תדווח לראשונה על מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה לפי תקני IFRS, בדוחות כספיים ביניים ליום 31 במרס, 2008, כאשר מועד המעבר ליישום לראשונה של תקני IFRS הינו 1 בינואר, 2007 (להלן - מועד המעבר). לצורך המעבר תיישם החברה את הוראות תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 1 "אימוץ לראשונה של תקני IFRS".

על פי הוראות תקן 29 והבהרה של רשות ניירות ערך (FAQ 6) מציגה החברה מאזן פתיחה ליום 1 בינואר, 2007, מאזן ליום 31 בדצמבר, 2007 ודוח רווח והפסד לשנה שהסתיימה באותו תאריך, כאשר הם ערוכים בהתאם לתקני IFRS. בהצגת נתונים כספיים אלו יישמה החברה את כללי ההכרה, המדידה וההצגה של תקני IFRS. כמו כן, מציגה החברה התאמות בין דיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל לדיווח לפי תקני IFRS למועד המעבר, ליום 31 בדצמבר, 2007 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, כמפורט בבאור 19.

באור 3: - מזומנים, שווי מזומנים, מזומן מוגבל בשימוש ומזומנים בנאמנות

א. ההרכב:

החברה		מאוחד		שיעור ריבית %	
31 בדצמבר		31 בדצמבר			
2006	2007	2006	2007		
אלפי ש"ח מדווחים					
2,016	55	2,339	55	3.45-3.65	1. מזומנים ופקדונות למשיכה מיידית פקדונות לזמן קצר
20,351	18,705	22,888	18,705		
22,367	18,760	25,227	18,760		סה"כ מזומנים ושווי מזומנים
3,780	2,243	3,875	2,243		2. מזומן מוגבל בשימוש לזמן ארוך ולזמן קצר

ב. מזומנים בנאמנות

החברה מחזיקה בנאמנות עבור חברות הפרוייקט מזומנים המתקבלים מהמדען הראשי בחשבונות בנק נפרדים. חשבונות בנק אלה מהווים את האמצעי להעברת הלוואות המדינה מהמדען הראשי אל חברות הפרוייקט כחלק מהשקעת החברה בהן.

באור 4: - חייבים ויתרות חובה

החברה		מאוחד		
31 בדצמבר		31 בדצמבר		
2006	2007	2006	2007	
אלפי ש"ח מדווחים				
104	30	104	30	מוסדות
79	99	93	99	הוצאות מראש
54	691	95	691	חברות פרוייקט
121	32	148	39	אחרים
358	852	440	859	

באור 5: - השקעה בשותפות

א. כאמור בבאור ב'1, במסגרת שינוי המבנה שנערך על פי הסכם מיום 28 במאי, 2006, העבירו השותפים בשותפות, בתוקף מיום 1 בינואר, 2006 את חלקם בשותפות לידי החברה בתמורה להקצאת מניות בחברה לפי חלקם בשותפות.

ב. הרכב ההשקעה בשותפות לימים 31 בדצמבר, 2007 ו-2006, הינו כדלקמן:

31 בדצמבר	
2006	2007
אלפי ש"ח מדווחים	
11,087 (*)	23,112
584	584
(2,454)	(6,310)
<u>9,217</u>	<u>17,386</u>

השקעה בשותפות (*)
מרכיב ההטבה בהענקת אופציות על ידי השותפות
חלק החברה בהפסדי השותפות

(*) מייצג את סך הון החברה בשותפות, נטו.

ג. התנועה בהשקעה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2007, הינה כדלקמן:

אלפי ש"ח מדווחים
9,217
14,537
(119)
(2,393)
(3,856)
<u>17,386</u>

יתרה לתחילת השנה
המחאת הלוואות מהמדען הראשי לחברה (1)
העברת רכוש קבוע מהשותפות לחברה בעלות מופחתת (2)
העברת נכסים שוטפים, נטו (3)
חלק החברה בהפסדי השותפות

(1) במהלך שנת 2007 המחאה השותפות לחברה את כל ההלוואות שנתקבלו על ידה מהמדען הראשי, וזאת במסגרת התנאים שנקבעו בהחלטת מיסוי בהסכם שקיבלה החברה מרשות המסים. ראה באור 13'1 להלן.

(2) במהלך שנת 2007 הועברה יתרת הרכוש הקבוע מהשותפות לחברה, על-פי העלות המופחתת שהיתה רשומה בספרי השותפות ביום העברתה, וזאת במסגרת התנאים שנקבעו בהחלטת מיסוי בהסכם, שקיבלה החברה מרשות המסים, ראה באור 13'1.

(3) ראה באור 13'1.

באור 6: - השקעות בחברות פרויקט

א. ההרכב במאוחד

31 בדצמבר 2007

שיעור החזקה בדילול מלא (6) %	שיעור החזקה בפועל (5) %	שווי נאות (4)	סך הכל השקעה	הפרשה בגין ירידת ערך (3)	השקעה כנגד מתן שירותים - מניות תפעול (2) אלפי ש"ח מדווחים	השקעה מהלוואות מהמדען הראשי (1)	השקעה ממקורות החברה (כולל מימון משלים)
31.22	32.23	17,972	2,204	-	239	1,678	287
18.79	23.25	1,624	1,624	(834)	273	1,679	506
39.83	41.07	4,300	2,642	-	239	1,679	724
34.38	41.00	7,119	2,129	-	238	1,598	293
38.05	42.20	4,034	3,172	-	246	1,680	1,246
34.94	39.20	2,521	2,521	-	263	1,652	606
17.80	18.38	4,815	4,815	-	346	1,654	2,815
38.65	40.09	-	-	(2,902)	333	1,680	889
-	-	-	-	(233)	-	-	233
40.00	41.67	4,531	2,526	-	283	1,601	642
42.06	43.92	1,731	1,600	-	244	943	413
42.00	44.00	1,808	1,409	-	239	878	292
33.81	34.08	1,691	1,691	-	287	1,261	143
41.00	41.24	2,461	1,485	-	329	578	578
40.00	41.52	2,592	1,288	-	316	572	400
45.00	56.50	2,115	728	-	255	392	81
30.06	30.19	2,315	1,094	-	425	367	302
46.93	37.01	2,115	407	-	269	-	138
		63,744	31,335	(3,969)	4,824	19,892	10,588
24.28	24.28	-	-	(49)	-	-	49
14.68	14.68	-	-	(59)	-	-	59
17.00	19.00	-	-	-	-	-	-
		63,744	31,335	(4,077)	4,824	19,892	10,696

השקעות בחברות פעילות, שמקורן

בהוראת מנכ"ל 8.3:

ניסטיץ בע"מ (ג'1)	287
נקסיג טכנולוגיות אבחון נוירולוגי בע"מ (ג'2)	506
אם פוטו בע"מ (ג'3)	724
ביופרוטקט בע"מ (ג'4)	293
באנדוויד בע"מ (ג'5)	1,246
ארכוס טכנולוגיות בע"מ (ג'6)	606
קורליקס בע"מ (ג'7)	2,815
ויקורטקס בע"מ (ג'8)	889
ננואלרט (ישראל) בע"מ (ג'9)	233
לינק-אייט בע"מ (ג'10)	642
אל ויז'ן טק בע"מ (ג'11)	413
אקטיווין בע"מ (ג'12)	292
אינטו וויז בע"מ (ג'13)	143
מדיטייט בע"מ (ג'14)	578
פלייקסט מדיה סיסטמס בע"מ (ג'15)	400
סלימדקס בע"מ (ג'16)	81
אדיונט טכנולוגיות בע"מ (ג'17)	302
סלטגו בע"מ (ג'18)	138

השקעות בחברות שמקורן בהוראת מנכ"ל 8.2:

סופרפיד טכנולוגיות בע"מ (ג'19)	49
אוריקל יישומים בע"מ (ג'20)	59
אפיסייפ מדיקל דייוויזן בע"מ (ג'21)	-

(1) באשר לשעבוד המניות שהתקבלו כתוצאה מהשקעת כספי הלוואות המדען הראשי להבטחת אותן הלוואות, ראה באור 10.

(2) כולל אופציות הניתנות למימוש למניות תמורת ערך הנקוב.

(3) באשר לקביעת השווי הנאות של השקעות בגינן בוצעה הפרשה לירידת ערך, ראה באור 2ד.

(4) השווי הנאות מבוסס על הערכת שווי חיצונית ליום המאזן שקיבלה החברה. השינויים בשווי הנאות במהלך תקופת הדוח 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.

(5) שיעור ההחזקה בפועל מייצג, בין השאר, את הזכויות בחברות ללא התחשבות בשיעור המיעוט.

(6) 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 6: - השקעות בחברות פרוייקט (המשך)

הרכב במאוחד

31 בדצמבר 2006

שיעור החזקה בדילול מלא (6)	שיעור החזקה בפועל (5)	שווי נאות (4)	סך הכל השקעה (3)	הפרשה בגין ירידת ערך (3)	השקעה כנגד מתן שירותים - מניות תפעול (2)	השקעה מהלוואות מהמדען הראשי (1)	השקעה ממקורות החברה (כולל מימון משלים)
%	%				אלפי ש"ח מדווחים		
35.32	35.72	20,597	2,204	-	239	1,678	287
40.00	44.27	1,437	2,243	-	273	1,679	291
41.61	43.18	4,010	2,388	-	239	1,679	470
41.44	52.21	5,176	2,035	-	238	1,504	293
39.92	45.39	3,853	2,587	-	246	1,610	731
42.50	44.27	2,374	2,312	-	263	1,652	397
17.80	18.38	4,580	3,129	-	346	929	1,854
39.56	41.21	2,332	1,998	-	333	934	731
-	-	-	-	(233)	-	-	233
40.00	41.67	2,155	1,087	-	283	373	431
45.00	47.82	3,287	744	-	244	277	223
42.00	44.00	1,986	377	-	239	-	138
33.82	34.08	1,854	330	-	287	-	43
24.28	24.28	-	-	(49)	-	-	49
14.68	14.68	-	59	-	-	-	59
17.00	19.00	-	-	-	-	-	-
		<u>53,641</u>	<u>21,493</u>	<u>(282)</u>	<u>3,230</u>	<u>12,315</u>	<u>6,230</u>

השקעות בחברות פעילות, שמקורן בהוראת מנכ"ל 8.3:

- ניטסטיץ בע"מ (ג'1)
- נקסיג טכנולוגיות אבחון נוירולוגי בע"מ (ג'2)
- אם פוטו בע"מ (ג'3)
- ביופרוטקט בע"מ (ג'4)
- באנדוויד בע"מ (ג'5)
- ארכוס טכנולוגיות בע"מ (ג'6)
- קורליקס בע"מ (ג'7)
- ויקורטקס בע"מ (ג'8)
- ננואלרט (ישראל) בע"מ (ג'9)
- לינק-אייט בע"מ (ג'10)
- אל ויז'ן טק בע"מ (ג'11)
- אקטיווין בע"מ (ג'12)
- אינטו וויז בע"מ (ג'13)

השקעות בחברות שמקורן בהוראת מנכ"ל 8.2:

- סופרפיד טכנולוגיות בע"מ (ג'19)
- אוריקל יישומים בע"מ (ג'20)
- אפיסייפ מדיקל דייויסז בע"מ (ג'21)

(1) באשר לשעבוד המניות שהתקבלו כתוצאה מהשקעת כספי הלוואות המדען הראשי להבטחת אותן הלוואות, ראה באור 10.

(2) כולל אופציות הניתנות למימוש למניות תמורת ערך הנקוב.

(3) באשר לקביעת השווי הנאות של השקעות בגינן בוצעה הפרשה לירידת ערך, ראה באור 2ד'.

(4) השווי הנאות מבוסס על הערכת שווי חיצונית ליום המאזן שקיבלה החברה. השינויים בשווי הנאות במהלך תקופת הדוח 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.

עד הדוחות הכספיים הנוכחיים, הציגה החברה שווי הוגן בבאור ההשקעות ללא חישוב שווי עודף בגין החזקה במניות בכורה. בדוחות הכספיים אלו הוצגו מספרי ההשוואה על פי שווי ההחזקות המבוססות על הערכות השווי החיצונית ובהתחשב בזכויות הבכורה של מניות בכורה.

(5) שיעור ההחזקה בפועל מייצג, בין השאר, את הזכויות בחברות ללא התחשבות בשיעור המיעוט.

