

דוח הדירקטוריון לתקופה שנסתיימה ביום 30 ביוני 2012

הננו מתכבדים להגיש את דוח הדירקטוריון של חברת טכנופלס ונצ'רס בע"מ ("החברה") לתקופה של שישה חודשים שנסתיימה ביום 30 ביוני 2012 ("תקופת הדוח").

1. המצב הכספי

ליום 31/12/2011		ליום 30/06/2011		ליום 30/06/2012		
% מסך המאזן	אלפי \$	% מסך המאזן	אלפי \$	% מסך המאזן	אלפי \$	
100%	10,144	100%	10,198	100%	9,319	סך המאזן
						נכסים
0.8%	76	1.6%	165	17%	1,587	מזומנים ושווי מזומנים
4.3%	432	8.6%	874	5%	468	השקעות לזמן קצר
1.4%	142	1.2%	117	3%	275	חייבים ויתרות חובה
39%	3,960	30.2%	3,082	15.7%	1,460	השקעות בחברות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
54%	5,483	57.9%	5,905	58.8%	5,483	השקעות בנכסים פיננסיים זמינים למכירה
0%	-	0%	3	0%	-	השקעה בחברה כלולה
0.5%	51	0.5%	52	0.5%	46	רכוש קבוע, נטו
						התחייבויות
5.7%	574	4%	408	2.2%	209	התחייבויות שוטפות
5.8%	594	10.9%	1,113	7.3%	676	התחייבויות לזמן ארוך
88.5%	8,976	85.1%	8,677	90.5%	8,434	הון עצמי

כל ההסברים המובאים להלן מתייחסים לשינויים במהלך תקופה של שישה חודשים שנסתיימה ביום 30 ביוני 2012:

מזומנים ושווי מזומנים

יתרות המזומנים ושווי מזומנים ליום 30 ביוני 2012, גדלו בכ - 1,511 אלפי דולר ארה"ב בעיקר כתוצאה מתמורה ממימוש נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד בסכום של כ - 2,300 אלפי דולר ארה"ב, מתמורה ממימוש נכסים פיננסיים זמינים למכירה בסכום של כ - 13 אלפי דולר ארה"ב, בניכוי רכישת השקעות לזמן קצר הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו, בסכום של כ - 22 אלפי דולר ארה"ב, בניכוי תשלום עבור זכאים בגין השקעות בסכום של כ - 404 אלפי דולר ארה"ב, ובניכוי מזומנים ששימשו לפעילות שוטפת בסכום של כ - 376 אלפי דולר ארה"ב.

השקעות לזמן קצר

השקעות לזמן קצר ליום 30 ביוני 2012, מקורן בהחלטת דירקטוריון החברה להשקיע את מרבית אמצעיה הנזילים של החברה בהשקעות סולידיות באמצעות מנהל תיקים (ראו גם סעיף 8.3.1 להלן).

חייבים ויתרות חובה

סעיף החייבים ויתרות חובה לזמן קצר וארוך ליום 30 ביוני 2012, בסכום כולל של כ - 275 אלפי דולר ארה"ב, מקורו בעיקר בהלוואה בסך של כ - 200 אלפי דולר ארה"ב שניתנה לרוכשת במסגרת עסקת מכירת מאזני שקל (ראה סעיף 5.5 להלן), בתקבולים בסך של כ - 9 אלפי דולר ארה"ב שהחברה עתידה לקבל בגין המכירה של חברת Oblicore לחברת CA, בתקבולים בגין דמי ניהול שטרם התקבלו, ובהוצאות מראש בגין פעילותה השוטפת של החברה. הגידול בסעיף חייבים ויתרות חובה בסך של כ - 133 אלפי דולר ארה"ב נובע בעיקר ממתן ההלוואה לרוכשת במסגרת עסקת מכירת מאזני שקל, כמתואר לעיל.

השקעות בחברות

ביום 15 בפברואר 2012 מכרה החברה את אחזקותיה וזכויותיה במאזני שקל (ראו סעיף 5.5 להלן). למעט המכירה האמורה של מאזני שקל, לא היה שינוי בשווי ההוגן של השקעות בחברות.

השקעה בחברה כלולה

יתרת ההשקעה עומדת על אפס לאור העובדה שהחברה הכלולה נמצאת בהליך פירוק.

רכוש קבוע

השינוי ברכוש הקבוע בתקופת הדוח, מקורו בפחת רכוש קבוע בסך של כ - 5 אלפי דולר ארה"ב.

אשראי מתאגידים בנקאיים ואגרות חוב

החברה מתנהלת מזה שנים באופן קרדיטורי. נכון למועד הדוח, לחברה אין קווי אשראי מתאגידים בנקאיים ואין ברשותה אגרות חוב שעליה לפרוע.

התחייבויות שוטפות

הקיטון בהתחייבויות השוטפות ליום 30 ביוני 2012, בסך של כ - 365 אלפי דולר ארה"ב נובע בעיקר מתשלום התחייבות החברה בגין עסקת רכישת מניות מאזני שקל בסך של כ - 385 אלפי דולר ארה"ב. סעיף הזכאים ויתרות זכות נובע בעיקר מחובות לספקים ומהוצאות לשלם.

התחייבויות לזמן ארוך

מקורן של התחייבויות החברה לזמן ארוך ליום 30 ביוני 2012 נובע מהתחייבות החברה לבנקים הנושים לתשלום של 15% מכל תמורה מממוש אחזקות החברה כפי שהיו במועד חתימת ההסדר עם הבנקים, דהיינו 31 בדצמבר 2006. שוויה של התחייבות הנ"ל לזמן ארוך מוערך בכ - 574 אלפי דולר ארה"ב נכון ליום 30 ביוני 2012. יתרת ההתחייבויות לזמן ארוך הינה בגין התחייבויות לעובדים בסך של כ - 20

אלפי דולר ארה"ב וזכאים אחרים בגין התחייבות לתגמול למנכ"ל החברה ויו"ר הדירקטוריון (ראה סעיף 5.2.4 להלן).

הון עצמי

הקיסון בהונה העצמי של החברה ליום 30 ביוני 2012, בסך של כ - 542 אלפי דולר ארה"ב, נובע בעיקר מגידול בקרן הון בגין תשלום מבוסס מניות בסכום של כ - 2 אלפי דולר ארה"ב, ומהפסד כולל בתקופה של כ - 544 אלפי דולר ארה"ב.

2. תוצאות הפעילות בתקופת הדוח

התוצאות להלן מתייחסות לתקופה של שישה חודשים שנסתיימה ביום 30 ביוני 2012, באלפי דולר ארה"ב:

ליום 31 בדצמבר 2011	ליום 30 ביוני 2011	ליום 30 ביוני 2012	
			הכנסות
878	-	-	רווח מהשקעות בנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
4	-	13	רווח מממוש השקעות בנכסים פיננסיים זמינים למכירה
218	24	-	שינוי בהתחייבות לתאגידים בנקאיים
132	122	13	הכנסות מימון
34	17	25	רווח מניירות ערך
50	-	-	הכנסות מדיבידנד
110	60	16	הכנסות דמי ניהול
92	47	32	הכנסות שכר דירה
2	-	-	חלק החברה ברווחי חברה כלולה
1,520	270	99	
			הוצאות
831	390	496	הוצאות הנהלה וכלליות
27	79	26	הוצאות מימון
122	13	23	הפסד מניירות ערך
161	-	-	הפסד מממוש השקעות בנכסים פיננסיים זמינים למכירה
-	-	96	הוצאות בגין ממוש השקעות בנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
387	159	-	הפסד מירידת ערך של השקעות בנכסים פיננסיים זמינים למכירה
-	-	2	שינוי בהתחייבות לתאגידים בנקאיים
9	-	-	הפרשה לירידת ערך חברה כלולה
-	1	-	חלק החברה בהפסדי חברה כלולה
1,537	642	643	
(17)	(372)	(544)	הפסד
159	-	-	העברה לדוח רווח והפסד בגין ממוש נכסים זמינים למכירה
387	-	-	הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
(610)	-	-	הפסד בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(81)	(372)	(544)	סה"כ הפסד כולל

