

דין וחשבון הדירקטוריון על מצב ענייני החברה ליום 31.03.2011

דירקטוריון אפליקטור טכנולוגיות בע"מ ("החברה") מתכבד להגיש בזאת את דוח הדירקטוריון ליום 31 במרץ, 2011, הסוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה לתקופה של שלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ, 2011 ("תקופת הדוח"). הדוח נערך בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970, ומתוך הנחה שבידי המעיין בו מצוי גם הדוח התקופתי המלא של החברה ליום 31 בדצמבר 2010 ("דוחות כספיים שנתיים").

1. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד

1.1 פעילות התאגיד ותיאור התפתחות עסקיו

1.1.1 אפליקטור טכנולוגיות בע"מ הוקמה ביום 1 בינואר, 2004 כחברה פרטית מוגבלת במניות.

1.1.2 החברה עוסקת בפיתוח, ייצור, שיווק ומכירה של מוצרי תוכנה לאבטחה, בקרה ותאימות

לתקנים (compliance) של אפליקציות הפועלות בסביבת ה-web, המיועדות להגנה אפליקטיבית של אתרי אינטרנט. החברה פיתחה שני קווי מוצרים, והחלה בשיווקו של אחד מהם, ה-dotDefender™, בהיקפים מהותיים במהלך שנת 2007. השוק הפוטנציאלי למוצרי החברה כולל מיליוני אתרים ושרתים שמספרם הולך וגדל וצפוי לגרום לגידול בהיקף המכירות של פתרונות אבטחה אפליקטיביים.

1.1.3 בהמשך לרה-ארגון עליו החליט דירקטוריון החברה ביום 12 ביולי 2010 המשיכה החברה

לצמצם משמעותית את ההפסד התפעולי כך שבתקופה של שלושת החודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2011 הסתכם ההפסד התפעולי לסך של 603 אלפי ש"ח, בהשוואה להפסד תפעולי של 597 אלפי ש"ח, 608 אלפי ש"ח, 1,904 אלפי ש"ח ו- 1,631 אלפי ש"ח בתקופות של שלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר, 30 בספטמבר, 30 ביוני ו- 31 במרץ 2010 בהתאמה, קיטון (גידול) של (1%), 1%, 68% ו- 63% בהשוואה להפסד התפעולי בתקופות של שלושת החודשים שנסתיימו ביום 31 בדצמבר, 30 בספטמבר, 30 ביוני ו- 31 במרץ 2010, בהתאמה. הקיטון בהפסד התפעולי נבע בעיקר בשל מיקוד הפעילות העסקית תוך קיטון בהוצאות שכר, שיווק ופרסום.

1.1.4 בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2011 הסתכמו הכנסות החברה לסך

של 673 אלפי ש"ח קיטון של כ-167 אלפי ש"ח בהשוואה לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2010. בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2011 הסתכמו עסקאות החברה לסך של 589 אלפי ש"ח קיטון של כ-131 אלפי ש"ח בהשוואה לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2010.

הקיטון בהכנסות נבע בעיקר בשל השינוי האסטרטגי של החברה והתמקדות החברה בשמירה על הלקוחות הקיימים תוך התאמת מוצרי החברה והשקה של גרסא מעודכנת לצורכי לקוחות החברה לאחר תאריך המאזן.

1.1.5 נכון ליום 31 במרץ 2011 הסתכם סך הלקוחות שרכשו רישיונות תוכנה מהחברה וסך

המנויים החודשיים המקבלים שרותי תוכנה מהחברה לסך של 1,441 לקוחות ומנויים, גידול של כ-11% בהשוואה לסך הלקוחות והמנויים ליום 31 במרץ 2010.

1.1.6. להלן תמצית נתונים בנוגע להתפתחות עסקי החברה בתקופת הדוח :

שינוי ב-%	תקופה מקבילה אשתקד	תקופת הדוח	
11	1,300	1,441	מספר לקוחות ומנויים חודשיים
(18)	720	589	עסקאות (באלפי ש"ח)
(20)	840	673	הכנסות (באלפי ש"ח)

לפרטים נוספים ר' גם פירוט הכנסות החברה בסעיף 1.3 להלן.

1.1.7. רואה החשבון המבקר של החברה, הפנה את תשומת לב קורא הדוחות בחוות דעתו מיום 31 במרץ, 2011 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 במרץ, 2011, מבלי לסייגה, לאמור בביאור ב' כי לחברה תזרים מזומנים שלילי מפעילות שוטפת בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ, 2011 בסך של 777 אלפי ש"ח, הון חוזר שלילי ליום 31 במרץ, 2011 בסך 8,010 אלפי ש"ח וגרעון בהון לאותו יום בסך של 8,992 אלפי ש"ח. גורמים אלה, יחד עם גורמים נוספים המפורטים בביאור הני"ל, מעוררים ספקות משמעותיים בדבר המשך קיומה של החברה כעסק חי. המשך פעילותה של החברה מותנה בהמשך גידול מכירות החברה ובגיוסי הון נוספים, כמפורט בביאור ב'. בדוחות הכספיים לא נכללו כל התאמות לגבי ערכי הנכסים וההתחייבויות וסיווגן שייתכן שתהיינה דרושות אם החברה לא תוכל להמשיך ולפעול כעסק חי.

לתיאור נרחב של עסקי החברה, ראה פרק א' - תיאור עסקי החברה לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2010 בדוחות הכספיים השנתיים.

1.2. המצב הכספי

סך המאזן של החברה ליום 31 במרץ, 2011 וליום 31 במרץ, 2010 הסתכם בכ- 951 אלפי ש"ח ובכ- 2,092 אלפי ש"ח, בהתאמה.

1.2.1. רכוש שוטף

הרכוש השוטף של החברה ליום הדוח הסתכם בכ- 858 אלפי ש"ח לעומת כ- 1,940 אלפי ש"ח ליום 31 במרץ, 2010 ("אשתקד") וכ- 755 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2010. הירידה ליום הדוח לעומת אשתקד ברכוש השוטף נובעת בעיקר מירידה ביתרות המזומנים.

1.2.2. רכוש קבוע

הרכוש הקבוע (בניכוי פחת שנצבר) של החברה ליום הדוח הסתכם לסך של כ- 75 אלפי ש"ח לעומת כ- 103 אלפי ש"ח אשתקד וכ- 83 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2010. הירידה ליום הדוח לעומת אשתקד ברכוש הקבוע נובעת מרישום פחת שוטף.

1.2.3 נכסים בלתי מוחשיים

סעיף נכסים בלתי מוחשיים, נטו של החברה ליום הדוח הסתכם לסך של כ- 18 אלפי ש"ח לעומת כ- 49 אלפי ש"ח אשתקד וכ- 25 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2010. הירידה ליום הדוח לעומת אשתקד בסעיף נכסים בלתי מוחשיים, נטו נובעת בעיקר מרישום פחת שוטף.

1.2.4 התחייבויות שוטפות

סעיף ההתחייבויות השוטפות ליום הדוח הסתכם לסך של כ- 8,961 אלפי ש"ח לעומת כ- 9,594 אלפי ש"ח אשתקד וכ- 7,923 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2010. הירידה ליום הדוח לעומת אשתקד בסעיף ההתחייבויות השוטפות נובעת בעיקר מירידה בהתחייבות להקצאת מניות לבעל שליטה, ירידה בהתחייבות בגין נגזרים פיננסיים, ירידה בסעיף זכאים ויתרות זכות המיחוסת בעיקר לירידה בהתחייבות בגין דחיית שכר בשל תשלום מלוא החוב למנכ"ל החברה לשעבר וירידה בהתחייבות בשל עובדים וסוציאליות בגין שכר בשל הירידה במצבת העובדים של החברה בנטרול עלייה בחלויות שוטפות של הלוואה לזמן ארוך מאחרים המיחוסת לטרפלגר ועלייה בהלוואות לזמן קצר מבעלת השליטה.

1.2.5 התחייבויות לזמן ארוך

סעיף ההתחייבויות לזמן ארוך ליום הדוח הסתכם לסך של כ- 982 אלפי ש"ח לעומת כ- 1,208 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד וכ- 1,034 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2010. הירידה ליום הדוח לעומת אשתקד בסעיף התחייבויות לזמן ארוך נובעת בעיקר מירידה בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים.

1.2.6 הון עצמי

גרעון בהון העצמי של החברה ליום הדוח הסתכם לסך של כ- 8,992 אלפי ש"ח לעומת גרעון בהון עצמי בסך של כ- 8,710 אלפי ש"ח אשתקד וכ- 8,094 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2010. הגידול בגרעון ליום הדוח לעומת הגרעון ליום 31 בדצמבר, 2010 נובע בעיקר מהפסדים שנרשמו בתקופת הדוח בסך 899 אלפי ש"ח.

1.3 תוצאות הפעילות

1.3.1 הכנסות

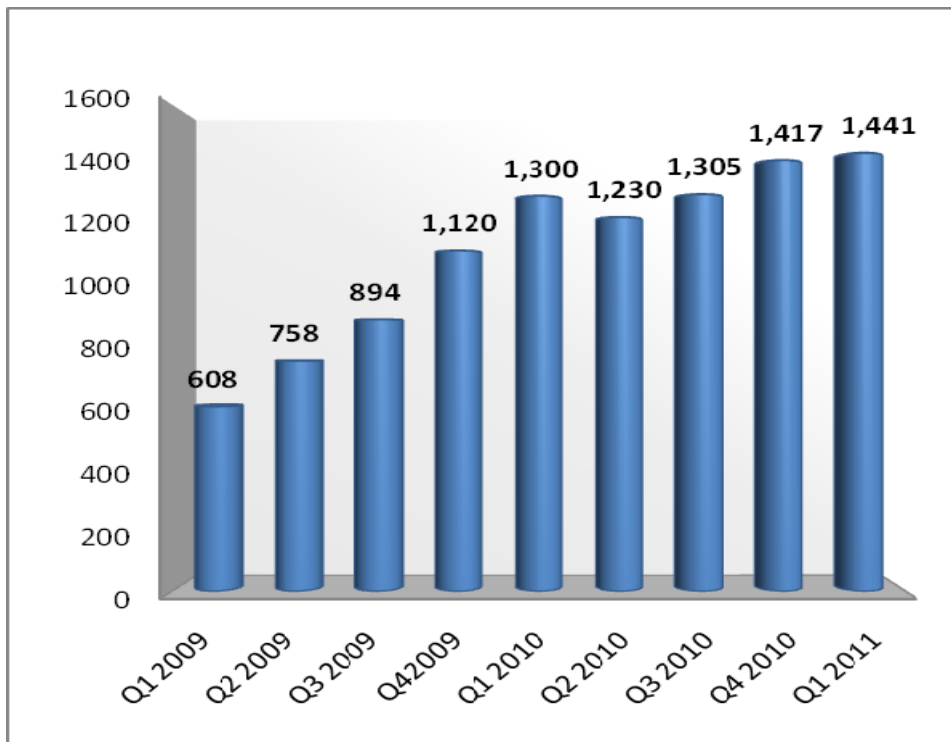
הכנסות החברה הסתכמו בתקופת הדוח בכ- 673 אלפי ש"ח בהשוואה לכ- 840 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד וכ- 3,373 אלפי ש"ח לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2010. הירידה בהכנסות החברה בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד מיוחסת לירידה בהיקף העסקאות למכירת רישיונות תוכנה נצחיים (perpetual) בתקופת הדוח ולירידה בשע"ח ש"ח/ דולר.