(6) 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 6: - השקעות בחברות פרוייקט (המשך)

ב. ההרכב בחברה

31 בדצמבר 2007

שיעור החזקה בדילול מלא (6) %	שיעור החזקה בפועל (5) %	שווי נאות (4)	סך הכל השקעה	הפרשה בגין ירידת ערך (3)	השקעה כנגד מתן שירותים - מניות תפעול (2) אלפי ש"ח מדווחים	השקעה מהלוואות מהמדען הראשי (1)	השקעה ממקורות החברה (כולל מימון משלים)
-	-	-	-	(215)	-	-	215
-	-	251	251	-	-	-	251
-	-	696	547	-	-	-	547
-	-	874	874	-	-	-	874
40.00	41.67	4,531	2,526	-	283	1,601	642
42.06	43.92	1,731	1,600	-	244	943	413
42.00	44.00	1,808	1,409	-	239	878	292
33.81	34.08	1,691	1,691	-	287	1,261	143
41.00	41.24	2,461	1,485	-	329	578	578
40.00	41.52	2,592	1,288	-	316	572	400
45.00	56.50	2,115	728	-	255	392	81
30.06	30.19	2,315	1,094	-	425	367	302
36.14	37.01	2,115	407	-	269	-	138
		<u>23,180</u>	<u>13,900</u>	<u>(215)</u>	<u>2,647</u>	<u>6,592</u>	<u>4,876</u>

השקעות בחברות שמקורן בהוראת מנכ"ל 8.3:

- נקסיג טכנולוגיות אבחון נירולוגי בע"מ (ג'מ (2))
- אם פוטו בע"מ (ג'מ (3))
- באנדוויד בע"מ (ג'מ (5))
- קורליקס בע"מ (ג'מ (7))
- לינק-איט בע"מ (ג'מ (10))
- אל ויז'ן טק בע"מ (ג'מ (11))
- אקטיווין בע"מ (ג'מ (12))
- אינטו ווי בע"מ (ג'מ (13))
- מדיטייט בע"מ (ג'מ (14))
- פלייקסט מדיה סיסטמס בע"מ (ג'מ (15))
- סלימדיקס בע"מ (ג'מ (16))
- אדיונט טכנולוגיות בע"מ (ג'מ (17))
- סלטגו בע"מ (ג'מ (18))

- (1) באשר לשעבוד המניות שהתקבלו כתוצאה מהשקעת כספי הלוואות המדען הראשי להבטחת אותן הלוואות, ראה באור 10.
- (2) כולל אופציות הניתנות למימוש למניות תמורת ערך הנקוב.
- (3) באשר לקביעת השווי הנאות של השקעות בגינן בוצעה הפרשה לירידת ערך, ראה באור ד'2.
- (4) השווי הנאות מבוסס על הערכת שווי חיצונית ליום המאזן שקיבלה החברה. השינויים בשווי הנאות במהלך תקופת הדוח מוערכים ומבוססים בין היתר על הפעילות ההוגית 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.
- (5) שיעור החזקה בפועל מייצג, בין השאר, את הזכויות בחברות ללא התחשבות בשיעור המיעוט.
- (6) 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 6: - השקעות בחברות פרוייקט (המשך)

31 בדצמבר 2006							
שיעור החזקה בדילול מלא (6)	שיעור החזקה בפועל (5)	שווי נאות (4)	סך הכל השקעה	הפרשה בגין ירידת ערך (3)	השקעה כנגד מתן שירותים - מניות תפעול (2)	השקעה מהלוואות מהמדען הראשי (1)	השקעה ממקורות החברה (כולל מימון משלים)
%	%				אלפי ש"ח מדווחים		
40.00	41.67	2,155	1,087	-	283	373	431
45.00	47.51	3,287	744	-	244	277	223
42.00	44.00	1,986	377	-	239	-	138
33.82	34.08	1,855	330	-	287	-	43
		9,283	2,538	-	1,053	650	835

השקעות בחברות פעילות, שמקורן בהוראת מנכ"ל 8.3:

40.00	41.67	2,155	1,087	-	283	373	431	לינק-איט בע"מ (ג'10)
45.00	47.51	3,287	744	-	244	277	223	אל ויז'ן טק בע"מ (ג'11)
42.00	44.00	1,986	377	-	239	-	138	אקטיווין בע"מ (ג'12)
33.82	34.08	1,855	330	-	287	-	43	אינטו וויו בע"מ (ג'13)

- (1) באשר לשעבוד המניות שהתקבלו כתוצאה מהשקעת כספי הלוואות המדען הראשי להבטחת אותן הלוואות, ראה באור 10.
 - (2) כולל אופציות הניתנות למימוש למניות תמורת ערכן הנקוב.
 - (3) באשר לקביעת השווי הנאות של השקעות בגינן בוצעה הפרשה לירידת ערך, ראה באור ד'2.
 - (4) השווי הנאות מבוסס על הערכת שווי חיצונית ליום המאזן שקיבלה החברה. השינויים בשווי הנאות במהלך תקופת הדוח 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.
 - (5) עד הדוחות הכספיים הנכחיים, הציגה החברה שווי הוגן בבאור ההשקעות ללא חישוב שווי עודף בגין החזקה במניות בכורה. בדוחות הכספיים אלו הוצגו מספרי ההשוואה על פי שווי ההחזקות המבוססות על הערכות השווי החיצוניות ובהתחשב בזכויות הבכורה של מניות בכורה.
 - (6) שיעור ההחזקה בפועל מייצג, בין השאר, את הזכויות בחברות ללא התחשבות בשיעור המיעוט.
- (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 6: - השקעות בחברות פרוייקט (המשך)

ג. מידע נוסף על החברות

1. ניטסטיץ' בע"מ (להלן - ניטסטיץ')

ניטסטיץ' הוקמה בחודש ינואר 2004 במסגרת החממה במטרה לעסוק בפיתוח טכנולוגיות של מכשור רפואי לתפירה פנימית של רקמות לפרוצדורות לפרוסקופיות.

במהלך שנת 2007, גייסה ניטסטיץ' סך של 850 אלפי דולר במסגרת סבב השקעה של משקיעים פרטיים שהחל בחודש יולי 2006. הסיבוב בוצע לפי שווי חברה של 14.4 מליון דולר אחרי הכסף. החברה לא השקיעה בגיוסים הנ"ל.

2. נקסיג טכנולוגיות אבחון נירולוגי בע"מ (להלן - נקסיג)

נקסיג הוקמה בחודש יוני 2004 במסגרת החממה במטרה לעסוק בפיתוח תוכנת מחשב לתמיכה ואיבחון של מצב ושינויים קוגניטיביים (כגון אלצהיימר).

ביום 14 ביולי, 2007 נחתם הסכם השקעה בנקסיג. בהתאם להסכם, התחייבו המשקיעים להשקיע סכום של 876 אלפי דולר. החברה התחייבה להשקיע במסגרת הסיבוב סכום של 50 אלפי דולר. סבב הגיוס בוצע לפי שווי חברה של 1.7 מליון דולר אחרי הכסף.

במהלך שנת 2007, השקיעה החברה בנקסיג סך של כ-215 אלפי ש"ח, במסגרת ההסכם כאמור לעיל.

בהתאם להסכם ההשקעה האחרון, ששיקף שווי חברה נמוך מערך ההשקעה בספרי החברה, ביצעה החברה הפרשה לירידת ערך בסך של 834 אלפי ש"ח.

3. אם פוטו בע"מ (להלן - אם פוטו)

אם פוטו הוקמה בחודש פברואר 2004 והחלה לפעול במסגרת החממה בחודש ספטמבר 2004 במטרה לעסוק בפיתוח חבילת תוכנה ייחודית לניהול מעבדות צילום דיגיטליות הנותנות מענה ברמת המעבדה למהפכת הצילום הדיגיטלי.

בחודש מאי 2007, נחתם הסכם השקעה באם פוטו, על פיו התחייבו חלק מבעלי המניות הקיימים להשקיע באם פוטו סכום של 125 אלפי דולר. החברה לא השתתפה בהסכם זה. הגיוס בוצע לפי שווי חברה של 2.9 מליון דולר אחרי הכסף.

בנוסף, נחתם הסכם למתן הלוואה הניתנת להמרה במניות אם פוטו בסכום של 125 אלפי דולר. חלק החברה בהלוואה ההמירה הינו 62.5 אלפי דולר. במהלך שנת 2007 השקיעה החברה סך של 254 אלפי ש"ח במסגרת הסכם הלוואה כאמור.

4. ביופרוטקט בע"מ (להלן - ביופרוטקט)

ביופרוטקט הוקמה בחודש ספטמבר 2004 במסגרת החממה במטרה לעסוק בפיתוח שתל (בלון הניתן למילוי) מתכלה מאליו להגנה על רקמות בריאות בטיפול לחולי סרטן. ביופרוטקט מפתחת, בנוסף אפליקציה בתחום האורטופדי.

בחודש פברואר 2007 נחתם כתב הצטרפות נוסף להסכם השקעה בביופרוטקט מחודש אפריל 2006, אשר השלים גיוס של כמיליון דולר בביופרוטקט, לפי שווי חברה של 4.5 מליון דולר אחרי הכסף. החברה לא השקיעה בגיוס הנ"ל.

במהלך שנת 2007 השקיעה החברה בביופרוטקט סך של 94 אלפי ש"ח מכספי הלוואת המדען הראשי.

באור 6: - השקעות בחברות פרוייקט (המשך)

5. באנדוויד בע"מ (להלן - באנדוויד)

באנדוויד הוקמה בחודש ינואר 2005, והחלה את פעילותה בחממה, עוד קודם להתאגדותה כחברה, בחודש דצמבר 2004. באנדוויד פיתחה תוכנה לשימוש מפעילי רשתות רחבות סרט, אשר מקבלת בקשות להקצאת רוחב סרט ממשתמש קצה או מאפליקציות ושירותי ערך מוסף ומחליטה, על סמך קריטריונים של מדיניות עסקית והרשאות המוגדרים אצלה מראש על ידי הלקוח, ועל סמך משאבים נדרשים פנויים, האם וכיצד לבצע את ההקצאה המבוקשת באופן דינאמי.

ביום 15 ביולי, 2007 נחתם הסכם השקעה בבאנדוויד. בהתאם להסכם, התחייבו בעלי מניות קיימים וכן משקיעים חדשים, להשקיע בבאנדוויד סכום של 450 אלפי דולר, כחלק מסיבוב גיוס בסך כולל של 700 אלפי דולר, שחלקו הראשון הושלם בחודש נובמבר 2006. החברה התחייבה להשקיע סכום של 120 אלפי דולר, בנוסף ל-75 אלפי דולר שהושקעו על ידה בחלק הראשון של הסיבוב. הגיוס בוצע לפי שווי חברה של 3.2 מליון דולר, אחרי הכסף.

במהלך שנת 2007, השקיעה החברה בבאנדוויד סך של 515 אלפי ש"ח במסגרת ההסכם, וסך של 70 אלפי ש"ח מכספי הלוואת המדען הראשי.

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

ארכוס הוקמה בחודש דצמבר 2003 במטרה לעסוק בפיתוח מודול תקשורת חכם המאפשר ריבוי ערוצים פרטיים שישתלב בממירים מהדור השלישי ברשתות וידאו שכונתיות וביתיות. בחודש ינואר 2005 החלה ארכוס לפעול במסגרת החממה.

ביום 11 במרס, 2007 נחתם הסכם השקעה, על פיו הושקעו בארכוס 200 אלפי דולר. בין המשקיעים חברת רוטל קום בע"מ מקבוצת ח.מר תעשיות בע"מ, שהינה חברה בעלת עניין בחברה.

במהלך שנת 2007, השקיעה החברה סך של 50 אלפי דולר (209 אלפי ש"ח) מתוך סכום ההשקעה הכולל במסגרת ההסכם האמור.

ביום 4 ביוני, 2007 נחתם הסכם השקעה נוסף בארכוס. במסגרת ההסכם התחייב המשקיע, להשקיע 100 אלפי דולר בתנאים זהים לתנאים של הסבב הקודם. הגיוס בוצע לפי שווי חברה של 1.75 מליון דולר אחרי הכסף.

לאחר תאריך המאזן, ביום 5 בפברואר, 2008 נחתם הסכם השקעה בארכוס לפיו ישקיעו בעלי מניות קיימים סכום של כ-200 אלפי ש"ח. הגיוס בוצע לפי שווי חברה של 1.95 מליון דולר. לאחר הגיוס מחזיקה החברה כ-29% מהון המניות של ארכוס בדילול מלא.

7. קורליקס בע"מ (להלן - קורליקס)

קורליקס הוקמה בחודש דצמבר 2005 במסגרת החממה במטרה לעסוק בפיתוח תוכנה המזהה טרנזקציות עסקיות מתוך נתונים גולמיים ברשת הארגונית ומאפשרת ניטור, מיפוי ואיתור בזמן אמת של תקלות.

בחודש יוני 2007 נחתם הסכם הלוואה המירה לקורליקס. על פי ההסכם, התחייבו בעלי המניות הקיימים בקורליקס, לרבות החברה וקרנות הון הסיכון המושקעות בה, לתת לקורליקס הלוואה המירה בסכום של 1.5 מליון דולר. החברה התחייבה לתת סכום של 200 אלפי דולר מתוך סך הלוואה הכולל.

במהלך שנת 2007, השקיעה החברה בקורליקס סך של כ-858 אלפי ש"ח במסגרת ההסכם הלוואה כאמור לעיל וסך של 103 אלפי ש"ח במסגרת ההסכם החממה. בנוסף השקיעה החברה סך של 725 אלפי ש"ח מכספי הלוואת המדען הראשי.

באור 6: - השקעות בחברות פרוייקט (המשך)

8. ויקורטקס בע"מ (להלן - ויקורטקס)

ויקורטקס הוקמה בחודש פברואר 2005 והחלה לפעול כחברת חממה בחודש ינואר 2006. ויקורטקס עוסקת במערכות לבקרת צבע ובדיקת איכות לדפוס גליונות.

במהלך שנת 2007, השקיעה החברה סך של 158 אלפי ש"ח בויקורטקס. בנוסף, השקיעה החברה בויקורטקס סך של 746 אלפי ש"ח מכספי הלוואת המדען הראשי.

החל מחודש נובמבר 2007 צמצמה ויקורטקס את היקף פעילותה וזאת עד להשגת מקורות מימון. לאור העדר הודאות באשר ליכולתה של ויקורטקס להשיג מימון לפעילותה, הפחיתה החברה בתקופת הדוח את מלוא השקעתה בויקורטקס.

9. ננואלרט (ישראל) בע"מ (להלן - ננואלרט)

בחודש מאי 2005, הוקמה ננואלרט כחברה פרטית. ננואלרט עוסקת בזיהוי מרכיבי נוזלים בזמן אמת על ידי שימוש בגלי אולטראסאונד.

ביום 24 בינואר, 2006, נחתם מזכר הבנות בין השותפות לבין ננואלרט והחברה האם של ננואלרט, לפיו העניקה השותפות לננואלרט הלוואה המירה להון מניות בסך 50 אלפי דולר. במסגרת הסכם ההבנות סוכם כי אם יתקבל אישור המדען לכך שננואלרט תהפוך לחברת חממה ייחתם הסכם השקעה לפיו תשקיע השותפות בננואלרט כ-360 אלפי דולר בתמורה להקצאת כ-22.6% מהונה המונפק והנפרע של ננואלרט, בדילול מלא, ויוענקו לשותפות זכויות מסויימות בננואלרט. אישור מדען כאמור התקבל, אולם הסכם יזם-חממה לא נחתם. לאור אי-הוודאות באשר ליכולתה של ננואלרט לפרוע את הלוואה, רשמה החברה בשנת 2006 הפרשה לירידת ערך על מלוא סכום הלוואה.

10. לינק-איט בע"מ (להלן - לינק-איט)

לינק-איט הוקמה בחודש יולי 2006 במסגרת החממה במטרה לעסוק בפיתוח תוכנה לזיהוי אובייקטים בתמונה ולהחזרת מידע הקשור באובייקטים שזוהו, באופן שיקל על חיפוש באינטרנט, בעיקר באינטרנט סלולרי.