בתקופה של שישה חודשים שנסתיימה ביום 30 ביוני 2012

בתקופה הנ"ל הסתכם הפסד החברה לסך של כ - 544 אלפי דולר ארה"ב. ההפסד נבע בעיקר מהכנסות שכר דירה בסך של כ - 32 אלפי דולר ארה"ב, מהכנסות מימון בסך של כ - 13 אלפי דולר ארה"ב, מרווח מניירות ערך בסך של כ - 25 אלפי דולר ארה"ב, מרווח מימוש השקעות בנכסים פיננסיים זמינים למכירה בסך של כ - 13 אלפי דולר ארה"ב, ומדמי ניהול בסך של כ - 16 אלפי דולר ארה"ב, בניכוי הוצאות הנהלה וכלליות בסך של כ - 496 אלפי דולר ארה"ב, הוצאות מימון בסך של כ - 26 אלפי דולר ארה"ב, הוצאות בגין מימוש השקעות בנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד בסך של כ - 96 אלפי דולר ארה"ב, שינוי בהתחייבות לתאגידים בנקאיים בסך של כ - 2 אלפי דולר ארה"ב והפסד מניירות ערך בסך של כ - 23 אלפי דולר ארה"ב.

בתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 30 ביוני 2012

בתקופה הנ"ל הסתכם הפסד החברה לסך של כ - 281 אלפי דולר ארה"ב. ההפסד נבע בעיקר מהכנסות שכר דירה בסך של כ - 15 אלפי דולר ארה"ב, מהכנסות מימון בסך של כ - 7 אלפי דולר ארה"ב, מרווח מימוש השקעות בנכסים פיננסיים זמינים למכירה בסך של כ - 13 אלפי דולר ארה"ב, ומדמי ניהול בסך של כ - 3 אלפי דולר ארה"ב, בניכוי הוצאות הנהלה וכלליות בסך של כ - 288 אלפי דולר ארה"ב, הוצאות מימון בסך של כ - 3 אלפי דולר ארה"ב, שינוי בהתחייבות לתאגידים בנקאיים בסך של כ - 2 אלפי דולר ארה"ב והפסד מניירות ערך בסך של כ - 26 אלפי דולר ארה"ב.

נזילות .3

יתרת המזומנים ושווי מזומנים ליום 30 ביוני 2012 עומדת על כ - 1,587 אלפי דולר ארה"ב (468 אלפי דולר נוספים מושקעים באגרות חוב וניירות ערך סחירים), לעומת כ - 165 אלפי דולר ארה"ב (874 אלפי דולר ארה"ב נוספים הוחזקו באגרות חוב וניירות ערך סחירים) בתקופה המקבילה אשתקד וכ - 76 אלפי דולר ארה"ב בתום שנת 2011 (432 אלפי דולר ארה"ב נוספים הוחזקו באגרות חוב וניירות ערך סחירים).

תזרים המזומנים השלילי מפעילות שוטפת במהלך המחצית הראשונה של שנת 2012 הסתכם לכ - 376 אלפי דולר ארה"ב, לעומת תזרים שלילי של כ - 315 אלפי דולר ארה"ב בתקופה המקבילה אשתקד ותזרים שלילי של כ - 607 אלפי דולר ארה"ב במהלך שנת 2011.

תזרים המזומנים החיובי מפעילות השקעה במהלך המחצית הראשונה של שנת 2012 הסתכם לכ - 2,291 אלפי דולר ארה"ב, לעומת תזרים מזומנים שלילי של כ - 977 אלפי דולר ארה"ב בתקופה המקבילה אשתקד ותזרים שלילי של כ - 669 אלפי דולר ארה"ב במהלך שנת 2011.

תזרים המזומנים ששימש לפעילות מימון המחצית הראשונה של שנת 2012 הסתכם לסך של כ - 404 אלפי דולר ארה"ב, לעומת כ - 1,250 אלפי דולר ארה"ב שנבעו מפעילות מימון בתקופה המקבילה אשתקד וכ - 1,145 אלפי דולר ארה"ב שנבעו מפעילות מימון במהלך שנת 2011.

4. מקורות המימון

פעילות החברה במהלך התקופה מומנה בעיקר מאמצעיה הנזילים של החברה, אשר מקורם בהנפקת הזכויות שביצעה החברה במהלך שנת 2011, ממימוש אחזקות החברה בחברת מאזני שקל במהלך חודש פברואר 2012 (כמפורט בסעיף 5.5 להלן) ומתקבולים בגין דמי ניהול מחברות הפורטפוליו.

למשבר הפוקד בימים אלה את גוש האירו עלולה להיות השפעה על שווקי העולם וביניהם ישראל. ככל שהשפעת המשבר באירופה תהא מהותית יותר על מדדי הבורסות בתל-אביב ועל נכונותם של משקיעים פיננסיים ומוסדיים להשקיע בחברות ישראליות הנסחרות בבורסה בתל-אביב, עלולה החברה להיתקל בקשיים לגייס מימון להשקעות נוספות ולהמשך פעילותה, ככל שהחברה תידרש לעשות כן באמצעות הנפקת הון מניות, במסגרת הנפקה משנית בבורסה בתל-אביב.

5. נתונים עיקריים מתוך עסקי התאגיד

5.1. כללי

החברה פועלת בתחום ההשקעות בחברות אשר יש להן יתרונות טכנולוגיים בתחומים בהם הן פועלות. החברה ממקדת את השקעותיה בחברות אשר השלימו את שלב המחקר והפיתוח או נמצאות בשלב מתקדם שלו, וכן בחברות אשר נמצאות בשלב המכירות, והינן בעלות תזרים מזומנים חיובי.

השקעות החברה התמקדו בעבר בחברות עתירות טכנולוגיה הפועלות בתחומים של תקשורת, מכשור רפואי, תוכנה, אלקטרוניקה ואינטרנט. מרבית החברות, אשר בהן השקיעה החברה בעבר התאפיינו בתהליך פיתוח מתמשך, בצורך לגייס כספים פעם אחר פעם למימון המחקר והפיתוח שלהן, מימון מאמצי השיווק שלהן וכן מימון פעילותן השוטפת.

כיום החברה אינה מגבילה את השקעותיה לחברות מסוג מוגדר או לחברות הפועלות בתחום פעילות מוגדר דוגמת התחומים דלעיל. כמו כן, אין החברה מתכוונת להגביל את השקעותיה לסוג השקעות מסוים או בחברות עתירות טכנולוגיה בלבד, אלא גם בחברות בעלות יתרונות טכנולוגיים, אשר אינם בהכרח מגובי פטנטים. יתרונות אלה באים לידי ביטוי, בין היתר, בידע ומומחיות ייחודיים בתחום הרלבנטי (Know How), הון אנושי בעל התמחות ויכולות ספציפיות בתחום, וכן ידע ומומחיות באינטגרציה מורכבת של טכנולוגיות קיימות. כל מקרה של השקעה נבחן לגופו על ידי החברה בהתאם לקריטריונים כפי שיקבעו מעת לעת על ידי דירקטוריון החברה.

יכולת החברה לממש את השקעותיה תלויה, בין היתר, במצב הכלכלה העולמי, מדדי הבורסות המובילות בעולם, צבר ההנפקות הצפויות בבורסות אלה וכן היקף הרכישות והמיזוגים במגזר הטכנולוגי. לא זו בלבד אלא שהצלחתן של חברות ישראליות מושפעת, מלבד האמור לעיל, ממצבה של הכלכלה הישראלית, מתמורות פוליטיות באזור וממצבה הביטחוני של ישראל.