להלן תמצית נתונים השוואתיים בנוגע לשינויים במספר הלקוחות, ההכנסות והעסקאות שבצעה החברה בין תקופת הדוח לבין התקופה הקודמת :

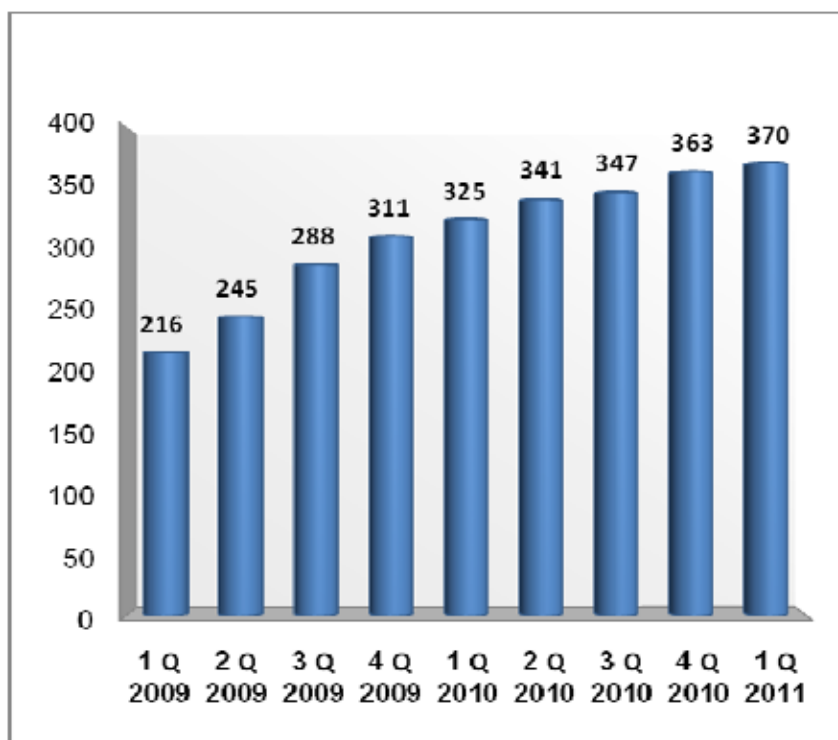
רבעון 1 2010	שינוי ב- %	רבעון 2 2010	שינוי ב- %	רבעון 3 2010	שינוי ב- %	רבעון 4 2010	שינוי ב- %	רבעון 1 2011	
840	(4)	805	14	917	(12)	811	(17)	673	הכנסות (באלפי ש"ח)
719	3	744	38	1,026	(40)	613	(4)	589	עסקאות (באלפי ש"ח)
1,300	(5)	1,230	6	1,305	8	1,417	2	1,441	סך הלקוחות שרכשו רישיונות תוכנה וסך המנויים החודשיים המקבלים שרותי תוכנה

התרשימים הבאים מתארים את הגידול בסך הלקוחות להם נמכרו רישיונות תוכנה וסך המנויים המקבלים שרותי תוכנה.

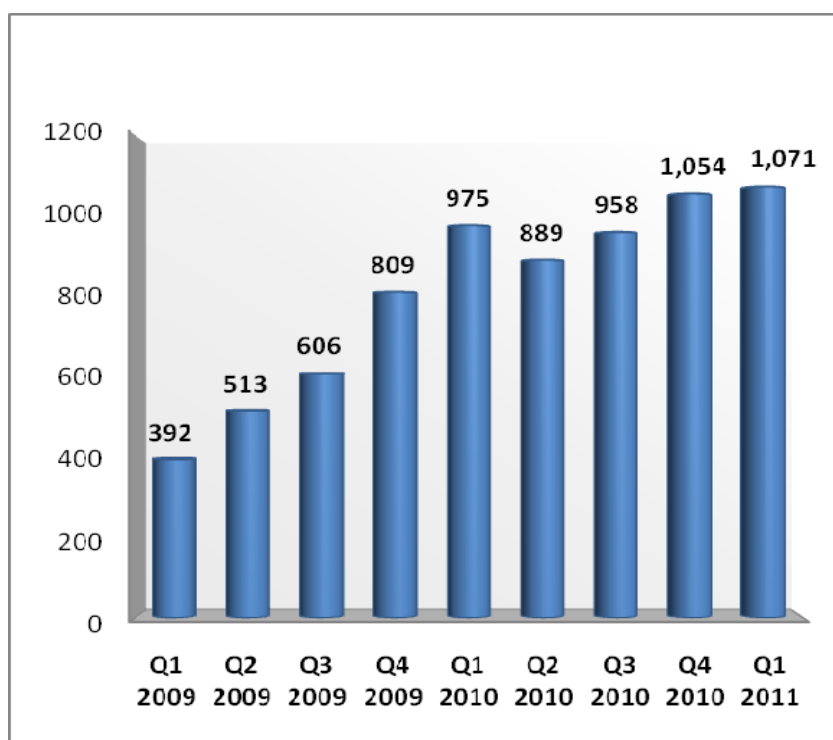
מספר הלקוחות שרכשו רישיונות תוכנה וסך המנויים החודשיים המקבלים שירותי תוכנה:



לקוחות- רישיונות תוכנה:



מנויים חודשיים המקבלים שירותי תוכנה:



עלות המכירות .1.3.2

סעיף עלות המכירות הסתכם בתקופת הדוח בכ- 93 אלפי ש"ח בהשוואה לכ- 153 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד וכ- 409 אלפי ש"ח לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2010. הירידה בעלות המכירות בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד נובעת מהקיטון בהוצאות השכר.

רווח גולמי .1.3.3

הרווח הגולמי הסתכם בתקופת הדוח בכ- 580 אלפי ש"ח בהשוואה לכ- 687 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד וכ- 2,964 אלפי ש"ח לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2010.

הוצאות מכירה ושיווק .1.3.4

הוצאות מכירה ושיווק הסתכמו בתקופת הדוח בכ- 338 אלפי ש"ח בהשוואה לכ- 978 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד וכ- 3,171 אלפי ש"ח לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2010. הירידה בהוצאות המכירה והשיווק בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מירידה בהוצאות שכר.

הוצאות מחקר ופיתוח .1.3.5

הוצאות המחקר והפיתוח הסתכמו בתקופת הדוח בכ- 352 אלפי ש"ח בהשוואה לכ- 752 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד וכ- 2,174 אלפי ש"ח לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2010. הירידה בהוצאות מחקר ופיתוח, בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מירידה בהוצאות שכר וייעוץ.

הוצאות הנהלה וכלליות .1.3.6

הוצאות הנהלה וכלליות הסתכמו בתקופת הדוח בכ- 493 אלפי ש"ח בהשוואה לכ- 588 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד וכ- 2,359 אלפי ש"ח לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2010. הירידה בהוצאות הנהלה וכלליות בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד מיוחסת בעיקר לירידה בהוצאות שכר ובהוצאות שכר טרחה מקצועי וייעוץ.

הפסד תפעולי .1.3.7

ההפסד התפעולי הסתכם בתקופת הדוח בכ- 603 אלפי ש"ח בהשוואה לכ- 1,631 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ולכ- 4,740 אלפי ש"ח לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2010. הקיטון בהפסד התפעולי בתקופת הדוח ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נבע מקיטון בהוצאות מחקר ופיתוח, מכירה ושיווק והנהלה וכלליות כאמור לעיל.

1.3.8 הכנסות/הוצאות מימון

הכנסות המימון הסתכמו בתקופת הדוח ב- 0 אלפי ש"ח בהשוואה להכנסות מימון של כ- 2,061 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ולכ- 2,132 אלפי ש"ח לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2010. הכנסות המימון נבעו בתקופות קודמות מקיטון בהתחייבות להקצאת מניות לבעלת שליטה בשל הקצאת מניות לבעלת השליטה בשל אי עמידת החברה ביעד השלישי והרביעי כאמור בהסכם ההשקעה, קיטון בסעיף ההתחייבות בגין נגזרים פיננסיים וקיטון בסעיף התחייבות בשל מענקים ממשלתיים.

הוצאות המימון הסתכמו בתקופת הדוח בכ- 296 אלפי ש"ח בהשוואה להוצאות מימון של כ- 300 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ולכ- 1,163 אלפי ש"ח לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2010.

1.3.9 הפסד

ההפסד של החברה הסתכם בתקופת הדוח בכ- 899 אלפי ש"ח בהשוואה לרווח של כ- 130 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ולהפסד של כ- 3,771 ₪ לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010. הקיטון בהפסד החברה בתקופת הדוח לעומת התקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2010 מיוחסת בעיקר לקיטון בהוצאות החברה כאמור לעיל.

1.4 מקורות מימון ותזרים מזומנים

1.4.1 תזרים מזומנים לפעילות שוטפת

המזומנים ששימשו לפעילות שוטפת בתקופת הדוח הסתכמו בכ- 777 אלפי ש"ח בהשוואה לכ- 1,965 אלפי ש"ח ששימשו לפעילות שוטפת בתקופה המקבילה אשתקד ולכ- 5,611 אלפי ש"ח לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2010.

הקיטון במזומנים ששימשו לפעילות שוטפת בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר בשל ירידה בעלויות השכר ומכירה שיווק.