בחודש דצמבר 2007 נחתם הסכם הלוואה המירה בלינק-איט בסכום של עד מליון דולר. על פי ההסכם, התחייבו קרן אמריקאית ומשקיע פרטי אמריקאי נוסף להשקיע בשלב ראשון, סכום של 500 אלפי דולר בדרך של הלוואה הניתנת להמרה למניות לינק-איט. בכפוף להסכמת הצדדים תתבצע השקעה של 500 אלפי דולר נוספים בתנאים דומים.

במהלך שנת 2007, השקיעה החברה סך של 211 אלפי ש"ח בלינק-איט, וזאת במסגרת הסכם החממה. בנוסף, השקיעה החברה בלינק-איט סך של 1,228 אלפי ש"ח מכספי הלוואת המדען הראשי.

11. אל ויז'ן טק בע"מ (להלן - אל ויז'ן)

אל ויז'ן הוקמה בחודש דצמבר 2005 כחברה פרטית והחלה לפעול כחברת חממה בחודש אוגוסט 2006. אל-ויז'ן מפתחת מכשיר אלקטרוני המסוגל לבצע סדרת בדיקות ראייה באמצעות מכשיר אחד אוטומטי ובכך לחסוך זמן בדיקה וכוח אדם לביצוע הבדיקות.

בחודש אפריל 2007, נחתם הסכם השקעה באל ויז'ן, על פיו התחייב משקיע פרטי להשקיע סך של 140 אלפי דולר באל ויז'ן, לפי שווי חברה של 2.1 מליון דולר אחרי הכסף.

באור 6: - השקעות בחברות פרוייקט (המשך)

במהלך שנת 2007, השקיעה החברה סך של 190 אלפי ש"ח באל ויז'ן במסגרת הסכם החממה. בנוסף, השקיעה החברה סך של 666 אלפי ש"ח מכספי הלוואת המדען הראשי.

לאחר תאריך המאזן, נחתם הסכם השקעה נוסף באל ויז'ן על פיו התחייב משקיע פרטי נוסף להשקיע סך של 50 אלף דולר באל ויז'ן, לפי שווי חברה של 2.5 מיליון דולר אחרי הכסף.

12. אינטו ווי בע"מ (להלן - אקטיווין)

אקטיווין הוקמה בחודש נובמבר 2005 והחלה את פעילותה בחממה בחודש נובמבר 2006. אקטיווין מפתחת קטטר רפואי אשר יאפשר תהליך דו משימתי של החדרת נוזלים ותרופות לתוך הגוף ובשימוש באותו קטטר לשאיבת דמים החוצה.

במהלך שנת 2007, השקיעה החברה באקטיווין סך של 154 אלפי ש"ח במסגרת הסכם החממה. בנוסף, השקיעה החברה סך של 878 אלפי ש"ח מכספי הלוואת המדען הראשי.

13. אינטו ווי בע"מ (להלן - אינטווי)

אינטווי הוקמה בחודש מאי 2005 והחלה לפעול בחממה בחודש נובמבר 2006. אינטווי מפתחת מערכת מומחה לפענוח ומתן אפיון מודיעיני למסמכים החשודים כמשויכים לגורמי טרור.

במהלך שנת 2007, השקיעה החברה סך של 100 אלפי ש"ח, במסגרת הסכם החממה. בנוסף, השקיעה החברה סך של 1,260 אלפי ש"ח מכספי הלוואת המדען הראשי.

14. מדיטייט בע"מ (להלן - מדיטייט)

מדיטייט הוקמה בחודש פברואר 2007 והחלה לפעול בחממה בחודש מרס 2007. מדיטייט מפתחת התקן רפואי בתחום האורולוגי לטיפול בגידול השפיר של הערמונית.

ביום 5 במרס, 2007 התקשרה החברה בהסכם השקעה במדיטייט. על פי ההסכם, החברה תשקיע במדיטייט סך של 1,680 אלפי ש"ח מכספי הלוואת המדען הראשי וסכום נוסף של 240 אלפי דולר ממקורות החברה בהתאם לעמידה באבני דרך כפי שפורטו בהסכם.

במהלך שנת 2007, השקיעה החברה סך של 578 אלפי ש"ח, במסגרת הסכם החממה. בנוסף, השקיעה החברה סך של 578 אלפי ש"ח מכספי הלוואת המדען הראשי. כמו כן קיבלה החברה אופציות בשווי 329 אלפי ש"ח בתמורה לשירותיה בתקופת החממה.

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

פלייקסט הוקמה בחודש יוני 2007, והחלה לפעול בחממה באותו החודש. פלייקסט מפתחת שרת וידאו לדחיסה ושידור של משחקי מחשב איכותיים.

ביום 6 ביוני, 2007 נחתם הסכם השקעה בפלייקסט. על פי ההסכם התחייבה החברה להשקיע בפלייקסט סכום של 1,680 אלפי ש"ח מכספי הלוואת המדען הראשי וסכום נוסף של 200 אלפי דולר ממקורות החברה, בהתאם לעמידה באבני דרך כפי שפורטו בהסכם.

במהלך שנת 2007, השקיעה החברה 400 אלפי ש"ח במסגרת הסכם החממה. בנוסף, השקיעה החברה סך של 572 אלפי ש"ח מכספי הלוואת המדען הראשי. כמו כן קיבלה החברה אופציות בשווי 316 אלפי ש"ח בתמורה לשירותיה בתקופת החממה.

באור 6: - השקעות בחברות פרוייקט (המשך)

16. סלימדיקס בע"מ (להלן - סלימדיקס)

סלימדיקס הוקמה בחודש יוני 2007, והחלה לפעול בחממה באותו החודש. סלימדיקס מפתחת התקן תוך קיבתי לטיפול בהשמנת יתר.

ביום 14 ביוני, 2007 נחתם הסכם השקעה בסלימדיקס. על פי ההסכם התחייבה החברה להשקיע בסלימדיקס סכום של 1,680 אלפי ש"ח מכספי הלוואת המדען הראשי וסכום נוסף של 150 אלפי דולר ממקורות החברה לפי עמידה באבני דרך כפי שפורטו בהסכם.

במהלך שנת 2007, השקיעה החברה 81 אלפי ש"ח במסגרת הסכם החממה. בנוסף השקיעה סך של 392 אלפי ש"ח מכספי הלוואת המדען הראשי. כמו כן קיבלה החברה אופציות בשווי 255 אלפי ש"ח בתמורה לשירותיה בתקופת החממה.

17. אדיונט טכנולוגיות בע"מ (להלן - אדיונט)

אדיונט הוקמה בחודש יוני 2007, והחלה לפעול בחממה באותו החודש. אדיונט מפתחת פלטפורמה טכנולוגית המאפשרת לחברות המפרסמות באינטרנט פרסום ממוקד וספציפי ללקוחותיהן, מבלי לפגוע בפרטיותם של הלקוחות.

ביום 25 ביוני, 2007 נחתם הסכם השקעה באדיונט. על פי ההסכם התחייבה החברה להשקיע באדיונט סכום של 1,680 אלפי ש"ח מכספי הלוואת המדען הראשי וסכום נוסף של 200 אלפי דולר ממקורות החברה לפי עמידה באבני דרך כפי שפורטו בהסכם. במסגרת ההסכם התחייבו משקיעים אמריקאים להשקיע סכום נוסף של 400 אלפי דולר.

במהלך שנת 2007, השקיעה החברה סך של 302 אלפי ש"ח במסגרת הסכם החממה. בנוסף השקיעה סך של 367 אלפי ש"ח מכספי הלוואת המדען הראשי. כמו כן קיבלה החברה אופציות בשווי 425 אלפי ש"ח בתמורה לשירותיה בתקופת החממה.

לאחר תאריך המאזן נחתם הסכם הלוואה המירה באדיונט. לפי ההסכם התחייבו בעלי המניות הקיימים לתת לאדיונט הלוואה הניתנת להמרה למניות אדיונט בסכום של מליון דולר. החברה התחייבה להשקיע סכום של 200 אלפי דולר מהסכום הכולל.

18. סלטגו בע"מ (להלן - סלטגו)

סלטגו הוקמה בחודש נובמבר 2005 והחלה את פעילותה בחממה באותו החודש. סלטגו מפתחת פלטפורמה מבוססת רשת המאפשרת סינון של תכנים פוגעים או תכני זבל, אותם מעלים משתמשי הרשת לאתרי האינטרנט בהם מתאפשרת השתתפות גולשים והעלאת תכנים על ידי גולשים.

ביום 6 בנובמבר, 2007 נחתם הסכם השקעה בסלטגו. על פי ההסכם התחייבה החברה להשקיע בסלטגו סכום של 1,680 אלפי ש"ח מכספי הלוואת המדען הראשי וסכום נוסף של 126 אלפי דולר ממקורות החברה, בהתאם לעמידה באבני דרך כפי שפורטו בהסכם. בנוסף להשקעה של החברה, התחייבו משקיעים נוספים מארה"ב להשקיע בסלטגו סכום של 150 אלפי דולר.

במהלך שנת 2007, השקיעה החברה בסלטגו סך של 138 אלפי ש"ח במסגרת הסכם החממה. כמו כן קיבלה החברה אופציות בשווי 269 אלפי ש"ח בתמורה לשירותיה בתקופת החממה.

באור 6: - השקעות בחברות פרוייקט (המשך)

19. סופרפיד טכנולוגיות בע"מ (להלן - סופרפיד)

סופרפיד הינה חברת פרוייקט שהוקמה במסגרת הסכם "החממות" הישן, בהתאם להוראת מנכ"ל 8.2. סופרפיד הוקמה במטרה לעסוק בפיתוח תהליך טיפול בגרעינים שונים באמצעות חום על מנת לשפר מזון בני אדם ובעלי חיים.

ביום 6 בינואר, 2005, נחתם הסכם בין השותפות ומשקיע נוסף לבין סופרפיד למתן מימון משלים. בהתאם להסכם, העבירה השותפות לסופרפיד 11 אלפי דולר בשני תשלומים שווים בחודשים אפריל ויולי 2005.

במהלך שנת 2005, כללה השותפות בחשבונותיה הפרשה לירידת ערך בגין מלוא השקעתה בסופרפיד, בסך של 49 אלפי ש"ח.

20. אוריקל יישומים בע"מ (להלן - אוריקל)

אוריקל הינה חברת פרוייקט שהוקמה במסגרת הסכם "החממות" הישן, בהתאם להוראת מנכ"ל 8.2. אוריקל הוקמה במטרה לעסוק במחקר ופיתוח בתחום פולימרים עם יכולת ייחודית לספיגת אנרגיה וחלוקת לחץ.

ביום 9 במאי, 2005, נחתם הסכם בין השותפות ומשקיע נוסף לבין אוריקל למתן הלוואה המירה למניות אוריקל, בסך של 25 אלפי דולר, בתנאים שפורטו בהסכם. בהתאם להסכם, העבירה השותפות סך של 12.5 אלפי דולר עם החתימה על ההסכם, וסכום נוסף של 12.5 אלפי דולר היה אמור לעבור לאוריקל עם סיום אבן דרך מסוימת, בכפוף לתנאים האמורים בהסכם. בחודש יולי 2006 הומרה ההלוואה למניות אוריקל.

השותפות רשמה בשנת 2007 הפרשה לירידת ערך על השקעתה באוריקל בסכום של 59 אלפי ש"ח.

21. אפיסייפ מדיקל דיוויסז בע"מ (להלן - אפיסייפ)

אפיסייפ החלה את פעילותה ביוני 2002 והפכה לחברת פרוייקט במסגרת הסכם "החממות" הישן בהתאם להוראת מנכ"ל 8.2. אפיסייפ פיתחה התקן רפואי שיעניק עזרה ראשונה לחולי אפילפסיה. אפיסייפ ממומנת על ידי משקיעים חיצוניים.

22. בהתאם להסכם בין השותפות לבין העמותה ומטמ"ג, ראה באור 14א'2), הועברו לשותפות אחזקות בחברות שמקורן בהוראת מנכ"ל 8.2 שאינן פעילות נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, כדלקמן:

סמיסוליד מגנזיום בע"מ
 פלומד בע"מ
 וויבאקסטנד בע"מ
 דיאגנוסטיקה קולית בע"מ
 מאגנאקסטינג בע"מ
 קריובאר בע"מ
 עזרן אוטומציית בניה בע"מ
 דיאוואט בע"מ

ד. פירסט אוברסי בע"מ (להלן - פירסט אוברסי)

לחברה הוענקה אופציה לרכישת 617 מניות של פירסט אוברסי (שהיוו במועד ההענקה 0.62% מהונה המוצע של פירסט אוברסי, בדילול מלא), בתמורה לערכן הנקוב של מניות המימוש (כמות המניות תותאם במקרים המנויים בכתב האופציה). החברה תהא רשאית לממש האופציה סמוך ל"Exit Event" כהגדרתו של מונח זה בכתב האופציה.

באור 7: - רכוש קבוע (המשך)

ב. ההרכב בחברה:

ליום 31 בדצמבר, 2007 :

יתרה מופחתת (3) 31 בדצמבר 2007	פחת שנצבר			עלות		
	יתרה לסוף השנה	תוספות (2) במשך השנה	יתרה לתחילת השנה	יתרה לסוף השנה	תוספות (1) במשך השנה	יתרה לתחילת השנה
בלתי מבוקר						
אלפי ש"ח מדווחים						
112	35	35	-	147	139	8
64	67	63	4	131	108	23
45	21	21	-	66	66	-
<u>221</u>	<u>123</u>	<u>119</u>	<u>4</u>	<u>344</u>	<u>313</u>	<u>31</u>

ריהוט וציוד משרדי
מחשבים וציוד היקפי
שיפורים במושכר

ליום 31 בדצמבר, 2006:

יתרה מופחתת 31 בדצמבר 2006	פחת שנצבר			עלות		
	יתרה לסוף התקופה	תוספות במשך התקופה	יתרה לתחילת התקופה	יתרה לסוף התקופה	תוספות במשך התקופה	יתרה לתחילת התקופה
אלפי ש"ח מדווחים						
8	-	-	-	8	8	-
19	4	4	-	23	23	-
-	-	-	-	-	-	-
<u>27</u>	<u>4</u>	<u>4</u>	<u>-</u>	<u>31</u>	<u>31</u>	<u>-</u>

ריהוט וציוד משרדי
מחשבים וציוד היקפי
שיפורים במושכר

- (1) כולל עלות בסך של 197 אלפי ש"ח שהועברה מהשותפות, לחברה במסגרת העברת הפעילות, ראה באור 5.
- (2) כולל פחת נצבר בסך של 78 אלפי ש"ח שהועבר מהשותפות לחברה במסגרת העברת הפעילות, ראה באור 5.
- (3) כולל עלות מופחתת בסך של 119 אלפי ש"ח שהועברה מהשותפות לחברה במסגרת העברת הפעילות, ראה באור 5.