5.2. אירועים חריגים או חד פעמיים

5.2.1. מזכר הבנות עם חברת מטל-טק בע"מ

ביום 4 באוקטובר 2011, חתמה החברה על מזכר הבנות בלתי מחייב עם חברת מטל טק בע"מ, העוסקת, בין היתר, בייצור, מחזור והשבחה של מתכות ייחודיות ("מטל טק"), להשקעה והעמדת מימון בהיקף כולל של 5 מיליון דולר ארה"ב, בתמורה להקצאה של 27.5% עד 35% מהון המניות של מטל טק. לפרטים נוספים ראה סעיף 5.2.3 לפרק ב' בדוח התקופתי לשנת 2011.

ביום 11 במרץ 2012 הודיעה מטל טק לחברה כי תוקפו של מזכר ההבנות הסתיים וכן כי מטל טק אינה מחויבת עוד בהתחייבות ה- No Shop האצורה במזכר ההבנות (לפרטים נוספים ראה דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 11 במרץ 2012, מס' אסמכתא 2012-01-064446).

נכון למועד הדוח, החברה אינה מנהלת מגעים כלשהם עם מטל טק.

5.2.2. ביום 17 בינואר 2012, פקעו 1,250,000 כתבי אופציה אשר הוענקו למנכ"ל החברה מר חן כץ (מס' נייר 1096387).

5.2.3. הענקת אופציות להנהלה הבכירה

ביום 29 במאי 2012 וביום 15 ביולי 2012, החליט דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת הביקורת, לאשר הענקת 50,000,000 אופציות לעובדים ויועצים של החברה (20,000,000 אופציות למנכ"ל, 14,000,000 אופציות ליו"ר הדירקטוריון, 14,000,000 אופציות לסגן יו"ר הדירקטוריון (ראה גם סעיף 5.2.6 להלן) ו- 2,000,000 אופציות לחשבת). כל אופציה ניתנת למימוש למניה רגילה אחת בת 0.01 ש"ח ע.ג.. מחיר המימוש של האופציות הינו 0.025 ש"ח לאופציה (לעניין איחוד הון החברה לאחר תאריך המאזן ראה סעיף 6.1 להלן).

תקופת ההבשלה של האופציות שהוענקו למנכ"ל ולחשבת תיפרס על פני תקופה של שלוש שנים ממועד ההענקה, ב - 12 מנות רבעוניות שוות, כאשר כל רבעון תבשלנה 1/12 מסך האופציות שהוענקו.

תקופת ההבשלה של האופציות שהוענקו ליו"ר הדירקטוריון ולסגן יו"ר הדירקטוריון תיפרס על פני תקופה של שלוש שנים ממועד ההענקה, כך ששליש מהאופציות יבשילו לאחר שנה, ושני השליש הנותרים יחלו להבשיל לאחר שנה, ב - 8 מנות רבעוניות שוות, כאשר כל רבעון תבשלנה 1/8 מיתרת האופציות שהוענקו.

ההענקה ליו"ר הדירקטוריון ולסגן יו"ר הדירקטוריון אושרה באסיפה הכללית של החברה שהתקיימה ביום 26 ביולי 2012.

השווי ההוגן של האופציות מוערך ביום ההענקה תוך שימוש במודל הבינומי, בהתאם לתנאים ולנתונים על-פיהם מכשירים אלו הוענקו.

להלן הנתונים אשר שימשו במדידת השווי ההוגן של האופציות למניות המסולקות במכשיריה ההוניים של החברה, בהתאם למודל הבינומי לתמחור אופציות, לגבי ההענקה הנ"ל: (א) תשואת הדיבידנד בגין המניה - 0% (ב) תנודתיות צפויה במחירי המניה 51.72% (ג) שיעור ריבית חסרת סיכון 3.91% (ד) משך החיים החזוי של האופציות הוא 6 שנים (ה) מחיר המניה 0.015 ש"ח.

בהתאם לנתונים לעיל, השווי ההוגן של האופציות הנו כ - 299 אלפי ש"ח (כ - 77 אלפי דולר) במועד אישור הדירקטוריון.

5.2.4. תגמול למנכ"ל ויו"ר הדירקטוריון

ביום 29 במאי 2012 וביום 15 ביולי 2012, החליט דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת הביקורת, על הענקת תגמול חד פעמי בסך של 160 אלפי ש"ח למנכ"ל החברה ובסך של 200 אלפי ש"ח ליו"ר הדירקטוריון. התגמול ניתן בעקבות עסקת מכירת החזקות החברה במאזני שקל ברווח גבוה. 20% מהתגמול ליו"ר הדירקטוריון ישולם באופן מיידי, בכפוף לאישור האסיפה הכללית. יתרת התגמול ליו"ר הדירקטוריון והתגמול למנכ"ל ישולמו מתוך כספים שיזרמו לקופת החברה בעתיד כתוצאה ממימושים, כאשר 10% מתוך כספים אלה ישולמו למנכ"ל וליו"ר הדירקטוריון על חשבון התגמול שטרם שולם, וזאת עד לפרעון מלא של הסכום.

הענקת התגמול ליו"ר הדירקטוריון אושרה באסיפה הכללית של החברה שהתקיימה ביום 26 ביולי 2012.

5.2.5. ביטול אופציות מנכ"ל החברה

ביום 29 במאי 2012, החליט דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת הביקורת, לאשר את ביטול 14,000,000 האופציות של מנכ"ל החברה בתמורה לסך של 40 אלפי ש"ח שישולמו למנכ"ל החברה. האופציות שבוטלו הוענקו למנכ"ל החברה במהלך חודש מרץ 2010.

5.2.6. הסכם ייעוץ עם סגן יו"ר הדירקטוריון

ביום 29 במאי 2012 וביום 15 ביולי 2012, אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת הביקורת, את התקשרות החברה עם סגן יו"ר הדירקטוריון בהסכם, לתקופה של שלוש שנים, למתן שירותי ייעוץ ופיתוח עסקי בתחום הפעילות של החברה, בהיקף שעות מינימאלי של 220 שעות ברבעון. תמורת השירותים הנ"ל תשלם החברה תשלום חודשי השווה ל - 6,000 דולר ארה"ב בתוספת מע"מ ותעניק לו 14,000,000 אופציות (כמתואר

בסעיף 5.2.3 לעיל). הנהלת החברה בדעה כי תנאי ההסכם נקבעו לפי תנאי שוק מקובלים להתקשרויות מסוג זה. הסכם הייעוץ עם סגן יו"ר הדירקטוריון אושר באסיפה הכללית של החברה שהתקיימה ביום 26 ביולי 2012.

סגן יו"ר הדירקטוריון לא יהיה זכאי לכל גמול נוסף מתוקף תפקידו כדירקטור בחברה לרבות גמול שנתי וגמול השתתפות בישיבות הדירקטוריון.

5.2.7 תיקון ההסכם עם יו"ר הדירקטוריון

ביום 29 במאי 2012 וביום 15 ביולי 2012, אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור וועדת הביקורת, את תיקון הסכם הייעוץ עם יו"ר הדירקטוריון שנחתם עמו בחודש יולי 2010. במסגרת התיקון: (א) הוחלט לקצוב את תקופת ההסכם לשלוש שנים מיום אישור האסיפה הכללית; (ב) ההודעה המוקדמת במסגרת ההסכם תוארך ל - 60 יום במקום 30 יום; (ג) היקף הענקת השירותים יעודכן ל - 40% ממשרה מלאה (220 שעות ברבעון); ו - (ד) התמורה המשולמת ליו"ר הדירקטוריון בגין שירותי הייעוץ תעודכן לסך של 6,000 דולר ארה"ב בחודש, בתוספת מע"מ. תיקון הסכם הייעוץ עם יו"ר הדירקטוריון אושר באסיפה הכללית של החברה שהתקיימה ביום 26 ביולי 2012.

יו"ר הדירקטוריון לא יהיה זכאי לכל גמול נוסף מתוקף תפקידו כדירקטור בחברה לרבות גמול שנתי וגמול השתתפות בישיבות הדירקטוריון.