להלן טבלה המתארת את סכומי המזומנים ששימשו את החברה לצורך פעילות שוטפת בתקופת הדוח:

רבעון ראשון 2011	שינוי באחוז	רבעון רביעי 2010	שינוי באחוז	רבעון שלישי 2010	שינוי באחוז	רבעון שני 2010	שינוי באחוז	רבעון ראשון 2010	
777	(25)	1,040	33	784	(57)	1,822	(77)	1,965	מזומנים לפעילות שוטפת (אלפי ש"ח)

1.4.2 תזרים מזומנים לפעילות השקעה

בתקופת הדוח הסתכמו תזרימי המזומנים מפעילות השקעה ב- 0 אלפי ש"ח בהשוואה לכ- 1 אלפי ש"ח ששימשו לפעילות השקעה בתקופה המקבילה אשתקד ובהשוואה לכ- 51 אלפי ש"ח ששימשו לפעילות השקעה בשנת 2010.

1.4.3 תזרימי מזומנים מפעילות מימון

בתקופת הדוח הסתכמו המזומנים שנבעו מפעילות מימון בסך של כ- 800 אלפי ש"ח בהשוואה לכ- 2,983 אלפי ש"ח שנבעו מפעילות מימון בתקופה המקבילה אשתקד. בשנת 2010 הסתכמו המזומנים שנבעו מפעילות מימון לסך של כ- 5,750 אלפי ש"ח. הקיטון בתקופת הדוח לעומת התקופות המקבילות אשתקד נובע בעיקר מכך שבתקופות הקודמות בוצעו גיוסי הון בסך של כ- 2,706 אלפי ש"ח, נטו ו- 5,366 ש"ח, נטו, בהתאמה ומענקים ממשלתיים ומענקים ממשלתיים בסך 293 אלפי ש"ח ו- 569 אלפי ש"ח, בהתאמה ובתקופת הדוח התקבלה הלוואה מבעל שליטה בלבד.

1.4.4 פירעון הלוואה לטרפלגר

בהמשך לתנאי הלוואה אשר העמידה טרפלגר לחברה ביום 1 באפריל 2008 ובהמשך לאמור בביאור 10 לדוחותיה הכספיים השנתיים של החברה, נכון למועד דוח זה החברה טרם שילמה לטרפלגר את תשלומי הקרן של הלוואה שהיו אמורים להשתלם באמצעות הקצאת מניות לטרפלגר.

בנוסף לאמור לעיל, ביום 25 באפריל, 2010 הודיעה החברה כי לא עמדה ביעד השלב השלישי כאמור בהסכם ההשקעה עם בעלת השליטה בחברה, אי לכך לא התקבלו כספי ההשקעה של שלב זה ולא שולם לטרפלגר סך של 150 אלפי דולר ארה"ב אשר היה מותנה בקבלת כספי ההשקעה וזאת בהתאם להסכם העקרונות לשיפור תנאי הסכם הלוואה עם טרפלגר. ביום 2 באוגוסט, 2010 הודיעה החברה כי לא עמדה ביעד השלב הרביעי כאמור בהסכם ההשקעה עם בעלת השליטה בחברה, אי לכך לא התקבלו כספי ההשקעה של שלב זה ולא שולם לטרפלגר סך של 150 אלפי דולר ארה"ב אשר היה מותנה בקבלת כספי ההשקעה וזאת בהתאם להסכם העקרונות לשיפור תנאי הסכם הלוואה עם טרפלגר.

1.5 אירועים עיקריים במהלך תקופת הדוח

1.5.1 ביום 20 בינואר 2011 התפרסמה החלטת דירקטוריון הבורסה אשר לפיה עקב אי עמידה בכללי השימור, הוחלט להעביר את ניירות הערך של החברה לרשימת שימור וזאת החל מיום 24 בינואר 2011.

1.5.2 ביום 1 במרץ 2011 הודיעה החברה על מינוי של מר יתיר זלוסקי לכהונה כדירקטור בחברה (אסמכתא: 01-066885-2011).

1.5.3 ביום 9 במרץ 2011 (ובהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מיום 24 בפברואר 2011) הודיעה החברה על כינוס אסיפה כללית של בעלי מניות החברה אשר על סדר יומה, בין היתר, אישור התקשרות החברה בהסכם להעמדת מסגרת מימון לחברה על ידי בעלת השליטה בה, קבוצת ניקה 2009 בע"מ וכן התקשרות עם חברת פראוישן בע"מ לשם קבלת שירותי ניהול לתפקיד מנכ"ל החברה על ידי מר כפיר חזו. לפרטים ראה תקנה

21 ותקנה 22 לחלק ד' לדוח התקופתי של החברה לשנת 2010 וכן את דיווח החברה מיום 9 במרץ 2011 (אסמכתא: 2011-01-057273).

1.6 אירועים מהותיים לאחר תאריך המאזן

1.6.1 ביום 12 באפריל פרסמה החברה תיקון לדיווחה מיום 9 במרץ 2011 (אסמכתא: 2011-01-118644) אודות הסכם הניהול עם חברה פרואישן בע"מ ומתווה הסכם מסגרת המימון. בתיקון הוסיפה החברה הבהרות באשר לעמלה אשר הייתה משולמת לפרואישן בע"מ במידה וההסכם היה בתוקף בשנת 2010. בנוסף, שונה מתווה הסכם מסגרת המימון, כך שסך מסגרת המימון תהיה בסך של 1,300 אלפי ש"ח ללא אפשרות להגדלת המסגרת.

1.6.2 ביום 12 באפריל 2011 הודיעה החברה על דחיית האסיפה השנתית, שעתידה הייתה להתקיים ביום 13 באפריל 2011, ליום 17 באפריל 2011, וזאת לאור שינוי ותיקון נוסח ההחלטות המוצעות (אסמכתא: 2011-01-118695).

1.6.3 ביום 17 באפריל 2011 פרסמה החברה דיווח אודות תוצאותיה של האסיפה הכללית שהתכנסה באותו היום, בה הוחלט: (1) על אישור הענקת כתב שיפוי לנושאי המשרה בחברה; (2) על אישור רכישת פוליסת ביטוח Run-Off. (3) על אישור הסכם מתן שירותי הניהול עם חברת פרואישן בע"מ. (4) על אישור התקשרות החברה בהסכם מסגרת להעמדת מימון עם קבוצת ניקה (2009) בע"מ, בעלת השליטה בחברה; כמו כן, אושרו נושאים נוספים אשר היו על סדר יומה של האסיפה השנתית: (1) אישור מינויים של קוסט פורר גבאי את קסירר כרואי החשבון של החברה לשנת 2009; (2) מינויים מחדש של הדירקטורים המכהנים בחברה (אסמכתא: 2011-01-125436).

1.6.4 לאחר תאריך הדיווח אישר בית המשפט הסכם פשרה, בין החברה לבין נותן שירותים לשעבר של החברה על תביעה שהוגשה על ידו כנגד החברה בגין חוב שכר טרחה (ראה באור 14 ד' בדוחות הכספיים השנתיים). הסכם הפשרה האמור כפוף לאישור דירקטוריון החברה והפרשה בגינו עודכנה בהתאם.

2. חשיפה לסיכוני שוק עיקריים ודרכי ניהולם

האחראי בחברה לניהול סיכוני השוק הינו מר כפיר חזו, המכהן כמנכ"ל החברה. עד כה לדירקטוריון החברה לא הייתה ואין כל מדיניות של פיקוח מתמיד לניהול סיכוני השוק והדיונים בישיבות הדירקטוריון נעשו באופן פרטני בכל מקרה לגופו. החברה מגוונת את ניהול הנכסים הנזילים בהתאם לשימוש הצפוי בהם בשנה הקרובה. החברה מקיימת הליך של ניהול סיכונים שלפיו תשמרנה היתרות הנזילות בהתאם לשימושים הצפויים. הנהלת החברה בוחנת מעת לעת את אפיקי ההשקעה השונים ומתאימה השקעות אלה לנסיבות העניין.

כתוצאה מפעילותה חשופה החברה לסיכונים הבאים:

2.1 שינוי בשער החליפין של הדולר ארה"ב

נכון ליום 31 במרץ 2011 הסתכם עודף ההתחייבויות הנקובות בדולר ארה"ב על הנכסים הכספיים הנקובים בדולר ארה"ב לסך של כ- 691 אלפי ש"ח. הסיכון הנובע מעודף ההתחייבויות הנקובות במט"ח כאמור לעיל, נובע מעלייה אפשרית בשער החליפין אשר תגרום לגידול בעודף ההתחייבויות הנקובות בדולר.

החברה בוחנת מעת לעת את אפיקי ההשקעה האפשריים ומקבלת החלטות בהתאם לנסיבות ולתנאים המשתנים.

2.2. שינוי בשער החליפין של האירו

לחברה התחייבות בגין נגזר משובץ המושפע משינויים בשער החליפין אירו-שקל. שינוי בשער חליפין זה משפיע על ההתחייבות האמורה.

2.3. דוח בסיסי הצמדה

מאזן בסיסי הצמדה ליום 31 במרץ, 2011

סה"כ	אלפי ש"ח מדווחים						נכסים
	פריטים לא כספיים	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה אליו (למעט דולר ארה"ב ואירו)	בדולר ארה"ב או בהצמדה אליו	ללא הצמדה	בהצמדה	
123	-	3	-	90	30	-	מזומנים ושווי מזומנים
523	-	12	18	462	31	-	לקוחות
212	-	-	-	-	165	47	חייבים ויתרות חובה
75	75	-	-	-	-	-	רכוש קבוע
18	18	-	-	-	-	-	רכוש אחר
951	93	15	18	552	226	47	סה"כ

							התחייבויות
1,000	-	-	-	-	1,000	-	הלוואה לזמן קצר מבעל שליטה
3,980	-	-	3,980	-	-	-	חלואה לזמן שוטפות של הלוואה לזמן ארוך
33	-	-	33	-	-	-	התחייבות בגין נגזרים פיננסיים
626	-	-	13	210	354	49	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
2,363	-	-	-	-	1,783	580	זכאים ויתרות זכות הכנסות מראש
599	599	-	-	-	-	-	התחייבויות בשל סיום יחסי עובד מעביד
309	-	-	-	-	309	-	התחייבויות בשל מענקים ממשלתיים
1,033	-	-	-	1,033	-	-	
9,943	599	-	4,026	1,243	3,446	629	סה"כ
(8,992)	(506)	15	(4,008)	(691)	(3,220)	(582)	יתרה מאזנית, נטו