באור 8: - התחייבויות לספקים ולנותני שירותים

החברה		מאוחד		ספקים ונותני שירותים: חובות פתוחים שטרות לפרעון
31 בדצמבר		31 בדצמבר		
2006	2007	2006	2007	
אלפי ש"ח מדווחים				
591	289	614	289	
80	9	80	9	
<u>671</u>	<u>298</u>	<u>694</u>	<u>298</u>	

באור 9: - זכאים ויתרות זכות

החברה		מאוחד		עובדים ומוסדות בגין שכר הוצאות לשלם הכנסות מראש אחרים
31 בדצמבר		31 בדצמבר		
2006	2007	2006	2007	
אלפי ש"ח מדווחים				
38	80	38	80	
388	74	393	74	
888	1,542	1,220	1,542	
109	-	197	-	
<u>1,423</u>	<u>1,696</u>	<u>1,848</u>	<u>1,696</u>	

באור 10: - הלוואות מהמדען הראשי

החברה מפעילה מרכז לפיתוח תעשייתי בתנאי חממה טכנולוגית (להלן - החממה) בקרית גת. בהתאם להוראה 8.3, השתתפות המדינה בפרוייקטים תהיה באמצעות מתן הלוואות לזכיין החממה, כאשר הזכיין ישקיע את כספי הלוואות במניות של חברות פרוייקט שיוקמו במטרה לבצע את פעילויות המחקר והפיתוח של הפרוייקטים שאושרו.

בהתאם להסכם עם מדינת ישראל, שיעורי הריבית שיחולו על הלוואות מהמדען הראשי יקבעו בהתאם למועד הפרעון של הלוואות, כדלקמן:

א. אם יפרעו הלוואות עד תום ארבע שנים ממועד תחילת תקופת הביצוע של הפרוייקט, ייקבע שיעור הריבית לפי חוק פסיקת ריבית והצמדה, התשכ"א-1961 (להלן - חוק פסיקת ריבית והצמדה).

ב. אם יפרעו הלוואות לאחר תום ארבע שנים ממועד תחילת תקופת הביצוע של הפרוייקט, יחול על הלוואות שיעור ריבית כפול מהשיעור שנקבע בחוק פסיקת ריבית והצמדה.

הריבית הנזקפת בחשבונות מבוססת על שיעורי הריבית כאמור, בהנחה שהחברה תפרע את הלוואות בתום שש שנים ממועד קבלתן. נכון ליום 31 בדצמבר, 2007 שיעור הריבית הצמודה החל על הלוואות, על פי חוק פסיקת ריבית והצמדה, הינו כ-4.4% (31 בדצמבר, 2006 - כ-4.8%).

באור 10: - הלוואות מהמדען הראשי (המשך)

בכל מועד בו ימומשו מניות בחברת פרוייקט שברשות השותפות או החברה, תיפרע חלק מההלוואה שהתקבלה מהמדען הראשי למימון ההשקעה באותה חברת פרוייקט, על פי הסכום הגבוה מבין השניים: סך השווה ל-25% מהתמורה שהתקבלה או סך השווה לחלק יחסי מהתמורה שהתקבלה, בהתאם ליחס המניות הנמכרות מכלל מניות חברת הפרוייקט. ההלוואות תפרענה בדרך זו עד לפרעונן המלא של ההלוואות שהתקבלו, בתוספת ריבית כאמור לעיל.

המניות בחברות הפרוייקט המוקצות לשותפות או לחברה כנגד כספי ההלוואות מהמדען הראשי משועבדות להבטחת ההלוואות, כאשר המדינה יכולה לממש את השעבוד על המניות המשועבדות בחברת הפרוייקט במקרים הבאים:

- א. אם הלוואת המדינה לא נפרעה עד תום 6 שנים ממועד הקמת חברת הפרוייקט.
- ב. במועד מוקדם יותר, אם ניתן צו פירוק או צו כינוס נכסים לחברה, או אם התפרקה מרצון.
- ג. אם הפרו השותפות או החברה את התחייבויותיהן כלפי ממשלת ישראל, ולא תיקנו הפרה זו תוך תקופה של 45 יום מעת קבלת התראה על ההפרה.

השעבוד על מניות חברות הפרוייקט יוסר עם פרעון ההלוואות שהתקבלו מהמדען הראשי בגין אותן הלוואות בתוספת ריבית. אם לא תפרענה ההלוואות תוך 6 שנים, תוכל המדינה לממש את השעבוד על המניות המשועבדות בחברת הפרוייקט לפרעון יתרת הלוואת המדינה לאותו פרוייקט.

באור 11: - מכשירים פיננסיים

- א. גורמי סיכון פיננסיים

פעילויות החברה חושפות אותה לסיכונים פיננסיים שונים, סיכון שער חליפין, סיכון שיעור ריבית, סיכון אשראי, סיכון נזילות וסיכון מדד המחירים לצרכן. תוכנית ניהול הסיכונים הכוללת של החברה מתמקדת בפעולות לצמצום למינימום השפעות שליליות אפשריות על הביצועים הפיננסיים של החברה.

1. ריכוז סיכונים אשראי

המזומנים ושווי מזומנים של החברה לימים 31 בדצמבר, 2007 ו-2006 מופקדים, בחלקם הגדול, בתאגידים בנקאיים ישראליים. להערכת החברה, סיכון האשראי בגין יתרות אלה הינו קלוש.

2. סיכון שער החליפין

לחברה עסקאות, נכסים והתחייבויות הנקובים בדולר, שאינו מטבע המדידה של החברה, לפיכך קיימת לחברה חשיפה לשינויים בשער החליפין של הדולר. מדיניות ההנהלה היא להפקיד פקדונות דולריים בבנקים כהגנה בפני התחייבויות חוץ מאזניים הנקובות בדולר (ראה סעיף ב' להלן)

3. סיכון שיעור ריבית

סיכון שיעור ריבית של החברה נובע בעיקר מהלוואות לזמן ארוך מהמדען הראשי. החברה נוטלת הלוואות אלו לצורך מימון חלק מהשקעותיה. ההלוואות נושאות שיעורי ריבית משתנים בהתאם להסכם הזכיון. שינוי בריבית וכן במועד החזר ההלוואה ישפיעו על סכומי הריבית של החברה.

4. סיכון מדד המחירים לצרכן

הלוואות החברה מהמדען הראשי צמודות למדד המחירים לצרכן ולכן חושפות את החברה לסיכון בגין שינוי במדד זה.

באור 11: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. סיכון שיעור ריבית

הטבלה שלהלן מציגה את הערכים בספרים של קבוצות מכשירים פיננסיים, אשר חשופים לסיכון תזרים מזומנים בגין שיעור ריבית, בהתאם למועדי הפרעון החזויים או מועדי הקביעה מחדש של מחיר, כמוקדם שבהם:

מאוחד

ליום 31 בדצמבר, 2007

אלפי ש"ח מדווחים	שיעור ריבית אפקטיבית	טרם נקבע מועד הפרעון	שנה שישית	שנה חמישית	שנה רביעית	שנה שלישית	שנה שנייה	שנה ראשונה	אלפי ש"ח מדווחים	באור	
סה"כ	%										
18,760	3.55	-	-	-	-	-	-	18,760	3א'(1)		מזומנים ושווי מזומנים מזומן מוגבל בשימוש לזמן קצר ולזמן ארוך
2,243	3.65	-	-	-	-	-	945	1,298	3א'(2),		מזומן בנאמנות
1	-	-	-	-	-	-	-	1	ב'14		הלוואה לחברות פרוייקט
250	-	-	-	-	-	-	-	250	4		השקעה בחברות פרוייקט
31,335		31,335	-	-	-	-	-	-	6א'		
											<u>התחייבויות פיננסיות</u>
(22,325)	5.87	-	(1,977)	(6,797)	(5,688)	(7,863)	-	-	ב'14		הלוואות מהמדען הראשי
<u>30,264</u>		<u>31,335</u>	<u>(1,977)</u>	<u>(6,797)</u>	<u>(5,688)</u>	<u>(7,863)</u>	<u>945</u>	<u>20,309</u>			

באור 11: - מכשירים פיננסיים (המשך)

החברה

ליום 31 בדצמבר, 2007

ס"ח אלפי ש"ח מדווחים	שיעור ריבית אפקטיבית %	טרם נקבע מועד הפרעון	שנה שישית	שנה חמישית	שנה רביעית	שנה שלישית	שנה שנייה	שנה ראשונה	באור	
אלפי ש"ח מדווחים										
18,760	3.55	-	-	-	-	-	-	18,760	(1)א3	מזומנים ושווי מזומנים
										מזומן מוגבל בשימוש לזמן
2,243	3.65	-	-	-	-	-	945	1,298	א3(2),	קצר ולזמן
1	-	-	-	-	-	-	-	1	ב14'	ארוך
250	-	-	-	-	-	-	-	250	ב3'	מזומן בנאמנות
13,900	-	13,900	-	-	-	-	-	-	4	הלוואה לחברות פרוייקט
									ב6'	השקעה בחברות פרוייקט
										<u>התחייבויות פיננסיות</u>
(22,325)	5.87	-	(1,977)	(6,797)	(5,688)	(7,863)	-	-	ב14'	הלוואות מהמדען הראשי
<u>12,829</u>		<u>13,900</u>	<u>(1,977)</u>	<u>(6,797)</u>	<u>(5,688)</u>	<u>(7,863)</u>	<u>945</u>	<u>20,309</u>		

באור 11: - מכשירים פיננסיים (המשך)

מאוחד

ליום 31 בדצמבר, 2006

ס"ח כ' אלפי ש"ח מדווחים	שיעור ריבית אפקטיבית	טרם נקבע מועד הפרעון	שנה שישית	שנה חמישית	שנה רביעית	שנה שלישית	שנה שנייה	שנה ראשונה	אלפי ש"ח מדווחים	באור
מדווחים	%									
25,227	4.2	-	-	-	-	-	-	25,227	(1)א'3	מזומנים ושווי מזומנים
3,875	4.81	-	-	-	-	1,355	1,260	1,260	א'3(2),	מזומן מוגבל בשימוש לזמן
292	-	-	-	-	-	-	-	292	ב'14	ארוך ולזמן קצר
21,493	-	21,493	-	-	-	-	-	-	ב'3	מזומנים בנאמנות
									א'6	השקעה בחברות פרויקט
(13,328)	4.8	-	(2,833)	(6,831)	(3,664)	-	-	-	ב'14	<u>התחייבויות פיננסיות</u>
										הלוואות מהמדען הראשי
<u>37,559</u>		<u>21,493</u>	<u>(2,833)</u>	<u>(6,831)</u>	<u>(3,664)</u>	<u>1,355</u>	<u>1,260</u>	<u>26,779</u>		

באור 11: - מכשירים פיננסיים (המשך)

החברה

ליום 31 בדצמבר, 2006

אלפי ש"ח	שיעור ריבית אפקטיבית	טרם נקבע מועד הפרעון	שנה שישית	שנה חמישית	שנה רביעית	שנה שלישית	שנה שנייה	שנה ראשונה	אלפי ש"ח מדווחים	באור	
מדווחים	%										
22,367	3.55	-	-	-	-	-	-	22,367	(1)א'3	מזומנים ושווי מזומנים	
									3א'(2),	מזומן מוגבל בשימוש לזמן ארוך ולזמן קצר	
3,780	4.81	-	-	-	-	1,260	1,260	1,260	'ב14	מזומן בנאמנות	
111	-	-	-	-	-	-	-	111	'ב3	השקעה בחברות פרוייקט	
2,538	-	2,538	-	-	-	-	-	-	'ב6		
										<u>התחייבויות פיננסיות</u>	
(762)	4.8	-	(762)	-	-	-	-	-	'ב14	הלוואות מהמדען הראשי	
<u>28,034</u>		<u>2,538</u>	<u>(762)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,260</u>	<u>1,260</u>	<u>23,738</u>			

באור 11: - מכשירים פיננסיים (המשך)ג. שווי הוגן

הטבלה שלהלן מפרטת את הערך בספרים והשווי ההוגן של קבוצות מכשירים פיננסיים, המוצגים בדוחות הכספיים, שלא על-פי שווים ההוגן:

מאוחד ליום 31 בדצמבר, 2007

שווי הוגן	ערך בספרים
31 בדצמבר	
2007	2007
אלפי ש"ח מדווחים	

נכסים פיננסיים

השקעות בחברות פרויקט

התחייבויות פיננסיות

הלוואות מהמדען הראשי

החברה ליום 31 בדצמבר, 2007

שווי הוגן	ערך בספרים
31 בדצמבר	
2007	2007
אלפי ש"ח מדווחים	

נכסים פיננסיים

השקעות בחברות פרויקט

התחייבויות פיננסיות

הלוואות מהמדען הראשי

מאוחד ליום 31 בדצמבר, 2006

שווי הוגן	ערך בספרים
31 בדצמבר	
2006	2006
אלפי ש"ח מדווחים	

נכסים פיננסיים

השקעות בחברות פרויקט

התחייבויות פיננסיות

הלוואות מהמדען הראשי

9,374	13,328
-------	--------

באור 11: - מכשירים פיננסיים (המשך)

החברה ליום 31 בדצמבר, 2006

שווי הוגן	ערך בספרים
31 בדצמבר	
2006	2006
אלפי ש"ח מדווחים	

נכסים פיננסיים

9,283	2,538
-------	-------

השקעות בחברות פרוייקט

התחייבויות פיננסיות

460	762
-----	-----

הלוואות מהמדען הראשי

הצמדה של יתרות כספיות .ד.