5.2.8 תכנית רכישה עצמית של מניות החברה

ביום 29 במאי 2012, אישר דירקטוריון החברה תוכנית לרכישה עצמית של מניות החברה ("תכנית הרכישה") בהתאם למפורט להלן:

1. במסגרת תכנית הרכישה שאושרה, בכוונת החברה לרכוש, בעסקאות בבורסה ומחוץ לבורסה, מניות של החברה בסכום כולל של עד 600 אלפי דולר ארה"ב (כ - 2.3 מיליון ש"ח).

2. כל הרכישות ימומנו ממקורותיה העצמיים של החברה.

3. המחיר, העיתוי וביצוע הרכישה יהיו נתונים לשיקול דעתה של הנהלת החברה.

4. משך תכנית הרכישה הינו החל ממועד קבלת ההחלטה ועד ליום 31 בדצמבר 2013.

5. החברה אינה צופה השלכות מס עליה כתוצאה מביצוע התכנית.

ההחלטה נתקבלה לאחר שדירקטוריון החברה קבע, כי הרכישה על פי תכנית הרכישה עומדת במבחני החלוקה הקבועים בסעיף 302 לחוק החברות תשנ"ט-1999, לאור העובדה כי הרווחים הראויים לחלוקה של החברה ליום 31 בדצמבר 2011 עומדים על סך של כ - 600 אלפי דולר ארה"ב, וכן לאור הערכת הדירקטוריון, כי לא קיים חשש שהחלוקה תמנע מן החברה את היכולת לעמוד בהתחייבויותיה הקיימות והצפויות, בהגיע מועד פרעון.

הדירקטוריון סבור כי קיימת הצדקה לביצוע תכנית הרכישה, בין היתר:

1. עקב שערי מניית החברה בבורסה, המשקפים לחברה שווי נמוך באופן משמעותי מההון העצמי של החברה.
 2. לשם הגדלת הרווח למניה של החברה.
 3. לחברה יתרת מזומנים המאפשרת את ביצוע תכנית הרכישה.
 4. הרכישה מהווה הבעת אמון של הדירקטוריון בחברה.
- רכישת המניות, ככל שתבצע, תקטין את הונה העצמי של החברה בגובה הסכום בו תרכוש החברה את המניות ותגדיל את הרווח הבסיסי למניה.
- מובהר כי אין בהחלטת הדירקטוריון לאישור תכנית הרכישה כדי לחייב את החברה לבצע את תכנית הרכישה וכי הנהלת החברה תהיה רשאית להחליט שלא לרכוש מניות כלל ו/או לרכוש מניות בהיקף כספי נמוך יותר מזה שאושר בתכנית הרכישה.

5.3 השקעות בחברות פורטפוליו

נכון ליום 30 ביוני 2012 ובכלל, השקעות החברה בחברות הפורטפוליו שלא הופחתו במלואן הן כדלקמן:

שיעור אחזקה בדילול מלא	שיעור אחזקה	שווי השקעה ליום 30.06.2012	סה"כ השקעה	שם חברת הפורטפוליו
		באלפי דולר		
0.99%	1.30%	834	723	VisionSense Corp.(Envision)
5.86%	6.47%	1,642	542	Sagarmatha Ltd.
2.74%	5.02%	1,183	447	Yitran Communication Ltd.
7.32%	12.18%	1,048	305	*Tav-Tech Ltd.
1.24%	1.24%	18	-	*Latent Image Technology Ltd.
5.54%	5.83%	444	808	Nicast Ltd.
1.80%	2.35%	177	56	3GVision Inc.
5.73%	1.87%	127	70	RapiDX Ltd.
29.32%	23.36%	1,460	861	D-led Technologies Ltd.
		6,933	3,812	סה"כ

* החברה מחזיקה ב-33.33% מהון המניות המונפק והנפרע של חברת טרייפוד השקעות בע"מ ("טרייפוד") אשר התאגדה בישראל ביום 14 באוקטובר, 1997. טרייפוד הוקמה כחברת השקעות בחברות הזנק וחברות אחרות העוסקות בפיתוח וייצור מוצרים בתחום ה - Home Care ובתחום הרפואי והפרה-רפואי. ההשקעה בטרייפוד מוצגת בדוחות הכספיים של החברה לפי שווי מאזני. טרייפוד אינה פעילה מזה מספר שנים, אינה מבצעת השקעות נוספות ואינה משקיעה השקעות המשך בחברות הפורטפוליו שלה. לפיכך, החברה ובעלי המניות האחרים בטרייפוד החלו בהליכים לפירוק טרייפוד ולחלוקת נכסיה לבעלי מניותיה, באופן יחסי לשיעור החזקותיהם בטרייפוד. כחלק מהליך זה, אחזקות טרייפוד בחברת Latent Image Technology ובחברת Tav-Tech הועברו לחברה והן מוצגות בדוח זה כאחזקות ישירות של החברה. הליך פירוקה של טרייפוד טרם הסתיים.

כמו כן, החברה שותפה בשותפות מוגבלת TechnoPlus Ventures LP ("השותפות") אשר החזיקה בחמש חברות פורטפוליו (לפרטים בנוגע לאחזקות השותפות האמורה ראה סעיף 1.4.1 לפרק א' בדוח התקופתי לשנת 2011).

לחברה אחזקות במספר חברות פעילות נוספות, שאינן כלולות ברשימה דלעיל ואשר עלותן הופחתה במלואה.

5.4. התפתחויות בחברות הפורטפוליו

Sagarmatha Ltd., עוסקת בפיתוח מערכות המבוססות על טכנולוגיות חדשניות בתחומי כריית מידע (Data Mining) ובינה מלאכותית.

במהלך חודש יוני 2012, התקשרה Sagarmatha בהסכם לשיתוף פעולה ואופציה, עם צד שלישי שאינו קשור לחברה. בהתאם להסכם, Sagarmatha ומקבל האופציה ישתפו פעולה ביניהם לקידום מוצריה של Sagarmatha בקרב לקוחות מקבל האופציה. כמו כן, ניתנה למקבל האופציה זכות להפיץ את מוצריה ושירותיה של Sagarmatha.

בנוסף, במסגרת ההסכם, ניתנה למקבל האופציה זכות לרכוש את Sagarmatha בתוך שישה חודשים ממועד כניסתו של ההסכם לתוקף, אלא אם פקעה האופציה קודם לכן בהתאם לתנאים שנקבעו בהסכם.

עוד נקבע בהסכם, כי ככל שמקבל האופציה יבחר לממש את האופציה, עסקת רכישת Sagarmatha תהא כפופה לבדיקת נאותות ולחתימה על הסכם רכישה מחייב בין Sagarmatha לבין מקבל האופציה, בהתאם לתנאים שסוכמו בין הצדדים במזכר הבנות שנחתם בד בבד עם ההסכם.

5.5. מימושים בחברות הפורטפוליו

ביום 15 בפברואר 2012 השלימה החברה את מכירת אחזקותיה (37.5%) וזכויותיה בחברת מאזני שקל לקרן Axcel Partners VI LLC ("הרוכשת"). בגין מכירת הנכסים האמורים לרוכשת, תקבל החברה סך כולל של 2.5 מיליון דולר ארה"ב, כדלקמן:

- סך של 2.3 מיליון דולר ארה"ב הועבר לחברה במהלך חודש פברואר 2012.
 - סך של 200 אלפי דולר ארה"ב, בתוספת ריבית שנתית בשיעור של 4% והפרשי הצמדה למדד המחירים לצרכן, ישולם בתום שנה ממועד השלמת העסקה. 6% מהון המניות של מאזני שקל, שנמכרו לרוכשת, הופקדו בידי נאמן להבטחת התשלום האמור.
- עובר להשלמת העסקה, הקדימה החברה את מלוא התשלומים הנותרים לקיבוץ בית קשת בסך של כ- 408 אלפי דולר ארה"ב, בהתאם להסכם הנאמנות שנחתם במסגרת עסקת רכישת מניות מאזני שקל על-ידי החברה ביום 16 בפברואר 2011.