מאזן בסיסי הצמדה ליום 31 במרץ, 2010

פריטים לא כספיים	במטבע חוץ או בהצמדה אליו (למעט דולר ארה"ב ואירו)	באירו או בהצמדה אליו	בדולר ארה"ב או בהצמדה אליו	ללא הצמדה
------------------	--	----------------------	----------------------------	-----------

סה"כ

אלפי ש"ח מדווחים

סה"כ	פריטים לא כספיים	במטבע חוץ או בהצמדה אליו (למעט דולר ארה"ב ואירו)	באירו או בהצמדה אליו	בדולר ארה"ב או בהצמדה אליו	ללא הצמדה	נכסים
1,029	-	2	26	267	734	מזומנים ושווי מזומנים
620	-	43	-	522	55	לקוחות
291	-	-	-	-	291	חייבים ויתרות חובה
103	103	-	-	-	-	רכוש קבוע
49	49	-	-	-	-	רכוש אחר
2,092	152	45	26	789	1,080	סה"כ

						התחייבויות
1,717	-	-	-	-	1,717	התחייבות להקצאת מניות לבעל שליטה
300	-	-	-	-	300	הלוואה לזמן קצר מבעל שליטה
2,967	-	-	-	-	2,967	חלויות שוטפות של הלוואה לזמן ארוך
123	-	-	123	-	-	התחייבות בגין נגזרים פיננסיים
651	-	3	5	320	323	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
2,744	-	-	-	-	2,744	זכאים ויתרות זכות הכנסות מראש
702	702	-	-	-	-	התחייבויות בשל סיום יחסי עובד מעביד
630	-	-	-	-	630	התחייבויות בשל מענקים ממשלתיים
968	-	-	-	968	-	התחייבויות בשל מענקים ממשלתיים
10,802	702	3	128	1,288	8,681	סה"כ
(8,710)	(550)	42	(102)	(499)	(7,601)	יתרה מאזנית, נטו

2.4 מבחני רגישות

לחברה מזומנים ופיקדונות לזמן קצר המוחזקים במט"ח (דולרים של ארה"ב) ובשקלים. לחברה התחייבות בגין נגזר משובץ המושפע משינויים בשער החליפין ש"ח/אירו. להלן ניתוח רגישות לשינויים בשערי החליפין של דולר ארה"ב והאירו וכן ניתוח רגישות לשינויים בשעורי הריבית ובמדד המחירים לצרכן (באלפי ש"ח).

רגישות לשינויים בשער החליפין ש"ח/\$					
מכשירים רגישים		רווח (הפסד) מהשינויים (ש"ח)	שווי הוגן ליום 31.03.2011 (באלפי ש"ח)	רווח (הפסד) מהשינויים (באלפי ש"ח)	מהשינויים
עלייה של 10% בגורם השוק	עלייה של 5% בגורם השוק				
3.83 ש"ח/\$	3.66 ש"ח/\$	3.48 ש"ח/\$	3.31 ש"ח/\$	3.13 ש"ח/\$	
9	5	90	(5)	(9)	מזומנים
46	23	462	(23)	(46)	לקוחות
(21)	(11)	(210)	11	21	ספקים
(103)	(52)	(1,033)	52	103	מענקי ממשלה
רגישות לשינויים בשערי ריבית דולרית					
מכשירים רגישים		רווח מהשינויים (באלפי ש"ח)	שווי הוגן ליום 31.03.2011 (באלפי ש"ח)	רווח מהשינויים (באלפי ש"ח)	מהשינויים
עלייה של 10% בגורם השוק	עלייה של 5% בגורם השוק				
16.5%	15.75%	15 %	14.25%	13.5%	
27	14	(1,033)	(14)	(29)	מענקי ממשלה
רגישות לשינויים במדד המחירים לצרכן					
מכשירים רגישים		הפסד מהשינויים (באלפי ש"ח)	שווי הוגן ליום 31.03.2011 (באלפי ש"ח)	רווח מהשינויים (באלפי ש"ח)	מהשינויים
עלייה של 10% בגורם השוק	עלייה של 5% בגורם השוק				
5	2	47	(2)	(5)	חייבים
(5)	(2)	(49)	(2)	(5)	התחייבות לספקים ונותני שירותים
(58)	(29)	(580)	(29)	(58)	זכאים ויתרות זכות

רגישות לשינויים בשער החליפין ש"ח/אירו €					
רווח מהשינויים (באלפי ש"ח)		שווי הוגן ליום 31.03.2011 (באלפי ש"ח)	הפסד מהשינויים (באלפי ש"ח)		מכשירים רגישים
ירידה של 10% בגורם השוק	ירידה של 5% בגורם השוק		עלייה של 5% בגורם השוק	עלייה של 10% בגורם השוק	
€ 4.45 ש"ח/	€ 4.7 ש"ח/	€ 4.95 ש"ח/	€ 5.20 ש"ח/	€ 5.44 ש"ח/	
30	23	(33)	(59)	(185)	נגזר משובץ

2.5. צירוף הערכת שווי

החברה מצרפת לדוח הרבעון הראשון הערכת שווי הוגן של נגזר משובץ נכון ליום 31 במרץ 2011.

3. היבטי ממשל תאגידי

3.1. מדיניות בנושא מתן תרומות

נכון למועד הדוח, לחברה אין מדיניות בנושא מתן תרומות ובתקופת הדוח לא תרמה החברה.

3.2. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

בהתאם להוראות סעיף 92 לחוק החברות, קבע דירקטוריון החברה כי בהתייחס לאופי פעילות החברה, היקף עסקיה ומורכבותם, המספר המזערי הראוי של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית ביחס לחברה הינו אחד. מספר זה של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית מקובל ברוב חברות המו"פ הנסחרות בבורסה. נכון למועד הדוח חברי דירקטוריון החברה המוגדרים כבעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית הנם:

3.2.1. מר כפיר חזז – דירקטור בחברה בעל תואר ראשון במנהל עסקים-מערכות מידע ותואר שני במימון ואסטרטגיה.

3.2.2. גבי מיכל מרום – דירקטורית חיצונית- רו"ח מוסמכת ובעלת תואר שני במימון.

3.2.3. מר יתיר זלוסקי – דירקטור בחברה – רו"ח מוסמך ובעל תואר במנהל עסקים וחשבונאות.

3.3. דירקטור בלתי תלוי בחברה והצהרות דירקטורים

נכון לתאריך הדוח החברה לא אימצה בתקנונה את ההוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים כמפורט בסעיף 219(ה) לחוק החברות. יצוין כי נכון לתאריך הדוח מר יתיר זלוסקי מכהן כדירקטור בלתי תלוי בחברה.

3.4. גילוי בדבר המבקר הפנימי של החברה

לא חל שינוי מהותי ביחס לנתונים לגבי מבקר הפנים של החברה, כפי שהובאו בדוח התקופתי של החברה לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010.

3.5. גילוי בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים

דירקטוריון החברה הוא האורגן המופקד על בקרת העל בחברה. הדירקטוריון הינו הגוף בחברה אשר דן בדוחות הכספיים ומאשר אותם רק לאחר שכל חברי הדירקטוריון מקבלים לעיונם, מספר ימים טרם התכנסות ישיבת הדירקטוריון, את טיוטת הדוחות הכספיים. אישור הדירקטוריון כאמור ניתן רק לאחר שדן בהמלצות ועדת המאזן של החברה, אשר בחנה את דוחותיה הכספיים של החברה וגיבשה המלצות בנושאים הקשורים בדוחות הכספיים, לרבות הערכות ואומדנים אשר נעשה בהם שימוש, בקרות פנימיות הקשורות בדיווח הכספי, שלמות ונאותות הגילוי ומדיניות חשבונאית. ועדת המאזן מונה שלושה חברים והם: מיכל מרום (יו"ר ועדת המאזן, דח"צית בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית), גיא נבון (דירקטור בעל יכולת הבנת דוחות כספיים) ויתיר זלוסקי (דירקטור בלתי תלוי בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית).

ביום 24 במאי 2011 התקיימה ישיבה של ועדת המאזן בה נדונו דוחותיה הכספיים של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010. בישיבה השתתפו חברי ועדת המאזן: גיא נבון, מיכל מרום ויתיר זלוסקי והמלצותיה הועברו לדירקטוריון החברה. כמו כן, השתתפו בישיבה מר כפיר חזז, מנכ"ל ודירקטור בחברה, רואי החשבון של החברה, המבקר הפנימי ויועציה המשפטיים.

להנחת דירקטוריון החברה הועברו המלצות הועדה זמן סביר טרם קיום הדיון בדירקטוריון לאור היקף ומורכבות ההמלצות. פרק הזמן אותו קבע דירקטוריון החברה כזמן סביר בנסיבות העניין הינו 2 ימי עסקים.

במהלך ישיבת הדירקטוריון בה נדונים ומאושרים הדוחות הכספיים, סוקר ומנתח ומנכ"ל החברה, מר כפיר חזז, באופן מפורט את עיקרי הדוחות הכספיים לרבות תוצאות פעילות, תזרים המזומנים והמצב הכספי של החברה וכן, בין היתר, את הסוגיות המהותיות העולות מן הדוח הכספי, לרבות עסקאות שאינן במהלך העסקים הרגיל, אם ישנן כאלה, הערכות ואומדנים קריטיים ככל שיושמו במסגרת הדוחות הכספיים.

בישיבת הדירקטוריון בה נדונים ומאושרים הדוחות הכספיים נוכח רואה החשבון המבקר של החברה, אשר נוהג להוסיף את הערותיו בהתייחס לדוחות הכספיים ואשר נותן מענה לחברי הדירקטוריון בכל שאלה ו/או הבהרה בכל הנוגע לדוחות שעל סדר היום בטרם אישורם.

בתום הדיון, משהובהר כי הדוחות הכספיים משקפים באופן נאות את מצב עסקי החברה ותוצאות פעולותיה מאשר הדירקטוריון את הדוחות הכספיים. חברי הדירקטוריון אשר השתתפו בדיון באישור הדוחות הכספיים והצביעו על אישורם הינם ח"י צחי מרקור, כפיר חזז, ערן קרקוקלי, גיא נבון, יתיר זלוסקי ומיכל מרום. כמו כן, ולאור העובדה כי לחברה אין סמנכ"ל כספים מכהן, הסמיך דירקטוריון החברה את גבי מיכל מרום, אשר הנה דירקטורית חיצונית בעלת מומחיות חשבונאית, לחתום על הדוחות חלף חתימתו של סמנכ"ל הכספים.