ההרכב ליום 31 בדצמבר, 2007 במאוחד ובחברה:

סה"כ	ללא הצמדה	בהצמדה למדד	בהצמדה לדולר
אלפי ש"ח			

רכוש

18,760	14,690	-	4,070
1,298	1,260	-	38
1	1	-	-
753	753	-	-
945	945	-	-
21,757	17,649	-	4,108

רכוש שוטף:

מזומנים ושווי מזומנים

מזומן מוגבל בשימוש

מזומנים בנאמנות

חייבים ויתרות חובה

השקעות לזמן ארוך:

מזומן מוגבל בשימוש

התחייבויות

298	298	-	-
154	154	-	-
22,325	-	22,325	-
22,777	452	22,325	-

התחייבויות שוטפות:

התחייבויות לספקים ולנותני

שירותים

זכאים ויתרות זכות

התחייבויות לזמן ארוך:

הלוואות מהמדען הראשי

באור 11: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ההרכב ליום 31 בדצמבר, 2006 במאוחד:

סה"כ	לא הצמדה	בהצמדה למדד	בהצמדה לדולר	
אלפי ש"ח מדווחים				
<u>רכוש:</u>				
רכוש שוטף:				
25,227	21,672	-	3,555	מזומנים ושווי מזומנים
1,260	1,260	-	-	מזומן מוגבל בשימוש
292	292	-	-	מזומנים בנאמנות
347	252	-	95	חייבים ויתרות חובה
-	-	-	-	השקעות לזמן ארוך:
2,615	2,615	-	-	מזומן מיועד
<u>29,741</u>	<u>26,091</u>	<u>-</u>	<u>3,650</u>	
<u>התחייבויות:</u>				
התחייבויות שוטפות:				
694	694	-	-	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
628	628	-	-	זכאים ויתרות זכות
13,328	-	13,328	-	התחייבויות לזמן ארוך:
				הלוואות מהמדען הראשי
<u>14,650</u>	<u>1,322</u>	<u>13,328</u>	<u>-</u>	

באור 12: - התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד

בהתאם לחוקי העבודה ולהסכמי העבודה בתוקף, חייבת החברה בתשלום פיצויי פרישה ו/או פנסיה לעובדים שיפוטרו או שיפרשו מעבודתם בנסיבות מסוימות.

התחייבות זו מכוסה במלואה על ידי הפקדות שוטפות שבוצעו על ידי החברה על שם העובדים בקופות פנסיה ופיצויים מוכרות ועל ידי רכישת פוליסות בחברות ביטוח. הסכומים שהופקדו כאמור אינם כלולים במאזנים מאחר שהם אינם בניהולה או בשליטתה של החברה.

סכום ההתחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד הכלול במאזנים מבטא את יתרת ההתחייבות לפיצויי פרישה שאינה מכוסה על ידי הפקדות ו/או פוליסות ביטוח, כאמור לעיל, בהתאם להסכמי העבודה הקיימים ובהתאם למרכיב השכר אשר לדעת ההנהלה מזכים את העובדים בקבלת פיצויים.

באור 13: - מסים על ההכנסה

א. חוקי המס החלים על החברה

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

על פי החוק נמדדות התוצאות לצורכי מס כשהן מותאמות לשינויים במדד המחירים לצרכן.

ב. שינויים בחוקי המס החלים על הקבוצה

בחודש פברואר 2008 התקבל בכנסת תיקון לחוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985 המגביל את תחולתו של חוק התיאומים משנת 2008 ואילך. החל משנת 2008, נמדדות התוצאות לצורכי מס בערכים נומינליים למעט תיאומים מסוימים בגין שינויים במדד המחירים לצרכן בתקופה שעד ליום 31 בדצמבר, 2007. התיקון לחוק כולל בין היתר את ביטול התוספת והניכוי בשל אינפלציה והניכוי הנוסף בשל פחת החל משנת 2008.

ג. שיעורי המס החלים על הכנסות החברה

בחודש יוני 2004 התקבל בכנסת תיקון פקודת מס הכנסה (מס' 140 והוראת שעה), התשס"ד-2004, וביום 25 ביולי, 2005, התקבל בכנסת חוק נוסף, החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 147), התשס"ה-2005 אשר קובעים, בין היתר, כי שיעור מס החברות יופחת בהדרגה לשיעורי המס הבאים: שנת 2004 - 35%, שנת 2005 - 34%, שנת 2006 - 31%, שנת 2007 - 29%, שנת 2008 - 27%, שנת 2009 - 26%, שנת 2010 ואילך - 25%.

ד. הפסדים לצורכי מס להעברה לשנים הבאות

השותפות אינה ישות משפטית הכפופה למיסוי על פי דיני המס בישראל, והמס בגין פעילותה חל על כל אחד מהשותפים בשותפות לפי חלקו בתוצאות השותפות. לפיכך, הפסדי השותפות עד ליום 31 בדצמבר, 2005 נוצלו על ידי השותפים בשותפות קודם לשינוי המבנה המתואר בבאור ב'.

בהתאם, יתרת ההפסדים לצורכי מס של החברה המועברת לשנים הבאות מגיעה ליום 31 בדצמבר, 2007 לכדי כ-7.2 מליון ש"ח. בגין יתרת ההפסדים האמורה לא נזקפו מסים נדחים בסך של כ-1.8 מליון ש"ח, בהיעדר צפי לניצולם בעתיד הנראה לעין.

ה. שומות מס

החברה טרם נישומה לצורכי מס מאז איגודה (22 במרס, 2006).

ו. שינוי מבנה

שינוי המבנה כפי שמתואר בבאור ב' דווח לרשויות המס כשינוי פטור מכוח הוראות סעיף 104ב' לפקודת מס הכנסה. הפטור הקבוע בסעיף מותנה בהתקיימות הפרטים המפורטים בסעיף 104ב' לפקודת מס הכנסה.

ז. החלטת מיסוי בהסכם

ביום 8 באוגוסט, 2007 קיבלה החברה מרשות המיסים החלטת מיסוי בהסכם. על פי ההחלטה, רשויות המס רואות בכל החברות המוחזקות על ידי החברה, ואשר מקורן בהוראת מנכ"ל 8.3 כחברות עתירות מחקר ופיתוח כהגדרתה בתקנות מס הכנסה. כתוצאה מהחלטה זו, ובכפוף לעמידה של החברה בתנאים שנקבעו בהחלטה, יוכלו בעלי המניות של החברה להידלל עד להחזקות של 25% מהונה של החברה, מבלי שהדבר יחשב כהפרה של סעיף 104 לפקודת מס הכנסה, על פיו בוצע שינוי המבנה, כאמור בסעיף ו' לעיל. במסגרת התנאים של ההסכם, נדרשה השותפות להפסיק את כל פעילותה ולפיכך הפסיקה השותפות את פעילותה והמחתה את כל ההלוואות שנתקבלו על ידה מהמדען הראשי לחברה. כמו כן, במסגרת הפסקת פעילותה העבירה השותפות לחברה את יתרת הרכוש הקבוע ויתרת המזומנים שלה שנרשמו בספרי החברה כפי שהיו רשומים בספרי השותפות ערב החלטת ההסכם במיסוי.

באור 14: - התקשרויות, התחייבויות תלויות ושעבודים

א. התקשרויות

1. באשר להסכם שנחתם בין השותפות לבין מדינת ישראל בדבר הפעלת החממה הטכנולוגית ובאשר להעברת הזכיון להפעלת החממה מהשותפות לחברה ראה באור אג'.
 2. ביום 18 בדצמבר, 2002 נחתם הסכם בין חברת נובוקום טכנולוגיות בע"מ (שזכויותיה וחובותיה על פי ההסכם אוחדו על ידי השותפות עם הקמתה) לבין עמותת חממת קרית גת (להלן - העמותה) ומטמ"ג אחזקות בע"מ (להלן - מטמ"ג). בהתאם להסכם, לפיו העבירו העמותה ומטמ"ג לשותפות את כל זכויותיהן לגבי ניהול חממה טכנולוגית בקרית גת, קיבלה השותפות על עצמה את כל זכויותיה והתחייבויותיה של העמותה כלפי מנהלת החממות הטכנולוגיות בלשכת המדען הראשי. בהסכם נקבע כי מיום חתימתו תהיה השותפות אחראית לחובות של חברות הפרוייקט שמניותיהן הועברו לשותפות, אם אכן ייווצרו חובות כאלה, עד לסכום של 130 אלפי ש"ח (בהפחתת יתרות זכות מסוימות). עוד נקבע בהסכם, כי אם תהינה הכנסות לשותפות מאחזקותיה אלה, הן תשמשנה אך ורק לתפעול החממה במסגרת השותפות.
 3. החממה פועלת בשני מבנים שכורים. מבנה אחד שכור לתקופה של 3 שנים שהסתיימה ביום 24 במאי, 2006 והוארכה בשנתיים נוספות, כאשר לחברה יש אופציה להאריך בשנה נוספת. המבנה השני בו פועלת החממה מושכר לתקופה של 18 חודשים שהסתיימה ביום 1 באוקטובר, 2006, והוארכה על ידי החברה לתקופת שכירות של שנתיים נוספות.
- דמי השכירות החזויים בשנתיים הקרובות (לאחר תקופת האופציה) מחושבים לפי דמי השכירות בתוקף ליום 31 בדצמבר, 2007, הינם כדלקמן:

<u>אלפי ש"ח</u>	
338	2008
<u>94</u>	<u>2009</u>
<u>432</u>	

4. בהתאם לתנאי ההתקשרות של החממה עם חברות פרוייקט מסוימות, התחייבה החברה להשקיע באותן חברות (כפוף לתנאים שנקבעו בהסכמי ההשקעות) סכומים נוספים ממקורותיה, המגיעים לכדי כ-662 אלפי דולר, מעבר לסכומים שהשקיעה בהן עד ליום 31 בדצמבר, 2007.
- נכון ליום 31 בדצמבר, 2007 טרם קמה לחברה מחוייבות להשקיע סכומים אלו משום שהתנאים המפורטים בהסכמי ההשקעות טרם נתמלאו.
5. באשר להתקשרויות עם בעלי עניין - ראה באור 18.

ב. התחייבויות תלויות - ערבויות

בהתאם להסכם ההפעלה של החממה התחייבה החברה להשקיע בחממה סכום שנתי אשר לא יקטן מסך 1,260 אלפי ש"ח לכל שנת פעילות של החממה (עד ליום 31 במרס, 2009). בהסכם נקבע כי החממה רשאית להקטין ערבות זו בגין כל הוצאה מאושרת על ידי המדען הראשי בהיקף של לפחות 420 אלפי ש"ח כך שסכום הערבות הבנקאית שנמסרה למדינה ישקף את יתרת סכום ההשקעה שטרם הושקע.

נכון ליום 31 בדצמבר, 2007, החברה ייעדה סכום של 2,205 אלפי ש"ח לצורך העמדת הערבות האמורה, מתוכו סך של 1,260 אלפי ש"ח בזמן קצר וסך של 945 אלפי ש"ח בזמן ארוך. מנגד העמיד בנק לאומי לישראל ערבות לטובת המדינה בסכום האמור.

באור 14: - התקשרויות, התחייבויות תלויות ושעבודים (המשך)

להבטחת התחייבויותיה כלפי משכירי המבנים בהם פועלת החממה (ראה גם סעיף א'3 לעיל) המציאה החברה ערבויות בנקאיות למשכירים, כנגדן הפקידה השותפות בתאגיד הבנקאי נותן הערבויות פקדון לזמן קצר בסך 38 אלפי ש"ח.

ג. שעבודים

באשר לשעבוד מניות חברות הפרוייקט להבטחת ההלוואות מהמדען הראשי - ראה באור 10.

ד. ביום 30 באוקטובר, 2006 נחתם הסכם נוסף בין השותפות לחברה, לפיו התחייבה השותפות לשפות את החברה בגין כל הוצאה או תשלום בו החברה תשא כתוצאה ו/או עקב התחייבותה כלפי המדען הראשי על פי מסמכי ההתחייבות כלפיו. כמו כן, כולל ההסכם הסדרים בין החברה והשותפות ביחס לאספקת שירותים אותם התחייבה השותפות לספק לחברות החממה המוחזקות על ידה ואשר טרם הסתיימה תקופת החממה שלהן, והניתנים על ידי החברה וביחס לתשלום של השותפות לחברה בגין שירותים אלו.

באור 15: - הון עצמי

א. הרכב הון המניות

31 בדצמבר 2006		31 בדצמבר 2007		
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום	
<u>מספר המניות</u>				
14,300,000	20,000,000	14,300,000	50,000,000	מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א

ב. זכויות הנלוות למניות

1. סחירות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

2. זכויות באסיפה כללית לדיבידנד ובפירוק.

ג. ביום 15 במאי, 2006 נחתם הסכם השקעה בין השותפות לבין מנורה חברה לביטוח בע"מ (להלן - מנורה). בהתאם להסכם התחייבה מנורה להשקיע בהון השותפות סך של 2 מיליון דולר כנגד ובתמורה לצירופה כשותפה מוגבלת בשותפות וקבלת אחוזים בשותפות אשר יהוו מיד לאחר הקנייתם 18.63% מהון השותפות, על בסיס דילול מלא. ביום 28 במאי, 2006 נחתם הסכם בין החברה, השותפות והשותפים (כולל מנורה), ראה באור 1ב'. ביום 20 ביוני, 2006 הושלמה העסקה לאחר שקוימו כל תנאי ההסכם ובהתאם לכך השותפות קיבלה את הסכום בגין ההשקעה בשותפות כאמור בהסכם.

ד. ביום 7 בנובמבר, 2006 פרסמה החברה תשקיף במסגרתו הוצעו לציבור 43,000 יחידות, כשכל יחידה כוללת 100 מניות ו-100 כתבי אופציה (סדרה 1).