משבר גוש האירו

בימים אלו פוקד משבר פיננסי חלק לא קטן מהמדינות הנמנות על גוש האירו.¹ במהלך שנת 2010, וביתר שאת במהלך שנת 2011, התעורר חשש מחדלות פירעון של יוון ומדינות נוספות בגוש האירו דוגמת פורטוגל, אירלנד, איטליה וספרד, וכן התעורר חשש אמיתי לשרידות גוש האירו בכללותו. על רקע המשבר האמור, במהלך החודשים האחרונים של שנת 2011 הורד דירוג האשראי הבינלאומי של מספר לא מבוטל של מדינות מרכזיות הנמנות על גוש האירו, ובהן צרפת, ספרד, איטליה, אירלנד, יוון, פורטוגל, בלגיה, קפריסין וסלובניה, כאשר דירוג האשראי של חלק ממדינות אלו הורד על ידי יותר מסוכנות דירוג בינלאומית אחת. משבר פיננסי זה אף השפיע על ההתפתחות הפוליטית בחלק ממדינות הגוש כגון יוון, איטליה וספרד (לפרטים נוספים בדבר המשבר האמור ראו ס' 7.1 לפרק א' בדוח התקופתי לשנת 2011).

ברבעון הראשון של שנת 2012 כלכלת גוש האירו לא צמחה כלל. במקביל לכך, נמנעה חדלות פירעון כשהסדר החוב של יוון עבר והזרמות הנזילות של הבנק המרכזי האירופאי (ECB) תרמו לשיפור הנזילות של המערכת הבנקאית. תשואות האג"ח של ממשלות איטליה וספרד נמצאות כיום ברמות נמוכות בהרבה מהרמות ברבעון האחרון של שנת 2011. עם זאת, עדיין קיימת חוסר יעילות במדינות רבות בגוש האירו, כשהמטבע המשותף מקשה עליהן להתמודד מול מדינות חזקות כמו גרמניה. שיעור האבטלה הכולל בגוש המשיך לעלות, והשנה צפויה להירשם צמיחה שלילית של הגוש.²

ברבעון השני של שנת 2012, נערכו בחירות חוזרות ביוון אשר הובילו לגיבוש קואליציה אשר תומכת בהישארות יוון בגוש האירו ובקיום מדיניות צנע. בספרד, לעומת זאת, נאלצה הממשלה לקבל לראשונה סיוע ישיר מקרן החילוץ של האיחוד האירופאי על מנת לסייע למגזר הפיננסי, ואף ביקשה סיוע נוסף. בעקבות התפתחות זו הורידו סוכנויות הדירוג מודיס ופיץ את דירוגה של ספרד. מודיס אף הורידה את הדירוג של בנקים רבים בספרד ושל מספר בנקים נוספים בארה"ב ובאירופה. כמו כן, קפריסין פנתה אף היא בבקשה לקבלת סיוע, ופיץ הורידה גם את דירוג האשראי שלה. ועידת הפסגה של ראשי גוש האירו, אשר התקיימה בסוף חודש יוני 2012, הניבה מספר החלטות משמעותיות, כאשר הבולטות שבהן הן הקמת מנגנון אחיד לפיקוח ולסיוע למערכת הפיננסית בגוש האירו, והסכמה לאפשר למנגנוני הסיוע (ה - EFSF וה - ESM) להשתמש בכספיהם לרכישת אג"ח בשווקים. בעקבות החלטות הפסגה האמורות, עלו מדדי המניות בעולם, התחזק האירו מול מרבית המטבעות בעולם, והתשואות על אג"ח איטלקי וספרדי ירדו בשיעורים משמעותיים.³

¹ גוש האירו כולל את 17 המדינות החברות בהן האירו הוא המטבע החוקי – אוסטריה, איטליה, אירלנד, אסטוניה, בלגיה, גרמניה, הולנד, יוון, לוקסמבורג, מלטה, סלובניה, סלובקיה, ספרד, פורטוגל, פינלנד, צרפת וקפריסין. מלבד המדינות הללו ישנן עוד 10 מדינות החברות באיחוד האירופאי, אשר אינן חברות בגוש האירו.

² מתוך "ריכוז ההתפתחויות הכלכליות הצפויות בשנת 2012 ותחזית תשואות אג"ח ממשלתי - עדכון רבעוני" מיום 10 במאי 2012, שפורסם על ידי החטיבה הפיננסית של בנק דיסקונט.

³ מתוך "סקירה חודשית של מצב המשק לחודש יוני 2012" מיום 5 ביולי 2012, שפורסמה על ידי חטיבת הדוברות והסברה של משרד האוצר.

לאירועים הקשורים במשבר הנוכחי בגוש האירו עלולה להיות השפעה על השווקים הפיננסיים ברחבי העולם וביניהם גם שוק ההון הישראלי, וכן על נזילותם, מצב עסקיהם ויכולתם של תאגידי ישראל, הפועלים במדינות גוש האירו ו/או משקיעים בגופים ותאגידי הפועלים במדינות אלה, להשיג מימון לפעילותם השוטפת וארוכת הטווח.

למשבר בגוש האירו עלולה להיות השפעה על פעילות החברה כדלקמן:

- גיוס הון לביצוע השקעות ולפעילות שוטפת - ככל שהמשבר בגוש האירו ישפיע על שוק ההון הישראלי, ועל יכולתן של חברות לגייס הון בדרך של הנפקה משנית, עלולה החברה להיתקל בקשיים ככל שתידרש לגיוס כאמור.

- תוצאותיהן העסקיות של חברות הפורטפוליו - חברות הפורטפוליו הפועלות באירופה עלולות לחוות האטה בפעילותן העסקית בעקבות ירידה בביקושים למוצריהן בגוש האירו.

השוק האירופאי אינו השוק העיקרי בו פועלת החברה במסגרת השקעותיה וכן אינו השוק העיקרי בו מתמקדות מרבית חברות הפורטפוליו. החברה סבורה שכלל שהשפעת המשבר האירופאי על שווקי העולם בכלל ועל השוק הישראלי בפרט לא תהא ממשית (לדוגמא האטה ממושכת בצמיחת המשק), למשבר בגוש האירו לא תהא השפעה מהותית על תוצאות פעילות החברה. כך, בתקופת הדוח, החברה סבורה כי המשבר האמור לא ישפיע באופן מהותי על תוצאות פעילותה של החברה ומצבה הפיננסי.

6. אירועים לאחר תאריך המאזן

6.1. ביום 26 ביולי 2012, אישרה האסיפה הכללית של החברה ביצוע שינוי בהון הרשום והמונפק של החברה, כדלקמן: (א) איחוד הון המניות הרשום והון המניות המונפק והנפרע של החברה, באופן שכל 100 מניות רגילות בהון הרשום ובהון המניות המונפק והנפרע של החברה יאוחדו למניה רגילה אחת בעלת 1 ש"ח ערך נקוב של החברה; (ב) הפחתת ערך הנקוב של מניות החברה הקיימות בהון הרשום ובהון המונפק והנפרע של החברה כתוצאה מהאיחוד מ - 1 ש"ח ערך נקוב למניה ל - 0.01 ש"ח ערך נקוב למניה.

כתוצאה מאיחוד וחלוקה מחדש של הון החברה, עודכן מספרן הכולל של האופציות שהוענקו להנהלה הבכירה של החברה ל - 500,000 ומחיר המימוש ל - 2.5 ש"ח (ראה גם סעיף 5.2.3 לעיל). הרכב האופציות המעודכן להנהלה הבכירה הינו כדלקמן: 200,000 למנכ"ל, 140,000 ליו"ר הדירקטוריון, 140,000 לסגן יו"ר הדירקטוריון ו - 20,000 לחשבת.

6.2. ביום 26 ביולי 2012, אישרה האסיפה הכללית את הענקת האופציות ליו"ר הדירקטוריון ולסגן יו"ר הדירקטוריון כמתואר בסעיף 5.2.3 לעיל, את הסכם ההתקשרות עם סגן יו"ר הדירקטוריון כמתואר בסעיף 5.2.6 לעיל, את תיקון ההסכם עם יו"ר הדירקטוריון כמפורט בסעיף 5.2.7 לעיל ואת הענקת התגמול ליו"ר הדירקטוריון כמפורט בסעיף 5.2.4 לעיל.