4. אומדנים חשבונאיים קריטיים

לחברה מענקים ממשלתיים שהתקבלו מהמדינה בישראל. בכל תאריך מאזן בוחנת החברה האם קיים בטחון סביר שההתחייבות בגין מענקים ממשלתיים שהתקבלו, כולה או חלקה, לא תיפרע (מאחר שלא תידרש לשלם תמלוגים) בהתבסס על האומדן הטוב ביותר של מכירות עתידיות, ואם

קיים, נגרעת ההתחייבות המתאימה ומוכר רווח בדוח על הרווח הכולל. אם בתקופה מאוחרת אומדן המכירות העתידיות מראה כי בטחון סביר כאמור לא קיים, מוכרת התחייבות מתאימה המשקפת את תשלומי התמלוגים החזויים ובמקביל מוכר הפסד בדוח על הרווח הכולל.

בהערכות סיכויי התביעות המשפטיות שהוגשו נגד החברה הסתמכה החברה על חוות דעת יועציהן המשפטיים. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. מאחר שתוצאות התביעות תקבענה בבתי המשפט, עלולות תוצאות אלה להיות שונות מהערכות אלה.

לחברה התחייבות בגין תוכניות הטבה מוגדרת לאחר סיום העסקה אשר נקבעת תוך שימוש בטכניקות הערכה אקטואריות. חישוב ההתחייבות כרוך בקביעת הנחות בין השאר לגבי שיעורי היוון, שיעורי תשואה צפויים על נכסים, שיעור עליית השכר ושיעורי תחלופת עובדים. קיימת אי ודאות מהותית בגין אומדנים אלו בשל היות התוכניות לזמן ארוך.

השווי ההוגן של עסקאות תשלום של החברה מבוסס מניות באמצעות מודל תמחור אופציות. הנחות המודל כוללות את מחיר המניה, מחיר המימוש, תנודתיות צפויה, אורך החיים הצפוי, דיבידנד צפוי ושיעור ריבית חסרת סיכון

השווי ההוגן של התחייבות ונגזרים פיננסיים המסווגים לרמה 3 במדרג השווי ההוגן בהתאם ל-IFRS 7 נקבע בהתאם לשיטות הערכה, בדרך כלל על פי הערכת תזרימי המזומנים העתידיים המהוונים לפי שיעורי היוון שוטפים. קיימת אי ודאות בגין אומדן תזרימי מזומנים עתידיים ואומדן שיעורי ההיוון בהתחשב בהערכת סיכונים, כגון סיכון נזילות, סיכון אשראי ותנודתיות. לפרטים בהרחבה ראה ביאור 2' לדוחות הכספיים השנתיים.

תאריך: 30 במאי, 2011

כפיר חזז
מנכ"ל

צחי מרקור
יו"ר דירקטוריון החברה

נספח א'

דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 38ג(א):

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של חברת אפליקטור בע"מ ("החברה"), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בחברה. לעניין זה חברי ההנהלה הם:

1. כפיר חזז, מנהל כללי;
2. שאר חברי ההנהלה: מיכל מרום - דח"צית ויו"ר ועדת המאזן, גיא נבון - דירקטור וחבר ועדת מאזן ויתיר זלוסקי – דירקטור וחברת ועדת מאזן.

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקורות ונהלים הקיימים בחברה, אשר תוכנו בידי המנהל הכללי ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם, או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפיקוח דירקטוריון החברה ואשר נועדו לספק ביטחון סביר בהתייחס למהימנות הדיווח הכספי ולהכנת הדוחות בהתאם להוראות הדין, ולהבטיח כי מידע שהחברה נדרשה לגלות בדוחות שהיא מפרסמת על פי הוראות הדין נאסף, מעובד, מסוכם ומדווח במועד ובמתכונת הקבועים בדין.

הבקרה הפנימית כוללת, בין השאר, בקורות ונהלים שתוכנו להבטיח כי מידע שהחברה נדרשה לגלותו כאמור, נצבר ומועבר להנהלת החברה, 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 בטחון מוחלט שהצגה מוטעית או השמטת מידע בדוחות תמנע או תתגלה.

בדוח השנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח התקופתי לתקופה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2010 (להלן: "הדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון"), העריכו הדירקטוריון וההנהלה את הבקרה הפנימית בחברה; בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת החברה הגיעו למסקנה כי הבקרה הפנימית כאמור, ליום 31 במרץ 2011 היא אפקטיבית.

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

למועד הדוח, בהתבסס על הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית בדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון, ובהתבסס על מידע שהובא לידיעת ההנהלה והדירקטוריון כאמור לעיל, הבקרה הפנימית היא אפקטיבית.

הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 38ג(ד)(1):

הצהרת מנהלים

הצהרת מנהל כללי

אני, כפיר חזז, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוח התקופתי של אפליקטור בע"מ (להלן: "החברה") ליום 31 במרס 2011 (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 החברה לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
- (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של החברה, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון החברה, 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 ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתה של החברה 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 ביחד עם אחרים בחברה:

א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, לרבות חברות מאוחדות שלה כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשנ"ג-1993, ככל שהוא רלבנטי לדוחות הכספיים ולמידע כספי אחר הכלול בדוחות, מובא לידיעתי על ידי אחרים בחברה ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן -

ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, 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 התקופתי האחרון לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של החברה.

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

30 במאי 2011

כפיר חזז, מנהל כללי

תאריך

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

הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, מיכל מרום, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של אפליקטור בע"מ (להלן: "החברה") ליום 31 במרס 2011 (להלן: "הדוחות").
- (2) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות בהן 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 הפעילות ותזרימי המזומנים של החברה לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
- (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של החברה, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון החברה, 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 ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתה של החברה 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, בה 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 ביחד עם אחרים בחברה:

א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, לרבות חברות מאוחדות שלה כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשנ"ג-1993, ככל שהוא רלבנטי לדוחות הכספיים ולמידע כספי אחר הכלול בדוחות, מובא לידיעתי על ידי אחרים בחברה ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן -

ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, 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 התקופתי האחרון לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של החברה.

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

מיכל מרום, דירקטור חיצוני

30 במאי 2011
תאריך

אפליקטור טכנולוגיות בע"מ

דוחות כספיים ביניים ליום 31 במרס, 2011

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

2	סקירת דוחות כספיים ביניים
3	מאזנים
4	דוחות על הרווח הכולל
5	דוחות על השינויים בהון
6-7	דוחות על תזרימי המזומנים
8-14	באורים לדוחות הכספיים הביניים

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של אפליקטור טכנולוגיות בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של אפליקטור טכנולוגיות בע"מ (להלן - החברה), הכולל את המאזן התמציתי ליום 31 במרס 2011 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופת ביניים זו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

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

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור ב'1' לדוחות הכספיים. לחברה תזרים מזומנים שלילי מפעילות שוטפת לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2011 בסך של 777 אלפי ש"ח, הון חוזר שלילי ליום 31 במרס, 2011 בסך של 8,010 אלפי ש"ח וגרעון בהון ליום 31 במרס, 2011 בסך של 8,992 אלפי ש"ח. גורמים אלה, יחד עם גורמים נוספים המפורטים בבאור הנ"ל, מעוררים ספקות משמעותיים בדבר המשך קיומה של החברה כעסק חי. המשך פעילותה של החברה מותנה בגידול מכירות החברה ובגיוסי הון נוספים, כמפורט בבאור ב'1' בדוחות הכספיים. לא נכללו כל ההתאמות לגבי ערכי הנכסים וההתחייבויות וסיווגן שייתכן שתהיינה דרושות אם החברה לא תוכל להמשיך ולפעול כעסק חי.

ליום 31 בדצמבר 2010 מבוקר	ליום 31 במרס		
	2010	2011	
	בלתי מבוקר אלפי ש"ח		
			נכסים שוטפים
100	1,029	123	מזומנים ושווי מזומנים
492	620	523	לקוחות
163	291	212	חייבים ויתרות חובה
<u>755</u>	<u>1,940</u>	<u>858</u>	
			נכסים לא שוטפים
83	103	75	רכוש קבוע
25	49	18	נכסים בלתי מוחשיים
<u>108</u>	<u>152</u>	<u>93</u>	
<u>863</u>	<u>2,092</u>	<u>951</u>	
			התחייבויות שוטפות
-	1,717	-	התחייבות להקצאת מניות לבעלת שליטה
200	300	1,000	הלוואה לזמן קצר מבעלת שליטה
3,751	2,967	3,980	חלויות שוטפות של הלוואה לזמן ארוך מאחרים
16	123	33	התחייבות בגין נגזרים פיננסיים
763	651	626	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
2,291	2,744	2,363	זכאים ויתרות זכות
280	390	360	התחייבות בגין מענקים ממשלתיים
622	702	599	הכנסות מראש
<u>7,923</u>	<u>9,594</u>	<u>8,961</u>	
			התחייבויות לא שוטפות
717	578	673	התחייבויות בגין מענקים ממשלתיים
317	630	309	התחייבויות בשל הטבות לעובדים
<u>1,034</u>	<u>1,208</u>	<u>982</u>	
			גרעון בהון
141	64	141	הון מניות
27,413	22,126	27,414	פרמיה על מניות
1,045	772	1,045	תקבולים על חשבון אופציות
279	279	279	קרן בגין עסקה עם בעל שליטה
(42,715)	(38,814)	(43,614)	יתרת הפסד
5,743	6,863	5,743	קרנות אחרות
<u>(8,094)</u>	<u>(8,710)</u>	<u>(8,992)</u>	
<u>863</u>	<u>2,092</u>	<u>951</u>	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

30 במאי, 2011			
כפיר חזז מנכ"ל	מיכל מרום דירקטור (*	צחי מרקור י"ר הדירקטוריון	תאריך אישור הדוחות הכספיים

(* מוסמך חתימה על ידי הדירקטוריון (ראה באור 5).