כמו כן, על פי הסכם חיתום מיום 2 בנובמבר, 2006 תמורת שירותיהם של הגורמים השונים המסייעים בהנפקה, הקצתה החברה לחתמים 300,000 כתבי אופציה לא סחירים אשר כל אחד מהם ניתן למימוש למניה רגילה אחת של החברה. הערך הכלכלי התיאורטי של כל כתבי האופציה האמורים, מחושב על פי נוסחת בלאק אנד שולס להערכת אופציות, הגיע לסך של כ-589 אלפי ש"ח. ערך זה מבוסס על ההנחות הבאות: סטיית תקן שנתית צפויה בשיעור 42.7% לשנת 2006, ריבית מדדית חסרת סיכון בשיעור של 4%, מחיר מניה אפקטיבי של 4.45 ש"ח ומשך תקופה צפויה עד לפקיעה 3 שנים.

באור 15: - הון עצמי (המשך)

4,300,000 כתבי האופציה (סדרה 1) שהוצעו ניתנים למימוש ל-4,300,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א של החברה כנגד תשלום במזומן של מחיר המימוש, באופן שעד ליום 11 בנובמבר, 2007 יהיה מחיר המימוש סך של 5.6 ש"ח למניה והחל מיום 12 בנובמבר, 2007 ועד ליום 11 בנובמבר, 2010 יהיה מחיר המימוש סך של 6.5 ש"ח והכל צמוד למדד המחירים לצרכן, שפורסם ביום 15 באוקטובר 2006 בגין חודש ספטמבר 2006 - בכפוף להתאמות. כתב אופציה (סדרה 1) אשר לא ימומש עד ליום 11 בנובמבר, 2010 יפקע ויהיה בטל ולא יקנה למחזיק בו זכות כלשהיא כלפי החברה.

ביום 15 בנובמבר, 2006 בוצעה הנפקת מלוא היחידות שהוצעו במסגרת התשקיף, במחיר של 560 ש"ח ליחידה, וכן הוקצו 300,000 אופציות לא סחירות לחתמים, ללא תמורה. התמורה הכוללת מההנפקה לאחר ניכוי הוצאות הנפקה בסך של כ-4,134 אלפי ש"ח, כולל הערך הכלכלי של האופציות שהוקצו לחתמים, הגיעה לכדי 19,946 אלפי ש"ח.

מתוך תמורת ההנפקה, סך של 16,606 אלפי ש"ח יוחס למניות וסך של 3,340 אלפי ש"ח יוחס לכתבי האופציה.

ה. ביום 15 ביולי, 2007 החליט דירקטוריון החברה על ביצוע הנפקה לציבור של אגרות חוב בנות 1 ש"ח ערך נקוב הניתנות להמרה. כמו כן, החליט הדירקטוריון על הגדלת הונה הרשום של החברה ל-50 מליון מניות, החלטה אשר אושרה על ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות ביום 30 ביולי, 2007.

בחודש יולי 2007 הגישה החברה טיטת תשקיף לרשות לניירות ערך ולבורסה לפיו תציע לציבור: 35,000,000 ש"ח ע.ג. אגרות חוב הניתנות להמרה במניות רגילות (סדרה א') ב-90% מערכן הנקוב תמורת 35,000,000 ש"ח. אגרות החוב עומדות לפרעון ב-3 תשלומים שנתיים שווים של כל אחת מהשנים 2011 עד 2013 ונושאות ריבית שנתי בשיעור של 6.5%, על היתרה הבלתי מסולקת, שתשולם פעם בשנה עד למועד פרעון אגרות החוב.

לאור תנאי השוק החברה לא הוציאה לפועל את הנפקת אגרות החוב להמרה.

באור 16: - תשלום מבוסס מניות

א. ביום 27 במרס, 2006 החליטה מועצת המנהלים של השותפות להעניק לחברי הועדה המייעצת (6 חברים) אופציות הניתנות למימוש לסך כולל של 2.4% מהזכויות בשותפות במחיר מימוש של 1 ש"ח. במקביל, וויתרו חברי הועדה המייעצת על הסכם תגמול קודם, שעד למועד הוויתור לא נוצרה בגינו זכאות לתגמול.

עיקר האופציות היו מובשלות במלואן (fully vested) בעת הענקתן ולחלקן נקבעה תקופת הבשלה מסוימת. הערך הכלכלי התיאורטי של כל האופציות האמורות למועד הענקתן, מחושב על פי נוסחת בלאק אנד שולס להערכת אופציות, הגיע למועד ההענקות לסך של 753 אלפי ש"ח. ערך כלכלי זה מבוסס על ההנחות הבאות: סטיית תקן צפויה (אשר חושבה על בסיס יומי) בשיעור 38% לשנת 2006, ריבית מדדית חסרת סיכון בשיעור של 3%, ומשך תקופה צפויה עד לפקיעת האופציות של 4 עד 7 שנים.

סך של כ-35 אלפי ש"ח ו-634 אלפי ש"ח מתוך הסכום האמור, המתייחס לאופציות שהבשלתן התגבשה באופן מיידי במועד הענקתן ובתוספת החלק היחסי בגין תקופת ההבשלה, נזקף במהלך השנים 2007 ו-2006, בהתאמה, להוצאות ייעוץ במסגרת עלות מתן השירותים.

ב. ביום 9 באפריל, 2006 החליט דירקטוריון החברה באופן עקרוני להעניק לחברי הועדה המייעצת וכן לדירקטורים ונושאי משרה אחרים וליועצים של החברה אופציות לא סחירות הניתנות למימוש למניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א, בכמות אשר תהווה עד 4% מההון המונפק של החברה ערב ההנפקה לציבור. שיעור זה ידולל בגין הנפקות נוספות, אם תהיינה לאחר מועד החלטה זו. במסגרת הענקת האופציות האמורה, הוחלט לאמץ את החלטת השותפות, מיום 27 במרס, 2006 ולהעניק לחברי הועדה המייעצת אופציות לא סחירות במקום האופציות שהוענקו להם כאמור ב-א' לעיל.

באור 16: - תשלום מבוסס מניות (המשך)

מתוך הכמות האמורה לעיל, החליט דירקטוריון החברה להעניק לנושאת משרה בחברה, אופציות לרכישת 79,167 מניות רגילות בחברה בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א המהוות 0.76% מההון המונפק של החברה, ערב ההנפקה לציבור, בדילול מלא. מחצית מהאופציות יהיו מובשלות במלואן (fully vested) בעת הענקתן ומחיר המימוש שלהן נקבע ל-0.24 דולר למניה, ומחצית מהאופציות יובשלו במשך שלוש שנים, בשלוש מנות שוות ומחיר המימוש שלהן נקבע ל-1.05 דולר למניה.

הערך הכלכלי התיאורטי של האופציות שהוענקו לנושאת המשרה למועד הענקתן, מחושב על פי נוסחת בלאק אנד שולס להערכת אופציות, הגיע למועד ההענקה לסך של כ-191 אלפי ש"ח. ערך כלכלי זה מבוסס על ההנחות הבאות: סטיית תקן צפויה (אשר חושבה על בסיס יומי) בשיעור 38% לשנת 2006, ריבית דולרית חסרת סיכון 4.5% ומשך תקופה צפויה עד לפקיעת האופציות של 4 עד 7 שנים. סך של כ-29 אלפי ש"ח ו-139 אלפי ש"ח מתוך הסכום האמור, המתייחס לאופציות שהבשלתן התגבשה באופן מידי במועד הענקתן ובתוספת החלק היחסי בגין תקופת ההבשלה, נזקף להוצאות ייעוץ במסגרת עלות מתן השירותים במהלך השנים, 2007 ו-2006, בהתאמה. ביום 21 במאי, 2007 החליט דירקטוריון החברה לאשר את האצת הבשלתם של חלק מכתבי האופציה שהוענקו לנושאת משרה לשעבר באופן שמנה אחת המהווה שלישי מכלל האופציות שהוקצו לה בעבר ושטרם הובשלו - יובשלו במועד סיום ההתקשרות עמה. יתרת ההוצאה שנרשמה בספרי החברה בגין האצת הבשלת האופציות הנ"ל הינה בסך של כ-23 אלפי ש"ח.

ג. ביום 7 במאי, 2006 הודיע אחד מחברי הועדה המייעצת של החברה (להלן - הועדה) על התפטרותו מהועדה החל ממועד ההודעה, בשל הצטרפותו לדירקטוריון. בתמורה לשירותיו כחבר בועדה יהיה זכאי לאופציות שהוענקו לו ואשר הובשלו לפני מועד ההתפטרות (שליש מכמות האופציות שהוענקה לו). יתר האופציות יפקעו ולא יהיה להן עוד תוקף.

ד. ביום 28 במאי, 2006 החליט דירקטוריון החברה למנות חבר נוסף לועדה ולהעניק לו אופציות לרכישת 34,042 מניות רגילות המהוות נכון למועד ההענקה כ-0.33% מההון המונפק של החברה בדילול מלא. האופציות יובשלו במשך שלוש שנים, בשלוש מנות שוות ומחיר המימוש שלהן נקבע ל-1 ש"ח למניה צמוד למדד. הערך הכלכלי התיאורטי של האופציות שהוענקו לחבר הנוסף בועדה למועד הענקתן, מחושב על פי נוסחת בלאק אנד שולס להערכת אופציות, הגיע למועד ההענקה לסך של כ-132 אלפי ש"ח. סך של כ-44 אלפי ש"ח וכ-70 אלפי ש"ח מתוך הסכום האמור נזקף להוצאות ייעוץ במסגרת עלות מתן השירותים במהלך השנים 2007 ו-2006, בהתאמה.

ה. ביום 21 במאי, 2007 החליט דירקטוריון החברה להעניק למנכ"לית וחברת דירקטוריון החברה 600,000 אופציות לא סחירות הניתנות למימוש ל-600,000 מניות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א. האופציות יבשילו בשלוש מנות שוות, כאשר המנה הראשונה תבשיל ביום 31 בדצמבר, 2007 ושתי המנות הנותרות בימים 31 בדצמבר, 2008 ו-2009. מחיר המימוש של האופציות הינו 4.7 ש"ח. הערך הכלכלי התיאורטי של האופציות שהוענקו למנכ"לית, למועד הענקתן, המחושב על פי נוסחת בלאק אנד שולס להערכת אופציות, הגיע למועד ההענקה לסך של כ-903 אלפי ש"ח. ערך כלכלי זה מבוסס על ההנחות הבאות: סטיית תקן צפויה (אשר חושבה על בסיס יומי) בשיעור של 35%, ריבית שקלית חסרת סיכון בשיעור של 3.75% ומשך תקופה צפויה עד לפקיעת האופציות של 4.5 עד 6.5 שנים. ההחלטה אושרה על ידי האסיפה הכללית ביום 30 ביולי, 2007. במהלך שנת 2007 נזקף לדוח רווח והפסד סך של 485 אלפי ש"ח בגין אופציות אלו.

ו. ביום 21 במאי, 2007 החליט דירקטוריון החברה להעניק לנושא משרה בחברה 100,000 אופציות לא סחירות הניתנות למימוש ל-100,000 מניות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א. האופציות יובשלו על פני תקופה של 3 שנים בשלוש מנות שוות, וזאת החל ממועד תחילת עבודתו. מחיר המימוש של האופציות הינו 4.56. הערך הכלכלי התיאורטי של האופציות שהוענקו לנושא המשרה, למועד הענקתן, מחושב על פי נוסחת בלאק אנד שולס להערכת אופציות, הגיע למועד ההענקה לסך של כ-163 אלפי ש"ח. ערך כלכלי זה מבוסס על ההנחות הבאות: סטיית תקן צפויה (אשר חושבה על בסיס יומי) בשיעור של 35%, ריבית שקלית חסרת סיכון בשיעור של 3.75% ומשך תקופה צפויה עד לפקיעת האופציות של 5 עד 7 שנים. במהלך שנת 2007 נזקף לדוח רווח והפסד סך של 88 אלפי ש"ח בגין אופציות אלו.

באור 16: - תשלום מבוסס מניות (המשך)

ז. ביום 21 במאי, 2007 החליט דירקטוריון החברה להעניק לחברת הועדה המייעצת, שהצטרפה בחודש יוני 2007, 34,042 אופציות לא סחירות הניתנות למימוש ל- 34,042 מניות רגילות של החברה. האופציות יבשילו בשלוש מנות שנתיות שוות על פני תקופה של 3 שנים. מחיר המימוש של האופציות הינו 1 ש"ח. הערך הכלכלי התיאורטי של האופציות, למועד הענקתן, הינו 117 אלפי ש"ח. ערך זה מבוסס על ההנחות הבאות למועד ההענקה: סטיית תקן צפויה (אשר חושבה על בסיס יומי) בשיעור של 35%, ריבית מדדית חסרת סיכון בשיעור של 3.75% ומשך תקופה צפויה עד לפקיעת האופציות בין 4 ל-7 שנים. במהלך שנת 2007 נזקף לדוח רווח והפסד סך של 44 אלפי ש"ח בגין אופציות אלו.

ח. להלן פרטים נוספים לגביי אופציות למניות שהוענקו לנותני שירותים:

תנועה במהלך השנה

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

31 בדצמבר 2006		31 בדצמבר 2007		
ממוצע משוקלל של מחיר המימוש ש"ח	מספר האופציות	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש ש"ח	מספר האופציות	
		1.46	294,766	אופציות למניות לתחילת התקופה
1.43	317,461	4.51	734,042	אופציות למניות שהוענקו במהלך התקופה
	-			אופציות למניות שמומשו במהלך התקופה
1.00	22,695	4.03	13,194	אופציות למניות שפקעו במהלך התקופה
1.46	294,766	3.61	1,015,614	אופציות למניות לסוף התקופה
1	198,447	2.78	458,884	אופציות למניות אשר ניתנות למימוש לסוף התקופה

באור 17: - פירוטים נוספים לסעיפי דוחות רווח והפסד

החברה		מאוחד	
לתקופה		לתקופה	
מיום 22		מיום 22	
במרס 2006		במרס 2006	
(יום הקמת	לשנה	(יום הקמת	לשנה
החברה)	שהסתיימה	החברה)	שהסתיימה
עד ליום	ביום	עד ליום	ביום
31 בדצמבר	31 בדצמבר	31 בדצמבר	31 בדצמבר
(* 2006)	2007	(* 2006)	2007

אלפי ש"ח מדווחים

א. עלות מתן השירותים

				משכורות, שכר עבודה והוצאות בקשר לעובדים
(1) 593	(3) 1,658	(2) 2,197	(3) 1,701	דמי שכירות ואחזקה
73	559	487	605	שירותים מקצועיים
378	436	403	443	פחת
4	41	32	54	תקשורת
18	55	68	60	פיתוח עסקי ויחסי ציבור
5	115	35	124	מרכיב ההטבה בהענקת אופציות
259	725	843	725	אחרות
36	316	173	350	
<u>1,366</u>	<u>3,905</u>	<u>4,238</u>	<u>4,062</u>	סה"כ

ב. הוצאות (הכנסות) מימון, נטו

				בגין הלוואות לזמן ארוך מהמדען הראשי
1	1,195	437	1,703	הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו
(5)	(365)	335	(379)	
<u>(4)</u>	<u>830</u>	<u>772</u>	<u>1,324</u>	

- (1) כולל דמי ניהול למנכ"ל החברה בסך של 350 אלפי ש"ח, ראה באור 18א.
(2) כולל דמי ניהול למנכ"לים משותפים בסך של 1,460 אלפי ש"ח, ראה באור 18א.
(3) כולל דמי ניהול למנכ"ל החברה בסך של 675 אלפי ש"ח, ראה באור 18א.