6.3. במהלך חודש יולי 2012 התחייבה החברה להשקיע סכום של כ - 20 אלפי דולר ארה"ב בחברת

.VisionSense

6.4. בהמשך למתואר בסעיף 5.6 לעיל בקשר עם המשבר הפוקד את גוש האיירו והשפעתו על פעילותה פיננסית של החברה, לא חלו שינויים מהותיים בהשפעה האמורה בתקופה שלאחר תאריך המאזן ועד למועד פרסום דוח זה.

7. תרומות

החברה לא תרמה בתקופת הדוח ואין לחברה מדיניות בנושא מתן תרומות.

8. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

8.1. האחראי על ניהול סיכוני שוק בתאגיד

מר חן כץ, מנכ"ל החברה (אשר הפרטים לגביו מפורטים בתקנה 26 לפרק ד' בדוח התקופתי לשנת 2011).

8.2. תיאור סיכוני השוק

8.2.1. השקעה בחברות הזנק

ההשקעה בחברות הזנק (start-up) הנה עתירת סיכון. הצלחת ההשקעות אותן מבצעת החברה מותנית בהצלחתן העסקית של חברות הפורטפוליו ובמצב הבורסות בעולם, בעיקר בורסת הנאסד"ק. פעילותן והצלחתן של חברות הפורטפוליו תלויות בגורמים רבים אשר לחברה אין כל יכולת שליטה עליהם. גורמים אלה כוללים, בין היתר, חוסר ודאות בכל הנוגע להצלחתו של המחקר והפיתוח של אותן חברות, לרבות ההתמודדות עם קשיים טכנולוגיים ועם טכנולוגיות מקבילות, היכולת של החברה להשיק את המוצר ולשווקו במסגרת שוק תחרותי, יכולת החברה לאתר את השוק הרלוונטי ולמצוא את היתרון היחסי של מוצריה, יכולת החברה להמשיך ולגייס הון להמשך פעילותה וכן יכולת החברה לשנות את עסקיה ומוצריה בהתאם להתפתחויות הטכנולוגיות המהירות.

8.2.2. מטבע הפעילות

לאור השינוי בשער החליפין של הדולר לעומת השקל בשנים האחרונות החלו ספקיה ויועציה המקצועיים החיצוניים של החברה לחייב בשכ"ט שקלי ולא דולרי וזאת החל משלהי שנת 2007. משכך, מרבית הוצאותיה של החברה, לרבות שכ"ט של יועצים חיצוניים מקצועיים ושכר עובדים, נקובים במטבע השקל. יחד עם זאת, הדוחות הכספיים לשנת 2011 מוצגים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ומוצגים בערכים דולרים. אחזקות החברה מוערכות על בסיס דולרי, השקעות החברה בחברות הפורטפוליו נעשות על בסיס דולרי ואף מימושי חברות אלו הינם בערכים דולריים. הואיל ועיקר נכסיה של החברה כאמור, נקובים בערכים דולריים, השקעות החברה מתבצעות בערכים דולריים ומימושי החברה אף הם נקובים בערכים דולריים, המטבע הפונקציונאלי של החברה הינו דולר ארה"ב ובהתאם לסיכוני השוק נמדדים ביחס לדולר ארה"ב.

8.2.3. סיכוני מטבע, מדד וריבית

ככלל, הנהלת החברה סבורה כי החברה אינה חשופה באופן מהותי לסיכוני מטבע ומדד בכל הנוגע לתוצאות פעילות החברה. נכון לתאריך הדוח, לחברה אין הלוואות כלשהן ו/או אשראי מתאגידים בנקאיים ועיקר אמצעייה הנזילים, מוחזקים בשקלים ובמטבע הדולר, בהתאם להוצאותיה העתידיות כמפורט לעיל. עיקר נכסיה של החברה נקובים במטבע הדולר והשינוי בשער החליפין של הדולר אל מול השקל עשוי להשפיע על שוויה הנגזר של החברה בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

8.2.4. סיכון שערי הבורסה לניירות ערך בתל אביב

החל מחודש מאי 2008, לחברה תיק ניירות ערך המנוהל על-ידי הלמן אלדובי – עציוני ניהול תיקים בע"מ ("מנהל התיקים"). לפיכך, שינויים בשערי הבורסה לניירות ערך עשויים להשפיע על שווי תיק ניירות הערך של החברה כמפורט להלן.

8.3. מדיניות התאגיד בניהול סיכוני השוק

כמפורט להלן, החברה בהתאם להנחיות הדירקטוריון, פועלת למזער את סיכוני השוק הכלכליים על-ידי קביעת מדיניות השקעה סולידית של תיק ניירות הערך שלה ואחזקת אמצעייה הנזילים בהתאם להוצאותיה הצפויות. בכל הנוגע לחשיפה החשבונאית בגין מטבע הפעילות של החברה, כאמור בוחנת החברה מידי רבעון את מטבע הפעילות. החברה סבורה שאין סתירה בין החשיפות האמורות.

8.3.1. אחזקת אמצעים נזילים ותיק ניירות ערך - ביום 15 במאי 2008, קיבל דירקטוריון החברה החלטה לפיה יוחזקו אמצעייה הנזילים של החברה כפונקציה של הוצאותיה השקליות הצפויות לעומת אלה הדולריות והחברה מיישמת מאז מדיניות זו, אשר מקטינה את החשיפה הכלכלית לשינויים בשער הדולר אל מול שערו של השקל.

ההחלטה כאמור נעשתה במטרה להתאים את מטבע הפעילות להוצאותיה הצפויות העתידיות של החברה. אסטרטגיה זו של החברה, מקטינה את חשיפתה של החברה לשינויים בשער החליפין של הדולר אל מול השקל.

כמו כן, הוחלט על-ידי דירקטוריון החברה באותו מועד להשקיע את מרבית אמצעייה הנזילים של החברה שאינם נדרשים לפעילותה השוטפת או לביצוע השקעות צפויות, באפיקים סולידיים באמצעות מנהל התיקים. כמו כן, נקבע כי חלק מהתיק יושקע באפיקים דולריים. במהלך חודש מאי 2010 החליט דירקטוריון החברה להגביל את מנהל התיקים להשקעה באפיקים סולדים יותר מאלה שנקבעו במהלך שנת 2008. הרכב התיק הוגבל לניירות ערך סחירים בלבד (ללא אופציות), אשר מתוכם עד 3% במניות ועד 10% באגרות חוב קונצרניות בדירוג של A+ ומטה, והשאר באגרות חוב קונצרניות בדירוג של A+ ומעלה.

נכון למועד הדוח החברה מחזיקה את מרבית אמצעייה הנזילים (למעט התמורה שקיבלה החברה בגין עסקת מאזני שקל כמפורט בסעיף 5.5 לעיל), בתיק השקעות סולידי בעל פיזור

רחב, המורכב ברובו מאגרות חוב מדורגות. נכון ליום 30 ביוני 2012, יתרת תיק ההשקעות של החברה עומדת על 468 אלפי דולר ארה"ב.

8.3.2. סיכוני מטבע, מדד וריבית - ועדת הביקורת והדירקטוריון מתכנסים לפי הצורך, בכדי לדון בהשפעות האפשריות של שינוי בשערי החליפין ובעליית המדד על תוצאות פעילותה של החברה. בחודש נובמבר 2011 קיימו ועדת הביקורת והדירקטוריון דיון נוסף בכל הנוגע להשפעת השינויים בשערי החליפין של הדולר מול השקל ובהשפעת עליית המדד והוחלט שלא לשנות את מדיניות החברה בעניין זה.

8.4. מבחני רגישות למכשירים רגישים בהתאם לשינויים בגורמי שוק

8.4.1. שינויים בגובה הריבית הדולרית - נכון למועד הגשת הדוח, ההלוואות שהעניקה החברה מסתכמות לכ - 10 אלפי דולר ארה"ב. לפיכך, השפעתם של שינויים בשערי הריבית הדולרית על רווחי ו/או הפסדי החברה הינם שוליים עד אפסיים במקרה זה.