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2010	2011	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
	(למעט נתוני רווח נקי (הפסד) למניה)		
3,373	840	673	מכירות
409	153	93	עלות המכירות
2,964	687	580	רווח גולמי
2,174	752	352	הוצאות מחקר ופיתוח
3,171	978	338	הוצאות מכירה ושיווק, נטו
2,359	588	493	הוצאות הנהלה וכלליות
(4,740)	(1,631)	(603)	הפסד תפעולי
2,132	2,061	-	הכנסות מימון
(1,163)	(300)	(296)	הוצאות מימון
(3,771)	130	(899)	רווח נקי (הפסד)
(3,771)	130	(899)	סה"כ רווח (הפסד) כולל
(0.42)	0.02	(0.06)	רווח נקי (הפסד) בסיסי למניה (בש"ח)
(0.56)	0.02	(0.06)	רווח נקי (הפסד) מדולל למניה (בש"ח)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

סה"כ	קרנות אחרות	יתרת הפסד	קרן בגין עסקה עם בעל שליטה בלתי מבוקר אלפי ש"ח	תקבולים על חשבון אופציות	פרמיה על מניות	הון מניות	
(8,094)	5,743	(42,715)	279	1,045	27,413	141	יתרה ליום 1 בינואר, 2011 (מבוקר)
(899)	-	(899)	-	-	-	-	סה"כ הפסד כולל
-	(1)	-	-	-	1	-	פקיעת כתבי אופציה לעובדים
1	1	-	-	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
<u>(8,992)</u>	<u>5,743</u>	<u>(43,614)</u>	<u>279</u>	<u>1,045</u>	<u>27,414</u>	<u>141</u>	יתרה ליום 31 במרס, 2011

סה"כ	קרנות אחרות	יתרת הפסד	קרן בגין עסקה עם בעל שליטה בלתי מבוקר אלפי ש"ח	תקבולים על חשבון אופציות	פרמיה על מניות	הון מניות	
(11,559)	6,850	(38,944)	279	-	20,202	54	יתרה ליום 1 בינואר, 2010 (מבוקר)
130	-	130	-	-	-	-	סה"כ רווח כולל
2,706	-	-	-	772	1,924	10	הנפקת הון מניות ואופציות (בניכוי הוצאות הנפקה)
13	13	-	-	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
<u>(8,710)</u>	<u>6,863</u>	<u>(38,814)</u>	<u>279</u>	<u>772</u>	<u>22,126</u>	<u>64</u>	יתרה ליום 31 במרס, 2010

סה"כ	קרנות אחרות	יתרת הפסד	קרן בגין עסקה עם בעל שליטה מבוקר אלפי ש"ח	תקבולים על חשבון אופציות	פרמיה על מניות	הון מניות	
(11,559)	6,850	(38,944)	279	-	20,202	54	יתרה ליום 1 בינואר, 2010
(3,771)	-	(3,771)	-	-	-	-	סה"כ הפסד כולל
7,220	-	-	-	1,045	6,088	87	הנפקת הון מניות ואופציות (בניכוי הוצאות הנפקה)
-	(1,123)	-	-	-	1,123	-	פקיעת כתבי אופציה
16	16	-	-	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
<u>(8,094)</u>	<u>5,743</u>	<u>(42,715)</u>	<u>279</u>	<u>1,045</u>	<u>27,413</u>	<u>141</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2010

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2010	2011
מבוקר	בלתי מבוקר	אלפי ש"ח

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

(3,771)	130	(899)
---------	-----	-------

רווח נקי (הפסד)

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:

התאמות לסעיפי רווח והפסד:

1,047	263	229
106	33	15
21	-	-
16	13	1
(266)	47	(8)
(257)	(79)	36
(350)	(243)	17
(1,602)	(1,739)	-
(1,285)	(1,705)	290

שערוך הלוואה לזמן ארוך
פחת והפחתות
הפסד הון
עלות תשלום מבוסס מניות
שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
שערוך התחייבויות בגין מענקים ממשלתיים
שערוך נגזרים פיננסיים
שערוך בגין התחייבות להקצאת מניות לבעלת שליטה

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:

220	92	(31)
(2)	(130)	(49)
70	(42)	(137)
(843)	(310)	49
(555)	(390)	(168)

ירידה (עלייה) בלקוחות
עלייה בחייבים ויתרות חובה
עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות והכנסות מראש

(5,611)	(1,965)	(777)
---------	---------	-------

מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

(51)	(1)	-
------	-----	---

רכישת רכוש קבוע

(51)	(1)	-
------	-----	---

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2010	2011
מבוקר	בלתי מבוקר	אלפי ש"ח
(115)	(46)	-
569	293	-
1,610	300	800
(1,680)	(270)	-
5,366	2,706	-
5,750	2,983	800
88	1,017	23
12	12	100
100	1,029	123
1,854	-	-

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

פרעון התחייבויות בגין מענקים ממשלתיים
 קבלת מענקים ממשלתיים
 קבלת הלוואה לזמן קצר מבעלת שליטה
 פרעון הלוואה לזמן קצר מבעלת שליטה
 הנפקת הון מניות, נטו

מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון

עלייה במזומנים ושווי מזומניםיתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופהיתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופהפעילות מהותית שלא במזומן

הנפקת הון לבעלת שליטה כנגד התחייבות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

באור 1: - כללי

א. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס, 2011 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2010 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים).

ב. לחברה תזרים מזומנים שלילי מפעילות שוטפת בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2011 בסך של 777 אלפי ש"ח, הון חוזר שלילי ליום 31 במרס, 2011 בסך של 8,010 אלפי ש"ח וגרעון בהון לאותו תאריך בסך של 8,992 אלפי ש"ח. גורמים אלה, מעוררים ספקות בדבר המשך קיומה של החברה כעסק חי.

המשך פעילותה של החברה במתכונתה הנוכחית מותנה בהצלחתה בהשלמת גיוסי הון נוספים ובגידול במכירות.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים

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

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

IAS 24 - גילויים בהקשר לצד קשור

התיקון ל- IAS 24 מבהיר את הגדרת צד קשור על מנת לפשט את זיהוי היחסים עם צד קשור ולמנוע חוסר עקביות ביישום הגדרה זו. בנוסף, לחברות הקשורות לממשלה ניתנת, במסגרת התיקון, הקלה חלקית במתן גילוי בדבר עסקאות עם הממשלה ועם חברות אחרות הקשורות לממשלה.

התיקון מיושם למפרע החל מיום 1 בינואר, 2011.

IAS 32 - מכשירים פיננסיים: הצגה - סיווג של הנפקת זכויות

התיקון ל- IAS 32 קובע כי זכויות, אופציות או כתבי אופציה לרכישת מספר קבוע של מכשירים הונניים של החברה, תמורת סכום קבוע במטבע כלשהו, יסווגו כמכשירים הונניים אם החברה מציעה את הזכויות, האופציות או כתבי האופציה באופן יחסי (pro rata) לכל המחזיקים הקיימים באותו סוג של מכשיריה ההונניים שאינם נגזרים.

התיקון מיושם למפרע החל מיום 1 בינואר, 2011.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

IAS 34 - דיווח כספי לתקופות ביניים

בהתאם לתיקון ל- IAS 34 נקבעו דרישות גילוי נוספות בדוחות כספיים ביניים בדבר הנסיבות שסביר כי ישפיעו על השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים ועל סיווגם, העברות של מכשירים פיננסיים בין רמות שונות במדרג השווי ההוגן ושינויים בסיווג נכסים פיננסיים. התיקון מיושם למפרע החל מיום 1 בינואר, 2011. לתיקון לא הייתה השפעה מהותית על הדוכ"ס.

IFRIC 14 - המגבלה על נכס הטבה מוגדרת, דרישות הפקדה מזעריות ויחסי הגומלין ביניהן

התיקון ל- IFRIC 14 מנחה כיצד להעריך את הסכום בר ההשבה של נכס תכנית להטבה מוגדרת. התיקון מאפשר לחברה לטפל בתשלומים מראש במסגרת דרישת הפקדה מזערית כנכס. התיקון מיושם למפרע החל מיום 1 בינואר, 2011.

ב. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

IFRS 13 - מדידת שווי הוגן

IFRS 13 (להלן - תקן 13) קובע הנחיות באשר לאופן מדידת שווי הוגן, ככל שמדידה זו נדרשת בהתאם לתקינה הבינלאומית. תקן 13 מגדיר שווי הוגן כמחיר שהיה מתקבל במכירת נכס, או משולם בהעברת התחייבות, בעסקה רגילה (orderly) בין משתתפי שוק במועד המדידה. בנוסף, תקן 13 מפרט את המאפיינים של משתתפים בשוק (market participants) וקובע כי השווי ההוגן יתבסס על ההנחות בהן היו משתמשים משתתפים בשוק. כמו כן, קובע תקן 13 כי מדידת שווי הוגן תבוסס על ההנחה כי העסקה תבוצע בשוק העיקרי של הנכס או ההתחייבות, או בהיעדר שוק עיקרי, בשוק המועיל (advantageous) ביותר.

תקן 13 קובע כי יש למקסם את השימוש בנתונים הניתנים לצפייה מהשוק ביחס לשימוש בנתונים שאינם ניתנים לצפייה מהשוק. כמו כן, תקן 13 קובע מדרג לשווי ההוגן בהתאם למקור הנתונים ששימשו לקביעת השווי ההוגן:

- רמה 1: מחירים מצוטטים (ללא התאמות) בשוק פעיל של נכסים והתחייבויות זהים.
- רמה 2: נתונים שאינם מחירים מצוטטים שנכללו ברמה 1 אשר ניתנים לצפייה במישרין או בעקיפין.
- רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על מידע שוק ניתן לצפייה (טכניקות הערכה ללא שימוש בנתוני שוק ניתנים לצפייה).

כמו כן, תקן 13 קובע דרישות גילוי מסוימות.

הגילויים החדשים, וכן מדידה של נכסים והתחייבויות של תקן 13 נדרשים מכאן ולהבא, רק לגבי התקופות המתחילות לאחר מועד יישומו, החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2013 או לאחריו. אימוץ מוקדם אפשרי. גילויים חדשים אלו לא חלים על מספרי השוואה.

הגילויים המתאימים ייכללו בדוחות הכספיים של החברה עם אימוץ התקן לראשונה.

החברה בוחנת את ההשפעה הצפויה של תקן 13 על הדוחות הכספיים, אך אין ביכולתה בשלב זה להעריך את תוצאותיו.

באור 3: - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח

בהמשך לאמור בבאור 10 בדוחות הכספיים השנתיים, לתאריך הדיווח החברה טרם שילמה לטרפלגר את תשלומי הקרן של ההלוואה שהיו אמורים להשתלם באמצעות הקצאת מניות לטרפלגר. מכיוון שלטרפלגר עומדת הזכות, על פי הסכם ההלוואה, להעמיד את ההלוואה לפרעון מיידי, סווגה התחייבות לטרפלגר בסך של כ-3,980 אלפי ש"ח במסגרת ההתחייבויות השוטפות. לתאריך הדיווח החברה לא קיבלה כל פנייה מטרפלגר בעניין זה.