* ראה באור 1.

באור 18: - עסקאות ויתרות עם בעלי עניין

א. עסקאות עם בעלי עניין

החברה		מאוחד		
לתקופה		לתקופה		
מיום 22		מיום 22		
במרס 2006		במרס 2006		
(יום הקמת	לשנה	(יום הקמת	לשנה	
החברה)	שהסתיימה	החברה)	שהסתיימה	
עד ליום	ביום	עד ליום	ביום	
31 בדצמבר	31 בדצמבר	31 בדצמבר	31 בדצמבר	
(** 2006	2007	(** 2006	2007	
אלפי ש"ח מדווחים				
350	1,316	1,460	1,316	שירותים מקצועיים (*)
1	4	2	4	מספר אנשים

(*) במסגרת הסכמים עם בעלי עניין, מקבלת החברה שירותים שונים מבעלי העניין או מגופים הקשורים אליהם, ראה סעיף ב' להלן.

(**) ראה באור 1.

ב. התקשרויות

1. ביום 6 באפריל, 2006 החליט דירקטוריון החברה, בכפוף לאישור האסיפה הכללית של החברה שנתקבל בחודש אפריל 2006, לאשר את החוזה למתן שירותים שנחתם בין החברה לבין חברה בעלת עניין (להלן - בעלת העניין), הנותנת לחברה עד ליום כניסתו לתוקף של חוזה זה, שירותי ניהול של מנכ"ל. בחוזה נקבע כי, החל מיום כניסתו לתוקף (עם קבלת היתר מהרשות לניירות ערך לפרסום תשקיף להנפקה לציבור על ידי החברה) תספק בעלת העניין לחברה שירותי ניהול של מנכ"ל תמורת סכום חודשי של 12.5 אלפי דולר (להלן - התשלום הקובע).

בהתאם לתוצאות הנפקת החברה קיבלה בעלת העניין בנובמבר 2006 בונוס בסך 100 אלפי דולר.

בנוסף, זכאית בעלת העניין לבונוס שנתי בשיעור 2.5% מהרווח השנתי של החברה, שיחושב בהתאם להגדרתו בחוזה, ולהחזר הוצאות כפי שיאושר על ידי דירקטוריון החברה. במקרה בו תביא החברה לסיום חוזה זה, תהיה זכאית בעלת העניין בעת סיום החוזה לתשלום בגובה 4 פעמים התשלום הקובע.

ביום 8 באוגוסט, 2006 החליט דירקטוריון החברה לשנות את ההסכם כך שייכנס לתוקף ביום 1 ביוני, 2006. כניסתו לתוקף של התיקון האמור כפופה לאישור האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, אשר התקבל ביום 13 באוגוסט, 2006.

באור 18: - עסקאות ויתרות עם בעלי עניין (המשך)

ביום 21 במאי, 2007 קיבל דירקטוריון החברה החלטה לשנות את הסכם ההתקשרות עם מנכ"לית וחברת דירקטוריון החברה כלהלן: שיעור הבונוס מתוך הרווח השנתי יועלה מ-2.5% ל-3.7%, והוא יחושב מתוך הכנסות בפועל, במזומן או בניירות ערך ניתנים למימוש של חברות ציבוריות, שתתקבל על ידי החברה באותה שנה קלנדרית או חלק ממנה בו עבדה בעלת העניין, ממכירה של חברת פרוטפוליו או מדיבידנד שהתקבל בחברה מחברת פרוטפוליו, בניכוי כל ההשקעות (המצטברות), שהושקעו באותה חברה, לרבות עלות השירותים נטו, של החברה באותה חברת פרוטפוליו שממנה או בגינה התקבלה ההכנסה, לרבות בקשר להחזר הלוואת המדען הראשי (קרן + ריבית) בגין אותה חברת פרוטפוליו; וכן עדכון תמורת השירותים לסכום כולל של 61 אלפי ש"ח לחודש. ההחלטה אושרה על ידי האסיפה הכללית ביום 30 ביולי, 2007.

2. ביום 13 ביוני, 2007 החליט דירקטוריון החברה לאשר התקשרות עם מר אבישי נועם, יו"ר הדירקטוריון, בהסכם למתן שירותי ניהול כיו"ר דירקטוריון. בהתאם להחלטה השירותים יסופקו בהיקף של 50% משרה. בתמורה לאספקת השירותים תשלם החברה סכום חודשי של 20 אלפי ש"ח. ההחלטה אושרה על ידי אסיפת בעלי המניות של החברה ביום 30 ביולי, 2007.

3. ראה גם באורים 16ב', 16ה' ו-116' וכן באור 6ג'.

באור 19: - גילוי בדבר אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)

החברה תאמץ החל מינואר 2008 את תקני IFRS בדוחותיה הכספיים, כאשר מועד המעבר לדיווח לפי תקני IFRS הינו 1 בינואר, 2007.

על פי הוראות תקן חשבונאות מספר 29 והבהרה של רשות ניירות ערך (FAQ 6) מציגה החברה מאזן פתיחה ליום 1 בינואר, 2007, מאזן ליום 31 בדצמבר, 2007 ודוח רווח והפסד לשנה שהסתיימה באותו תאריך, כאשר הם ערוכים בהתאם לתקני IFRS. בהצגת נתונים כספיים אלו יישמה החברה את כללי ההכרה, המדידה וההצגה של תקני IFRS. כמו כן, מציגה החברה את ההתאמות הבאות בין דיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל לדיווח לפי תקני IFRS ליום 1 בינואר, 2007 (מועד המעבר לדיווח לפי תקני IFRS), ליום 31 בדצמבר, 2007 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך.

IFRS 1 קובע כי יישום תקני IFRS במאזן הפתיחה למועד המעבר ייעשה למפרע (מאז ומעולם).

להקלת היישום לראשונה נקבעו מספר נושאים, לגביהם לא חלה חובת יישום למפרע במאזן הפתיחה, תוך אפשרות לבחינת ניצול ההקלות, כולן או חלקן. כמו כן, נקבעו מספר חריגים לעניין יישום למפרע של היבטים מסוימים של תקני IFRS.

להלן ההקלות בהן בחרה החברה על פי IFRS 1 ואשר לגביהן החברה הינה מיישמת למפרע את המעבר לדיווח על פי תקני IFRS:

ייעוד נכס פיננסי/מכשיר פיננסי שהוכרו בעבר

החברה יעדה את השקעותיה בחברות הפרויקט לקבוצת נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד לפי תקן חשבונאות בינלאומי IAS - 39.

באור 19: - גילוי בדבר אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) (המשך)

א. להלן ההתאמות למאזנים המאוחדים בין הדיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל לדיווח לפי תקני IFRS:

31 בדצמבר 2007			1 בינואר 2007			באור
תקני IFRS	השפעת המעבר לתקני IFRS	תקינה ישראלית	תקני IFRS	השפעת המעבר לתקני IFRS	תקינה ישראלית	
			אלפי ש"ח			
18,760	-	18,760	25,227	-	25,227	מזומנים ושווי מזומנים
1,298	-	1,298	1,260	-	1,260	מזומן מוגבל בשימוש
1	-	1	292	-	292	מזומנים בנאמנות
859	-	859	440	-	440	חייבים ויתרות חובה
<u>20,918</u>	<u>-</u>	<u>20,918</u>	<u>27,219</u>	<u>-</u>	<u>27,219</u>	
<u>נכסים שוטפים</u>						
9,914	9,914	-	5,769	5,769	-	נגזרים פיננסיים
63,324	31,989	31,335	53,641	32,148	21,493	השקעה בחברות פרויקט
945	-	945	2,615	-	2,615	מזומן מוגבל בשימוש
<u>74,183</u>	<u>41,903</u>	<u>32,280</u>	<u>62,025</u>	<u>37,917</u>	<u>24,108</u>	
<u>השקעות לזמן ארוך</u>						
344	-	344	228	-	228	העלות
123	-	123	69	-	69	בניכוי - פחת שנצבר
<u>221</u>	<u>-</u>	<u>221</u>	<u>159</u>	<u>-</u>	<u>159</u>	
<u>95,322</u>	<u>41,903</u>	<u>53,419</u>	<u>89,403</u>	<u>37,917</u>	<u>51,486</u>	

באור 19: - גילוי בדבר אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) (המשך)

31 בדצמבר 2007			1 בינואר 2007			באור	
תקני IFRS	השפעת המעבר לתקני IFRS	תקינה ישראלית	תקני IFRS	השפעת המעבר לתקני IFRS	תקינה ישראלית		
			אלפי ש"ח				
התחייבויות שוטפות							
התחייבויות לספקים ולנותני שירותים זכאים ויתרות זכות							
298	-	298	694	-	694		
1,696	-	1,696	1,848	-	1,848		
1,994	-	1,994	2,542	-	2,542		
התחייבויות לזמן ארוך							
מסים נדחים							
8,847	8,847	-	9,172	9,172	-		
16,016	(6,309)	22,325	9,378	(3,950)	13,328	ד' (4)	הלוואות מהמדען הראשי התחייבות בגין כתבי אופציה
912	912	-	3,440	3,440	-	ד' (2), ד' (3)	הכנסות נדחות בגין הלוואות מהמדען הראשי
4,569	4,569	-	1,606	1,606	-	ד' (4), ד' (5)	התחייבויות בשל הטבות לעובדים
-	-	-	12	-	12		
30,344	8,019	22,325	23,608	10,268	13,340		
-	(56)	56	-	(74)	74	ד' (6)	זכויות המיעוט
הון עצמי							
הון מניות מונפק פרמיה על מניות כתבי אופציה יתרת רווח (הפסד) קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות זכויות מיעוט							
14,300	-	14,300	14,300	-	14,300		
19,733	(197)	19,930	19,733	(197)	19,930		
-	(3,340)	3,340	-	(3,340)	3,340		
26,634	37,317	(10,683)	27,560	31,032	(3,472)		
2,157	-	2,157	1,432	-	1,432		
160	160	-	228	228	-		
62,984	33,940	29,044	63,253	27,723	35,530		סה"כ הון עצמי
95,322	41,903	53,419	89,403	37,917	51,486		

באור 19: - גילוי בדבר אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) (המשך)

ב. להלן ההתאמות לדוח רווח והפסד בין הדיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל לדיווח לפי תקני IFRS:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2007			באור	
תקני IFRS	השפעת המעבר לתקני IFRS אלפי ש"ח	תקינה ישראלית		
				<u>הכנסות</u>
4,296	4,296	-	ד' (4), ד' (5)	הכנסות מהטבה בגין הלוואות מהמדען הראשי
2,004	-	2,004		הכנסות ממתן שירותים לחברות פרוייקט
170	-	170		הכנסות אחרות
870	870	-		הכנסות מימון, נטו
<u>7,340</u>	<u>5,166</u>	<u>2,174</u>		
				<u>הוצאות ועלויות</u>
4,062	-	4,062		עלות מתן השירותים
4,375	580	3,795	ד' (1)	שינוי בערך השקעות
222	-	222		הוצאות אחרות
-	(1,324)	1,324	ד' (2), ד' (4), ד' (5)	הוצאות מימון, נטו
<u>8,659</u>	<u>(744)</u>	<u>9,403</u>		
1,319	(5,910)	7,229		הפסד מפעולות רגילות לפני מסים על הכנסה
(325)	(325)	-		מסים על הכנסה
994	(6,235)	7,229		הפסד לאחר מסים על הכנסה
-	18	(18)		חלק המיעוט בהפסד השותפות
994	(6,217)	7,211		הפסד
				מיוחס ל:
926	926	-		בעלי המניות של החברה
68	68	-	ד' (6)	זכויות המיעוט
<u>994</u>	<u>994</u>	<u>7,229</u>		
				הפסד בסיסי למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה (בש"ח מדווחים)
(* -)	0.5	(0.50)		
<u>14,300,000</u>	<u>-</u>	<u>14,300,000</u>		מספר המניות ששימשו לצורך חישוב הרווח הבסיסי למניה

(* מייצג סכום הנמוך מ-0.1 ש"ח .