8.4.2. שינויים בשערי הבורסה לניירות ערך

מבחן רגישות לשינויים בשערי הבורסה לניירות ערך:

רווח (הפסד) מהשינוי באלפי דולר ארה"ב					
ירידה של 5%	עליה של 5%	ירידה של 10%	עליה של 10%	נכס בסיס	
(23)	23	(47)	47	468	שווי תיק ני"ע ליום 31 במרץ 2012

8.4.3. שינויים בגורמי שוק נוספים - עיקר נכסי החברה (למעט רכוש קבוע בסכום לא מהותי) הינם אחזקות בחברות טכנולוגיה בקשת של תחומים כגון: תקשורת, מכשור רפואי, תוכנה ואינטרנט. שוויין הנאות של אחזקות החברה מוערך על בסיס קשת של פרמטרים. הנהלת החברה סבורה כי הקשר בין גורמי השוק כגון שינויי ריביות, ירידה ו/או עליה במדדי הבורסות בעולם, ירידה בביקוש או בהיצע בתחום הטכנולוגיה וכיוצא באלה, הינו קשר עקיף לשווי נכסי החברה ואין אפשרות לקשור ישיר בין גורמי השוק כאמור לשווי האחזקות הפרטיקולריות של החברה בחברות הפורטפוליו. לפיכך, בדרך כלל, לאור תחום הפעילות של החברה, הרכב נכסיה והתחייבויותיה, אין באפשרות החברה להעריך את השפעתם, אם בכלל, של שינויים בגורמי שוק על הרווח ו/או ההפסד של החברה הנובע משוויין הנאות של אחזקות החברה בחברות הפורטפוליו.

9. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

9.1. המספר המזערי הראוי שקבעה החברה

החברה הינה חברת השקעות אשר פעילותה מתמקדת בעיקר בהשקעות בחברות בעלות יתרונות טכנולוגיים ומימוש השקעות אלה. מלבד הוצאות שוטפות של החברה והשקעות כאמור, פעילותה החשבונאית פיננסית של החברה הינה, באופן יחסי, פשוטה ובהתאם לכך גם דוחותיה הכספיים. דירקטוריון החברה מורכב מדירקטורים בעלי ניסיון עסקי, פיננסי ומקצועי רב אשר מאפשר להם להתמודד עם ניהולה הפיננסי של החברה ועם דרישות הדיווח. יתרה מכך, רואי החשבון של

החברה משתתפים בישיבות הדירקטוריון של החברה ועונים על שאלות הקשורות בדוחות הכספיים של החברה. לפיכך, לאור האמור לעיל, בהתחשב באופי הסוגיות החשבונאיות והפיננסיות העולות במהלך הכנת הדוחות הכספיים של החברה, קבעה החברה כי המספר הראוי של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית יהא שניים (2).

9.2. הדירקטורים בעלי המומחיות החשבונאית והפיננסית בחברה

- 9.2.1. **אורי עינן** - בעל תואר ראשון במשפטים וחשבונאות ותואר שני במנהל עסקים. מר עינן משמש כשותף בקרן ההון הפרטית KCPS, ומתוקף תפקידו, בוחן ומבצע עסקאות פיננסיות בחברות. מר עינן מכהן כדירקטור במספר חברות, לרבות חברות ציבוריות.
- 9.2.2. **אפרת ארדמן** - בעלת LLB (משפטים) ודיפלומה במנהל עסקים. הגב' ארדמן, כעורכת דין מסחרית, הינה בעלת ניסיון בהיבטים עסקיים ופיננסיים של עסקאות, משמשת כדח"צ בחברה משנת 2005, בעלת היכרות רחבה עם ההיבטים החשבונאיים והפיננסיים של החברה.
- 9.2.3. **יניר פרבר** - בעל תואר ראשון בתעשייה וניהול. מר פרבר שימש כמנכ"ל ויו"ר של חברות טכנולוגיה ומכהן כדירקטור במספר חברות, ומתוקף תפקידו הינו בעל ידע ונחשף לסוגיות חשבונאיות ופיננסיות.
- 9.2.4. **אייל רוזנטל** - בעל תואר ראשון במנהל עסקים ותואר שני בניהול השקעות. מר רוזנטל הינו מנהל בכיר בקרן ההשקעות איפיניטי. מתוקף תפקידו, מר רוזנטל בוחן ומנתח לעיתים קרובות דוחות כספיים של חברות.
- 9.2.5. **רון שטרייכמן** - בעל תואר ראשון בהנדסת תעשייה וניהול ותואר שני במנהל עסקים (מימון ושיווק בינלאומי). מר שטרייכמן הינו בעל חברת ייעוץ ומכהן כדירקטור במספר חברות. מתוקף תפקידו, מר שטרייכמן לוקח חלק כיועץ בפרויקטים רבים בתחומי פעילות שונים שכוללים בין היתר היבטים חשבונאיים ופיננסיים.

9.3. גילוי בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים

החברה לא אימצה בתקנונה הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים, בהתאם לאמור בסעיף 219 (ה) לחוק החברות התשנ"ט-1999.

10. הדיווח הפיננסי של התאגיד

10.1. שערוכים לתאריך הדוח

במהלך תקופת הדוח לא שערכה החברה את השקעותיה.

10.2. אומדנים חשבונאיים קריטיים

דוחות החברה נערכים בהתאם לעקרונות חשבונאיים בינלאומיים (IFRS) החלים בישראל, ומעצם טבעה של פעילות החברה, המתמקדת רובה ככולה בהשקעות בחברות אשר יש להן יתרונות טכנולוגיים בתחומים בהם הן פועלות, הרי שעיקר נכסיה המפורטים בדוחותיה הכספיים כוללים את אחזקות החברה בחברות הפורטפוליו. הנכסים המהותיים ביותר של החברה כאמור הינם אחזקותיה בחברות הפורטפוליו, אשר ערכן, בהתאם ליישום תקן ה-IFRS החל בישראל, אשר אומץ על ידי החברה, נקבע בהתאם לשווי הנאות של אחזקות החברה.

לפיכך, מעריכה החברה כי האומדן הקריטי הנוגע להכנת דוחותיה הכספיים קשור בהערכת השווי של אחזקותיה בחברות הפורטפוליו.

ככלל, בוחנת החברה מכלול רב של פרמטרים עסקיים, כלכליים, פיננסיים וניהוליים לצורך קביעת הצגת שווי השקעותיה בדוחות הכספיים. החברה מקבלת עדכונים שוטפים מחברות הפורטפוליו הן בכל הנוגע לפן העסקי והן בנוגע לפן הפיננסי לרבות נתונים כספיים. כמו כן, החברה בוחנת את מסמכי חברות הפורטפוליו בכל סיבוב השקעה ואת מבנה ההון הנגזר מסיבוב כאמור.