באור 4: - אירועים לאחר תקופת הדיווח

א. ביום 17 באפריל, 2011 אושרה על ידי האסיפה הכללית התקשרות החברה בהסכם להעמדת מסגרת מימון, המירה בניירות ערך של החברה (להלן - הסכם המסגרת), עם בעלת השליטה בחברה, אשר לפיו תעמיד בעלת השליטה לחברה, מעת לעת, בהתאם לדרישת החברה, הלוואות בסך מצטבר של עד 1,300,000 ש"ח (להלן - מסגרת המימון). מסגרת המימון כאמור, תעמוד לרשות החברה עד ליום 31 בדצמבר, 2012.

להלן תנאי מסגרת המימון:

1. הלוואות מסגרת המימון תועמדה בתוך 7 ימי עסקים מיום דרישתה על ידי החברה.
2. כל ההלוואות אשר תועמדה על ידי בעלת השליטה בהתאם להסכם המסגרת, לא תשאנה ריבית והצמדה והן תיפרענה בערכן הנקוב.
3. כל הלוואה אשר תועמד לחברה כאמור, תועמד עד ליום 31 בדצמבר, 2012 (להלן - תקופת ההלוואה).
היה וההלוואות אשר הועמדו לחברה כאמור לא הומרו בניירות ערך של החברה על ידי בעלת השליטה, החברה תפרע בתשלום אחד, בתום תקופת ההלוואה כהגדרתה לעיל, את ההלוואות שהועמדו לה כאמור. היה והחברה לא פרעה את ההלוואות שהועמדו לה בתום תקופת ההלוואה, יישאו ההלוואות האמורות ריבית פיגורים בשיעור המקסימלי הנהוג באותו מועד בבנק מזרחי בע"מ בגין חריגה בחשבונות דביטוריים במועד האמור (להלן - ריבית הפיגורים).
4. על אף האמור לעיל, היה ובמהלך תקופת ההלוואה יצטברו בחברה רווחים ראויים לחלוקה כהגדרת מונח זה בחוק החברות, או לחלופין, תבצע החברה גיוס הון או גיוס חוב מכל מקור שהוא, ישמשו הכספים כאמור לפרעון ההלוואות אשר הועמדו במסגרת הסכם המסגרת בראש ובראשונה וזאת גם אם טרם חלפה תקופת ההלוואה.
5. לבעלת השליטה עומדת הזכות לדרוש פרעון מיידי של כל ההלוואות אשר הועמדו לחברה על ידה בהתאם להסכם המסגרת, לרבות זכות לקבלת הוצאות סבירות בגין העמדת ההלוואות לפרעון מיידי כאמור, בכל אחד מהמקרים המפורטים להלן:

(א) אם החברה תקבל החלטת פירוק או אם הוגשה בקשה לפירוק החברה, והבקשה לא הוסרה בתוך 60 יום ממועד הגשתה או יוצא צו פירוק נגדה או אם החברה תבקש לכנס אסיפת נושים לשם מציאת הסדר ו/או פשרה (כמשמעותם בפקודת החברות) עם נושיה או חלק מהותי מהם (דהיינו נושים של 20% מחובות החברה);

באור 4: - אירועים לאחר תקופת הדיווח (המשך)

(ב) אם תפר החברה, הפרה יסודית, כל הוראה או התחייבות אחרת, שהתחייבה בה בהסכם זה, וההפרה האמורה לא תוקנה בתוך 15 ימים מדרישת הניצעת בכתב;

(ג) אם ימונה לחברה ו/או על כל רכושה או על חלק מהותי ממנו (חלק המהווה 20% מנכסיה במאזן החברה הידוע במועד הארוע) כונס נכסים ו/או מנהל ו/או מפרק בין זמני ובין קבוע, והמינוי כאמור לא בוטל בתוך 60 יום ממועד המינוי;

(ד) אם יוטל עיקול (לרבות עיקול זמני) על כל רכושה ו/או על כל נכסיה או על חלק מהותי מהם (חלק המהווה 20% מנכסיה במאזן החברה הידוע במועד האירוע) ו/או על הבטוחות שניתנו לניצעת על ידי החברה להבטחת החזר ההלוואה על-פי הסכם זה (להלן - הבטוחות), או תיעשה פעולת הוצאה לפועל כלשהי לגביהם, ואלה לא יוסרו ו/או לא יופסקו תוך 45 יום מתאריך הטלתם או עשייתם, לפי העניין;

(ה) אם החברה תפסיק לנהל את עסקיה או פעילותה לתקופה של 60 ימים רצופים לפחות;

(ו) אם איזה מנושיה המהותיים של החברה, לרבות קרן טרפלגר, ביקש להקדים את פרעון חובות החברה אליו, מכוח זכות על פי דין או הסכם המקנה לו זכות להקדים את חובות החברה אליו, ובלבד שמדובר בדרישת תשלום בסכום שלא יפחת מ-100,000 ש"ח.

6. היה ובעלת השליטה תשתמש בזכותה לפרעון מיידי כאמור לעיל, מתחייבת החברה, בהתחייבות יסודית, לפרוע את כל הסכומים המגיעים ו/או שיגיעו לבעלת השליטה על פי הסכם זה בתוך 7 ימים ממועד משלוח דרישה בכתב לפרעון כאמור.

7. במהלך תקופת ההלוואה, תהיה זכאית בעלת השליטה להמיר בכל עת את יתרת ההלוואות או חלקן, שהועמדו על ידה תחת מסגרת המימון, לרבות האופציה, במידה שתמומש לניירות ערך של החברה בהתאם ליחס ההמרה/מחיר מניה של 0.4 ש"ח למניה.

8. להבטחת מילוי התחייבות החברה לפרעון הלוואות מסגרת המימון במועד הפרעון הקבוע בהסכם זה, או במועד הפרעון המיידי, בהתאם להוראות הסכם המסגרת, מתחייבת החברה להעמיד לטובת בעלת השליטה, על חשבון החברה, עובר למועד העמדת ההלוואה הראשונה בהתאם להסכם המסגרת, ובכפוף להתקיימותם של התנאים המתלים את השעבודים הבאים:

(א) שעבוד שוטף (צף) על כלל נכסי החברה.

(ב) שעבוד קבוע על מלוא פרטי הקניין הרוחני לרבות זכויות היוצרים של החברה.

באור 4: - אירועים לאחר תקופת הדיווח (המשך)

ב. ביום 17 באפריל, 2011 אושרה על ידי האסיפה הכללית התקשרות החברה בהסכם מתן שירותי ניהול בין החברה לבין חברת פרואישין בע"מ, שהינה בעלת מניות בבעלת השליטה, ונמצאת בבעלותו ובשליטתו הבלעדית של מר כפיר חזז, מנכ"ל ודירקטור בחברה, (להלן - פרואישין), אשר לפיו תעמיד פרואישין לחברה שירותי ניהול באמצעות מר כפיר חזז, להלן פרטי ההסכם:

1. בעבור העמדת שירותי הניהול על ידי מר כפיר חזז כאמור, תשלם החברה לפרואישין דמי ניהול חודשיים בסך של 35 אלפי ש"ח (להלן - דמי הניהול).

2. בין החברה לחברת פרואישין ו/או למי מטעמה לרבות מר חזז, לא יתקיימו יחסי עובד-מעביד ולפיכך דמי הניהול מגלמים את כל ההוצאות הסוציאליות הנלוות לרבות פיצויים, דמי הבראה ודמי חופשה.

3. בנוסף לדמי הניהול, מר חזז יהיה זכאי לקבלת החזרים כספיים בגין הוצאות מאושרות אשר יוצאו על ידו במהלך ביצוע תפקידו כנגד הצגת קבלות ואסמכתאות ובכפוף לאישור דירקטוריון החברה.

4. בנוסף לכל התשלומים המפורטים לעיל, תשלם החברה לפרואישין, ובעבור מר חזז, עמלות נוספות בהתאם למפורט להלן:

1.5% מסך הכנסות החברה בכל חודש אשר ישולמו בכל עשירי (10) בחודש על בסיס גבייה בפועל (עמלת הבסיס).

החל מתום הרבעון הראשון אשר לפי דוחותיה הכספיים תגיע החברה ליעד שאינו פחות מ-EBIDTA שווה ל-0 תגדל עמלת הבסיס החל ממועד זה ל-2.5% ממכירות החברה (העמלה הראשונה).

בתום שני רבעונים רציפים אשר לפי דוחותיה הכספיים תגיע החברה ליעד שלא יפחת מ-EBIDTA שווה ל-0 תגדל העמלה הראשונה החל ממועד זה ל-3% ממכירות החברה (העמלה השנייה).

החל מתום הרבעון הראשון אשר לפי דוחותיה הכספיים תציג החברה EBDITA הגדול מ-50 אלפי ש"ח החל ממועד זה, תגדל העמלה השנייה ל-5% ממכירות החברה (העמלה השלישית).

5. יצוין כי במקרה שבו, לאחר השלמת איזה מהיעדים המפורטים לעיל, תציג החברה EBDITA נמוך מהיחס הקבוע כאמור וזאת למשך תקופה של שני רבעונים ברציפות, יעודכן סכום העמלה בהתאם לאמור לעיל.

6. בכפוף לקבלת אישורה של האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה לקיומו של הסכם זה, תחל ההתקשרות בין הצדדים במועד הקובע ותימשך לתקופה של עד 3 שנים (להלן - תקופת ההסכם).

כל אחד מהצדדים להסכם יהיה רשאי להודיע לצד השני על הפסקת ההתקשרות על פי ההסכם וזאת בכפוף למתן הודעה מוקדמת בת 60 ימים מראש ובכתב (להלן - ההודעה המוקדמת). על אף האמור לעיל, מובהר בזאת כי במקרה של סיום ההתקשרות כאמור, פרואישין תהא זכאית לקבלת דמי הניהול והעמלות כאמור בכל משך תקופת ההודעה המוקדמת וזאת בין אם העמידה את שירותי הניהול בתקופה זו ובין אם לאו וזאת בכפוף להחלטה הבלעדית של החברה.