באור 19: - גילוי בדבר אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) (המשך)

ג. להלן ההתאמות לסעיפים בדוח על השינויים בהון העצמי בין הדיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל לדיווח לפי תקני IFRS:

1. יתרת רווח (הפסד)

אלפי ש"ח	באור	
(3,472)		יתרת הפסד - כפי שהוצגה בדוחות הכספיים ליום 1 בינואר, 2007 לפי תקני חשבונאות מקובלים בישראל
(11)	ד' (6)	חלק המיעוט בהפסדי השותפות המוצג בהון העצמי (בעבר הוצג ברווח והפסד)
32,148	ד' (1)	ייעוד השקעות בחברות פרואיקט לקבוצת נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
(100)	ד' (2)	שווי הוגן של כתבי אופציה המוצגים כהתחייבות ובעבר הוצגו בהון העצמי
197	ד' (3)	ייחוס תמורת הנפקה והוצאות הנפקה לכתבי אופציה
(1,606)	ד' (4), ד' (5)	הכנסות נדחות בגין הלוואות מהמדען הראשי
3,950	ד' (4)	התאמות שווי הלוואות מהמדען הראשי
5,769	ד' (5)	שווי נגזר משובץ בגין הלוואות מהמדען הראשי
(143)	ד' (6)	חלק המיעוט ברווחי השותפות
(9,172)		השפעת המס

יתרת רווח - כפי שמוצגת בדוחות הכספיים ליום 1 בינואר, 2007 לפי תקני IFRS

27,560

(10,683)		יתרת הפסד - כפי שהוצגה בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2007 לפי תקני חשבונאות מקובלים בישראל
(29)	ד' (6)	חלק המיעוט בהפסדי השותפות המוצג בהון העצמי (בעבר הוצג ברווח והפסד)
31,989	ד' (1)	ייעוד השקעות בחברות פרואיקט לקבוצת נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
2,428	ד' (2)	שווי הוגן של כתבי אופציה המוצגים כהתחייבות ובעבר הוצגו בהון העצמי
197	ד' (3)	ייחוס תמורת הנפקה והוצאות הנפקה לכתבי אופציה
(4,569)	ד' (4), ד' (5)	הכנסות נדחות בגין הלוואות מהמדען הראשי
6,309	ד' (4)	התאמות שווי הלוואות מהמדען הראשי
9,914	ד' (5)	שווי נגזר משובץ בגין הלוואות מהמדען הראשי
(75)	ד' (6)	חלק המיעוט ברווחי השותפות
(8,847)		השפעת המס

יתרת רווח - כפי שמוצגת בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2007 לפי תקני IFRS

26,634

2. כתבי אופציה

אלפי ש"ח	באור	
3,340		כתבי אופציה - כפי שהוצגו בדוחות הכספיים ליום 1 בינואר, 2007 לפי תקני חשבונאות מקובלים בישראל
(3,340)	ד' (2)	מיון כתבי אופציה והצגתם לפי שווי הוגן בהתחייבויות לזמן ארוך
3,440	ד' (2)	כתבי אופציה - כפי שמוצגים בדוחות הכספיים ליום 1 בינואר, 2007 לפי תקני IFRS
3,440		

באור 19: - גילוי בדבר אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) (המשך)

אלפי ש"ח	באור	
3,340		כתבי אופציה - כפי שהוצגו בדוחות הכספיים ליום 31 דצמבר, 2007 לפי תקני חשבונאות מקובלים בישראל
(3,340)	ד' (2)	מיון כתבי אופציה והצגתם לפי שווי הוגן בהתחייבויות לזמן ארוך
912	ד' (2)	כתבי אופציה - כפי שמוצגים בדוחות הכספיים ליום 31 דצמבר, 2007 לפי תקני IFRS
<u>912</u>		
		3. זכויות מיעוט
74		זכויות מיעוט - כפי שהוצגו בדוחות הכספיים ליום 1 בינואר, 2007 לפי תקני חשבונאות מקובלים בישראל
(74)	ד' (6)	מיון זכויות המיעוט מפריט מעין הוני לפריט הוני בהון העצמי גידול עקב רכישת חברה מאוחדת
228	ד' (6)	זכויות מיעוט - כפי שמוצגות בדוחות הכספיים בהון העצמי ליום 1 בינואר, 2007 לפי תקני IFRS
<u>228</u>		
56		זכויות מיעוט - כפי שהוצגו בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2007 לפי תקני חשבונאות מקובלים בישראל
(56)	ד' (6)	מיון זכויות המיעוט מפריט מעין הוני לפריט הוני בהון העצמי חלק המיעוט ברווח/הפסד
160	ד' (6)	זכויות מיעוט - כפי שמוצגות בדוחות הכספיים בהון העצמי ליום 31 בדצמבר, 2007 לפי תקני IFRS
<u>160</u>		

באור 19: - גילוי בדבר אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) (המשך)

ד. באורים להתאמות למאזנים לימים 1 בינואר, 2007 ו-31 בדצמבר, 2007 ולדוחות רווח והפסד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2007 בין הדיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל לדיווח לפי תקני IFRS:

1. השקעות בחברות פרוייקט

בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל מטופלות השקעות החברה בחברות פרוייקט לפי תקן חשבונאות מספר 1 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות (להלן - התקן). בהתאם לתקן מוצגות ההשקעות בעלות בניכוי ירידת ערך שאינה זמנית. על פי כללי IFRS, מטופלות ההשקעות בחברות פרוייקט בהתאם ל-39 IAS מכשירים פיננסיים: "הכרה ומדידה" אשר עוסק בהכרה ומדידה של מכשירים פיננסיים. תקן זה מסווג נכסים פיננסיים לארבע קבוצות:
נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.
נכסים פיננסיים זמינים למכירה.
השקעות המוחזקות עד לפדיון.
הלוואות ויתרות חובה לקבל.

החברה ייעדה את השקעותיה כנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד. ליום 31 בדצמבר, 2006 השווי ההוגן של ההשקעות בחברות הפרוייקט הסתכם לסכום של 53,641 אלפי ש"ח. נכון ליום 1 בינואר, 2007 נזקף גידול ביתרת ההשקעות האמורות. עליית ערך ההשקעות לעומת עלותן לפי כללים מקובלים בישראל, בסך 32,148 אלפי ש"ח נזקפה לעודפים. ליום 31 בדצמבר, 2007 השווי ההוגן של ההשקעות בחברות הפרוייקט הסתכם לסכום של 63,324 אלפי ש"ח.

2. כתבי אופציה

בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, על פי הוראות תקן 22 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, מוצגת במסגרת ההון של החברה תמורה בסך של כ-3,340 אלפי ש"ח אשר יוחסה לכתבי אופציה אשר תוספת המימוש שלהם צמודה למדד.

בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 32 - "מכשירים פיננסיים: הצגה", כתבי אופציה אלו מהווים התחייבות פיננסית, שכן תוספת המימוש בגינם אינה קבועה, ולכן הוצגו במסגרת ההתחייבויות. מדידת ההתחייבות הינה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 39 - "מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה"; לפיכך כתבי האופציה מוצגים בשווי ההוגן בכל תאריך מאזן, כאשר השינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח רווח והפסד.

עם המעבר לדיווח לפי תקני IFRS, נכון ליום 1 בינואר, 2007 התמורה בגין כתבי האופציה בסך של כ-3,340 אלפי ש"ח, שנכללה במסגרת ההון, הוכרה כהתחייבות לזמן ארוך בסך של כ-3,440 אלפי ש"ח, המייצגת את השווי ההוגן של כתבי האופציה למועד המעבר.

3. הנפקת חבילה

על פי תקני החשבונאות המקובלים בישראל, המבוססים על הוראות תקן 22 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, פיצלה החברה בעת הנפקת חבילה הכוללת מניות וכתבי אופציה, את התמורה בגין הנפקה על פי יחסי השווי של המרכיבים בחבילה על פי ממוצע שלושת ימי המסחר הראשונים שלאחר מועד הנפקה.

עם המעבר לדיווח על פי תקני IFRS, על פי תקן חשבונאות בינלאומי IAS 32 - "מכשירים פיננסיים: הצגה", בעת הנפקת חבילה כאמור מיוחסת תמורת הנפקה תחילה להתחייבויות פיננסיות הנמדדות מידי תקופה בשווי ההוגן וערך השווי המיוחס למרכיב המניות נחשב כמכשיר הוני המחושב כערך שאריתי. ייחוס השווי מבוצע לפי יום המסחר הראשון ולא לפי שלושת ימי המסחר הראשונים כפי שהיה מקובל עד כה בישראל.

באור 19: - גילוי בדבר אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) (המשך)

עם המעבר לדיווח על פי תקני IFRS, כתוצאה מההבדל בייחוס תמורת והוצאות ההנפקה נכון ליום 1 בינואר, 2007, יתרת הפרמיה על המניות קטנה בסך של 197 אלפי ש"ח, כתבי האופציה גדלו בסך של 100 אלפי ש"ח ויתרת העודפים קטנה בסך של כ-833 אלפי ש"ח.

4. הלוואות מהמדען הראשי

על פי תקני החשבונאות המקובלים בישראל הציגה החברה את ההלוואות מהמדען הראשי על פי סכום הקרן שהתקבלה בתוספת הריבית האפקטיבית שנצברה עליה לאותו מועד.

הריבית, שנקבעת מידי תקופה על פי חוק פסיקת ריבית, מחושבת באופן אפקטיבי, בהנחה שהחברה תפרע את ההלוואות בתום שש שנים ממועד קבלתן.

עם המעבר לדיווח לפי תקני IFRS, על פי תקן חשבונאות בינלאומי - IAS 39 "מכשירים פיננסיים - הכרה ומדידה" יימדדו ההלוואות לראשונה ויוצגו במאזן החברה על פי שוויין ההוגן ביום קבלתן. השווי ההוגן שנקבע ביום קבלת ההלוואה מהמדען הראשי מבטא את הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים הצפויים במועד הפרעון (קרן וריבית), מהוונים על פי ריבית שוק (בניכוי שיעור אינפלציה חזוי) ביום קבלת ההלוואה.

בתקופות העוקבות תופחת ההלוואה לפי שיטת הריבית האפקטיבית (על פי ריבית השוק ביום קבלת ההלוואה) למשך תקופה של 6 שנים מיום קבלתן, כנגד הוצאות מימון.

ההפרש בין השווי ההוגן כפי שחושב ביום ההכרה לראשונה לבין קרן ההלוואה ביום קבלתה יוכר ביום קבלת ההלוואה כהכנסה נדחית שמבטאת את ההטבה שקיבלה החברה בגין הריבית המסובסדת. ההכנסות הנדחות נזקפות לרווח והפסד על פי שיטת הקו הישר על פני יתרת התקופה בין מועד קבלת ההלוואה למועד בו חברת החממה בגינה התקבלה ההלוואה צפויה לצאת מהחממה.

ליום 1 בינואר, 2007 קטנה יתרת ההתחייבויות לזמן ארוך בסך של 3,950 אלפי ש"ח כנגד גידול בעודפים באותו הסכום.

ראה גם 5 ו-6 להלן.

5. נגזרים משובצים (Embedded Derivatives)

לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל, ההלוואות אותן מקבלת החברה מהמדען הראשי, ואשר על פי תנאיהם, הבטוחות היחידות עבור ההלוואות, הן מניות שנרכשו בכספי ההלוואה (non recourse), מטופלות כמקשה אחת ואינן מופרדות למרכיביהן.

עם המעבר לדיווח לפי תקני IFRS, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 39 "מכשירים פיננסיים - הכרה ומדידה", נחשבות ההלוואות מהמדען הראשי כהלוואות הכוללות נגזרים משובצים שיש להפרידם מהחזרה המארח (ההלוואות מהמדען הראשי). הנגזרים המשובצים הופרדו מהלוואות ביום קבלתן ונמדדו בנפרד בכל תאריך מאזן, לפי שוויין ההוגן. השינויים בשווי ההוגן של הנגזרים המשובצים שהופרדו כאמור, נזקפו מדי תקופה, לדוח רווח והפסד.

שווי הנגזרים המשובצים ביום קבלת ההלוואות הופרדו ונזקפו כהכנסות נדחות שמשקפות את ההטבה שקיבלה החברה מהמדען הראשי בגין אותם נגזרים משובצים (בנוסף להטבה הגלומה בריבית כאמור ב-4 לעיל). ההכנסות הנדחות נזקפות לרווח והפסד על פי שיטת הקו הישר על פני יתרת התקופה בין מועד קבלת ההלוואה למועד בו חברת החממה בגינה התקבלה ההלוואה, צפויה לצאת מהחממה.

באור 19: - גילוי בדבר אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) (המשך)

ליום 1 בינואר, 2007 נזקפו סכומי השווי ההוגן של הנגזרים המשובצים המסתכמים לסך של כ-5,769 אלפי ש"ח לנכסים כנגד גידול בעודפים באותו הסכום.

בשנת 2007, זקפה החברה הכנסה בגין ההטבה הגלומה בהלוואות מהמדען הראשי כאמור ב-4 לעיל ובסעיף 5 כאמור לעיל, בסך של כ-4,296 אלפי ש"ח.

6. זכויות מיעוט

לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל, הציגה החברה את זכויות המיעוט בגין החזקתה בשותפות בהתחייבויות לזמן ארוך.

עם המעבר לדיווח לפי תקני IFRS, על פי תקן חשבונאות בינלאומי IAS27 - "דוחות כספיים מאוחדים ונפרדים", זכויות מיעוט יוצגו במאזן המאוחד במסגרת ההון העצמי, בנפרד מההון העצמי של החברה האם. גם לזכויות המיעוט ברווח או בהפסד של הקבוצה יינתן גילוי בנפרד. ליום 1 בינואר, 2007, זכויות המיעוט בסך של 74 אלפי ש"ח שנכללו במסגרת התחייבויות לזמן ארוך, הוכרו כהון בסך של 228 אלפי ש"ח, המייצגים את חלקו של המיעוט בהון השותפות.

באור 20: - אירועים לאחר תאריך המאזן

א. ביום 24 במרס, 2008 החליט דירקטוריון החברה להעניק לנושא משרה בחברה 300,000 אופציות לא סחירות הניתנות למימוש ל-300,000 מניות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א. האופציות יובשלו על פני תקופה של 3 שנים בשלוש מנות שוות, וזאת החל ממועד תחילת עבודתו. מחיר המימוש של האופציות הינו 3.41 ש"ח. הערך הכלכלי התיאורטי של האופציות שהוענקו לנושא המשרה, למועד הענקתן, מחושב על פי נוסחת בלאק אנד שולס להערכת אופציות, הגיע למועד ההענקה לסך של כ-342 אלפי ש"ח. ערך כלכלי זה מבוסס על ההנחות הבאות: סטיית תקן צפויה (אשר חושבה על בסיס יומי) בשיעור של 41%, ריבית שקלית שנתית חסרת סיכון בשיעור של 4.25% ומשך תקופה צפויה עד לפקיעת האופציות של 5 עד 7 שנים.

ב. ראה באורים ג'6(6) ו-ג'11(11).