בהתבסס על המידע המתקבל מחברות הפורטפוליו, בהתבסס על פגישות תדירות עם הנהלות חברות הפורטפוליו ולאור מצבו של הענף בו עוסקת כל חברה, בוחנת החברה את נאותות הצגת השקעותיה בדוחותיה הכספיים. להלן יפורטו מספר פרמטרים בולטים, לא בהכרח לפי סדר חשיבותם, המשמשים את החברה בבדיקת שווי השקעותיה בכל חברת פורטפוליו:

- שווי החברה לצורך סיבוב ההשקעה האחרון בחברה ומועדו;
- מידת השתתפותם של משקיעים חיצוניים בסבב הגיוס האחרון;
- מבנה ההון של החברה לרבות עדיפויות בפירוק ומכירה ואופציות שטרם מומשו;
- יתרת מזומנים בחברה;
- קצב שריפת המזומנים של החברה;
- מכירות החברה ותחזית עתידית;
- קצב גדילת מכירות החברה;
- מכירות חוזרות;
- אופן ניהול החברה ויכולתה של הנהלת החברה להצעידה קדימה;
- הרכב דירקטוריון החברה;
- איתנות קבוצת המשקיעים בחברה ונכונותם להמשיך ולתמוך בחברה;
- פוטנציאל מכירת החברה, מיזוגה ו/או הנפקתה;
- חובות החברה לבנקים ככל שישנם;
- ייחודיות המוצר ו/או השירות אותו החברה מייצרת או מספקת;
- אסטרטגיית החברה לעתיד;
- אטרקטיביות השוק שבו החברה מתמקדת;
- היקף לקוחות החברה וחתימה על הסכמים מסחריים מהותיים;
- כמות ואיכות המתחרים הפוטנציאליים למוצרי ו/או שירותי החברה;

על בסיס ניתוח הפרמטרים המפורטים לעיל, מבצעת החברה הערכה מחודשת של השקעותיה בחברות הפורטפוליו מידי רבעון. להערכה זו השפעה מהותית על שווי נכסי החברה, על מאזן החברה המוצג בדוח הכספי ועל הונה העצמי. בשלוש השנים האחרונות לא נעשה שינוי במדיניות החברה בכל הנוגע לאומדנים המשמשים להערכת אחזקותיה, והחברה מעניקה משקל מהותי לשווי חברות הפורטפוליו שנקבע לצורך גיוס הכספים האחרון ולמבנה העדיפויות בפירוק (Liquidation Preferences) בכל חברה וחברה.

שווי אחזקות החברה בחברות הפורטפוליו ליום 30 ביוני 2012, מבוסס, בין היתר, על הערכת שווי של דה קלו בן יהודה לשנת 2011, המצורפת לדוח התקופתי ליום 31 בדצמבר 2011, ועל נתונים שקיבלה החברה מחברות הפורטפוליו במהלך תקופת הדוח.

10.3. הליך אישור הדוחות הכספיים

הגוף המופקד על בקרת העל בחברה הנו דירקטוריון החברה.

חברי הוועדה לבחינת דוחות כספיים הינם רון שטרייכמן (דירקטור בלתי תלוי), שי אשל (דח"צ ויו"ר הוועדה, בלתי תלוי) ואפרת ארדמן (דח"צ, בלתי תלוי). חברי הוועדה הינם גם חברי ועדת הביקורת. מר שטרייכמן והגב' ארדמן הינם בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית ומר אשל הינו בעל יכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים. לפירוט נוסף אודות חברי הוועדה כאמור, לרבות בקשר עם השכלתם, ניסיונם והידע שלהם ראו תקנה 26 לפרק ד' בדוח התקופתי לשנת 2011.

חברי הוועדה מסרו הצהרה בהתאם להוראות סעיף 3 לתקנות החברות (הוראות ותנאים לעניין הליך אישור הדוחות הכספיים) תש"ע - 2010.

במסגרת הליך אישור הדוחות הכספיים של החברה על ידי הדירקטוריון, הועברה טיוטת הדוחות הכספיים לעיונם של חברי הוועדה לבחינת דוחות כספיים לפחות שני ימי עסקים לפני מועד הישיבה שנקבעה לדיון בדוחות. לישיבת הוועדה לבחינת דוחות כספיים הדנה באישור הדוחות הכספיים מוזמנים המנכ"ל, יו"ר הדירקטוריון, החשבת ורואה החשבון המבקר.

הוועדה לבחינת דוחות כספיים התכנסה ביום 2 באוגוסט 2012 ודנה בנושאים הבאים: הבקורות הפנימיות הקשורות בדיווח הכספי, שלמות ונאותות הגילוי בדוחות הכספיים, נתונים עיקריים מתוך הדוחות הכספיים, ההנחות והאומדנים שעליהן נסמכים נתונים בדוח הכספי, והמדיניות החשבונאית שאומצה והטיפול החשבונאי שיושם בנושאים המהותיים של החברה, לרבות מטבע הפעילות. הוועדה המליצה לדירקטוריון החברה לאשר את הדוחות הכספיים ליום 30 ביוני 2012. המלצות הוועדה והחומר הנלווה הועברו בכתב לחברי הדירקטוריון לפחות שני ימי עסקים לפני מועד ישיבת הדירקטוריון.

לאחר המלצת הוועדה הובאו הדוחות הכספיים והביאורים הנלווים להם לאישור דירקטוריון החברה וזאת לאחר שהדירקטורים קיבלו לידיהם מבעוד מועד את טיוטת הדוחות הכספיים והחומר הנלווה. הדירקטורים מעבירים את הערותיהם, ככל שישנן, להנהלת החברה עובר למועד הישיבה.

במהלך ישיבת הדירקטוריון, אשר במסגרתה נדונים ומאושרים הדוחות הכספיים (לרבות אישור דוח דירקטוריון זה), סוקר מנכ"ל החברה, מר חן כץ, באופן מפורט את עיקרי הדוחות הכספיים

ואת הסוגיות המהותיות העולות מהם, לרבות עסקאות חד פעמיות ו/או עסקאות שלא במהלך העסקים הרגיל של החברה, מצבה הפיננסי של החברה ומקורות כספיים, עמידה בתקציב, ההערכות והאומדנים הקריטיים שישומו בדוחות הכספיים, ככל שישנן, את סבירות הנתונים המוצגים בדוחות הכספיים ושינויים שחלו בדוחות לעומת תקופה קודמת.

בישיבת הדירקטוריון נוכח רואה החשבון המבקר של החברה, והוא עומד לרשות חברי הדירקטוריון בכל נושא שעולה מהדוחות הכספיים. רואה החשבון, בדרך כלל, מוסיף את הערותיו והבהרותיו בכל הנוגע למידע האצור בדוחות הכספיים.

הדירקטוריון קבע כי שני ימי עסקים מראש הינם זמן סביר לקבלת המלצות הועדה לבחינת הדוחות הכספיים והחומר הנלווה.

בישיבת הדירקטוריון מיום 8 באוגוסט 2012, דן הדירקטוריון בהמלצות הועדה ואישר את הדוחות הכספיים ליום 30 ביוני 2012. המלצות הועדה הועברו לחברי הדירקטוריון לפחות שני ימי עסקים לפני ישיבת הדירקטוריון האמורה, זמן סביר בהתאם להחלטת הדירקטוריון.

חברי הדירקטוריון אשר השתתפו בישיבת הדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים שהתקיימה ביום 30 ביוני 2012 היו יניר פרבר (יו"ר הדירקטוריון), אייל רוזנטל, אורי עינן, רון שטרייכמן, שי אשל (דח"צ) ואפרת ארדמן (דח"צ).

8 באוגוסט, 2012

חן כץ
מנכ"ל

יניר פרבר
יו"ר הדירקטוריון

דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 38ג(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970

מצורף בזאת דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 38ג(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970:

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של חברת טכנופולס ונצ'רס בע"מ (להלן "התאגיד"), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, נושאי משרה בכירה וחברי ההנהלה הם:

1. מר חן כץ, מנכ"ל
2. מר נייר פרבר, יו"ר דירקטוריון
3. מר אייל רוזנטל, סגן יו"ר דירקטוריון
4. נועה מצליח, חשבת

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

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

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

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

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

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

**הצהרת מנהלים
הצהרת מנהל כללי**

אני, חן כץ, מצהיר כי:

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

 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן -
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
 5. אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:

 - א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן-
 - ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
 - ג. לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח הרבעוני האחרון לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

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

8 באוגוסט, 2012

הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספיים

אני, נועה מצליח, מצהירה כי:

בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של חברת טכנופלס ונצ'רס בע"מ (להלן "התאגיד") לרבעון השני של שנת 2012 (להלן "הדוחות" או "הדוחות לתקופת הביניים");

1. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;

2. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;

3. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדה לבחינת הדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:

א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ביניים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן -

ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;

4. אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:

א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן -

ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;

ג. לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח הרבעוני האחרון לבין מועד דוח זה, המתייחס לדוחות הכספיים ביניים ולכל מידע כספי אחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, אשר יש בו כדי לשנות, להערכתי, את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

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