באור 4: - אירועים לאחר תקופת הדיווח (המשך)

7. בכפוף להתמלאות התנאים המתלים לקיומו של הסכם זה ישולמו דמי הניהול הבסיסיים והעמלות האמורות רטרואקטיבית החל מיום 1 בספטמבר, 2010, אשר מהווה את מועד תחילת ההתקשרות (להלן - המועד הקובע) וזאת בקיזוז סך התמורה אשר שולמה למר חזז בגין כהונתו החל מהמועד הקובע ועד למועד הסכם זה ואשר נאמדים, נכון למועד אישור ועדת הביקורת והדירקטוריון, בסך של כ-182,501 ש"ח (להלן - תשלומי העבר). תשלומי העבר ישולמו לחברת הניהול ובעבור מר כפיר חזז באמצעות 20 המחאות חודשיות דחיות בסך של 9,125 ש"ח (ללא ריבית והצמדה) אולם באפשרות הנהלת החברה, בהתאם להחלטתה הבלעדית, לפרוע את תשלומי העבר בכל עת וזאת בכפוף להחלטת דירקטוריון החברה.

8. נתוני פרופורמה בנוגע להמשך התקשרות בתמורה שונה:

להלן השפעת השינוי בהסכם דמי ניהול כמתואר לעיל, אילו תנאי ההסכם החדשים היו חלים בתקופת הדיווח:

(א) השפעה בדוח על הרווח הכולל:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2010	2011	
מבוקר	בלתי מבוקר	אלפי ש"ח	
(3,771)	130	(899)	רווח נקי (הפסד) המיוחס לבעלי המניות של החברה כפי שדווח לפי הסכם קודם
48	-	26	דמי ניהול לפי התקשרות קודמת
121	-	91	דמי ניהול לפי הסכם חדש
73	-	65	גידול בדמי ניהול
2,359	588	493	הוצאות הנהלה וכלליות לפי התקשרות קודמת
2,432	588	558	הוצאות הנהלה וכלליות לפי הסכם חדש
73	-	65	גידול בהוצאות הנהלה וכלליות
-	-	-	השפעת המס
(3,844)	130	(964)	רווח נקי (הפסד) לתקופה פרופורמה המיוחס לבעלי המניות של החברה

באור 4: - אירועים לאחר תקופת הדיווח (המשך):

(ב) השפעה על ההפסד למניה (בש"ח):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2010	2011
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
(0.42)	0.02	(0.06)
(0.01)	-	-
(0.43)	0.02	(0.06)
(0.56)	0.02	(0.06)
(0.01)	-	-
(0.57)	0.02	(0.06)

רווח נקי (הפסד) למניה בסיסי
כפי שדווח
השפעת פרופורמה
רווח נקי (הפסד) למניה בסיסי
פרופורמה

רווח נקי (הפסד) למניה מדולל
כפי שדווח
השפעת פרופורמה
רווח נקי (הפסד) למניה מדולל
פרופורמה

ג. לאחר תאריך הדיווח אישר בית המשפט הסכם פשרה, בין החברה לבין נותן שירותים לשעבר של החברה על תביעה שהוגשה על ידו כנגד החברה בגין חוב שכר טרחה (ראה באור 14'ד' בדוחות הכספיים השנתיים). הסכם הפשרה האמור כפוף לאישור דירקטוריון החברה והפרשה בגינו עודכנה בהתאם.

באור 5: - חתימה על הדוחות הכספיים

ביום 30 במאי, 2011 הסמיך דירקטוריון החברה את מיכל מרום, דירקטור בחברה, לחתום על הדוחות הכספיים לאור העובדה כי לחברה אין סמנכ"ל כספים מכהן.

אפליקטור טכנולוגיות בע"מ



**הערכת שווי הוגן הלוואה ונגזר
משובץ בהסכם הלוואה**

יישום תקן חשבונאות בינלאומי 39

מאי 2011

לכבוד,

דירקטוריון חברת אפליקור טכנולוגיות בע"מ
אפליקור טכנולוגיות בע"מ
רח' משכית 1, הרצליה פיתוח 46733
ישראל

א.ג.נ,

במאי 2008, התקשרה אפליקור טכנולוגיות בע"מ (להלן: "החברה" או "אפליקור") בהסכם הלוואה עם Trafalgar Capital Specialized Investment Fund (להלן: "המשקיע") לפיו הלווה המשקיע לחברה סך של 3.33 מיליון ש"ח בהתאם לתנאים המפורטים בהסכם. ביום ה-5 בנובמבר 2009, חתמה החברה על הסכם עקרונות עם טרפלגר לגבי שינוי תנאי הלוואה מחודש מאי 2008. יתרת הלוואה ב-5 בנובמבר 2009 עמדה על כ-3.59 מיליון ש"ח.

נכון ליום ה-31 במרץ 2011 (להלן: "מועד ההערכה") יתרת הלוואה הנה 3.59 מיליון ש"ח. בהמשך לבקשת דירקטוריון החברה (להלן: "הדירקטוריון"), ועל פי ההגדרות והתנאים שנקבעו בהסכם ההתקשרות בין אפליקור לבין וריאנס ייעוץ כלכלי בע"מ (להלן: "וריאנס"), עדכנה וריאנס את הערכת שוויים ההוגן (כפי שמוגדר מטה) נכון למועד ההערכה של רכיב החוב של הלוואה, ושל הנגזר המשובץ בהסכם הלוואה בגין הצמדה לעלית שער החליפין של אירו (להלן: "הנגזר המשובץ").

החברה מיישמת את תקן חשבונאות בינלאומי 39 (Financial Instruments: Recognition and Measurement) (להלן: "IAS 39"), הערכת השווי בוצעה בהתאם לתקן זה.

אנו מבינים כי מסמך זה יסייע לדירקטוריון אפליקור בהכרה בהתחייבות פיננסית במאזן של החברה וזאת למטרת הדיווח החשבונאי במסגרת עקרונות החשבונאות המקובלים בישראל ועפ"י התקינה הבינלאומית. דו"ח הערכה זה נועד אך ורק לצורכי המידע והשימוש של הנהלת החברה, המבקרים הבלתי תלויים של אפליקור והיועצים המשפטיים של החברה הנוגעים בדבר. אין להשתמש בו, להפיצו או לצטטו בכל מסמך שהוא, ללא קבלת אישור בכתב ומראש מוריאנס למעט לצורך צרוף במסגרת הדוחות הכספיים ובפרסומים של החברה לציבור, לרבות דיווחים תקופתיים ומיידיים, על פי חוק ניירות ערך והתקנות על פיו. חוות הדעת זו מוגבלת לביצוע הערכת שווי של הלוואה והנגזר המשובץ, והיא בוצעה בכפוף לתנאים והגבלות נוספים המתוארים בפרק 1 להלן.

הגדרת שווי הוגן

שווי הוגן (Fair Value) הינו הסכום שבו ניתן להחליף נכס, או לסלק התחייבות, בין קונה מרצון למוכר מרצון, הפועלים בצורה מושכלת, בעסקה שאינה מושפעת מיחסים מיוחדים בין הצדדים.

שיטות ההערכה

שווי הלוואה

שווייה ההוגן של הלוואה נאמד על ידי היוון תזרימי המזומנים הצפויים מתשלומי הלוואה בריבית שוק מתאימה.

שווי הנגזר המשובץ

שווי ההוגן של הנגזר המשובץ הוערך באמצעות שימוש במודל Black & Scholes (להלן: "מודל B&S") לתמחור אופציות.

מקורות המידע

העבודה הסתמכה על נתונים ומידע מפורסמים ועל נתונים ומידע שנתקבלו מהחברה ונכונים למועד ההערכה. המידע והנתונים שנתקבלו מהחברה לא נבדקו ו/או אומתו בדיקה בלתי תלויה כי הנם שלמים, מדויקים ומעודכנים, ואין להסתמך עליהם ככאלו. מסמך זה איננו מהווה אימות לנתונים אלו לשלמותם או למהימנותם.

מסמך זה מבוסס בין השאר על הנחות והערכות סובייקטיביות ועל מידע הצופה פני עתיד. שינויים בתשתית אשר שימשה בסיס להנחות אלו, ואי התקיימות הנחות המבוססות על מידע הצופה פני עתיד, עשויים לשנות באופן מהותי את מסקנות מסמך זה.

ניסיון מקצועי של וריאנס ושל מעריך השווי

לוריאנס ניסיון רב בעבודות כלכליות בכלל ולצרכים חשבונאיים בפרט, הן לחברות פרטיות והן לחברות ציבוריות הנסחרות בבורסות בארה"ב, אירופה ובבורסה לני"ע בת"א. וריאנס ביצעה מספר רב של הערכות שווי של חברות, הטבות מבוססות מניות (בהתאם לתקן הבינלאומי (IFRS2) והאמריקאי (FAS123R)) ושל מכשירים פיננסיים לצרכים חשבונאיים ואחרים (בהתאם לתקני חשבונאות בינלאומיים IAS 32 ו-IAS 39 ותקן אמריקאי FAS133) (ראה פירוט בנספח א').

את הפרויקט הוביל אסף סגל אשר הנו בעל ניסיון רב. בניהול ובביצוע הערכות שווי בהיקפים דומים אלה של נושא ההערכה או הגבוהים מאלה, לרבות לחברות ציבוריות. לאסף השכלה מתאימה וניסיון רלוונטי עשיר.

עיקר הממצאים

הטבלה הבאה מסכמת את השווים ההוגן של ההלוואה ושל הנגזר המשובץ במועד ההערכה, בהתבסס על הניתוח שביצענו:

אלפי ש"ח	נושא ההערכה
3,411 ₪	ההלוואה
33 ₪	הנגזר המשובץ

אנו שמחים לספק את הערכת שווי זו לדירקטוריון אפליקטור ובכל שאלה ועניין הקשורים לעבודה, אנא פנו לוריאנס ייעוץ כלכלי בע"מ בטלפון 6121551 - 03.

בכבוד רב,
Variance Economic Consulting Ltd.
וריאנס ייעוץ כלכלי

תאריך: 15 במאי 2011

1. כללי

אודות החברה

החברה עוסקת בתכנון, מחקר ופיתוח, ייצור ושיווק של מוצרי תוכנה בסביבת ה-web. תחום הפעילות העיקרי של החברה הינו פיתוח, ייצור ושיווק של מוצרי תוכנה לאבטחה, בקרה ותאימות לתקנים (compliance) של אפליקציות הפועלות בסביבת רשת (web) חיצונית (אינטרנט) ופנים-ארגונית (אינטרה-נט). החברה הוקמה בינואר 2004 כחברה פרטית. ביום 17 באפריל, 2007, הפכה החברה לחברה ציבורית ומניותיה נסחרות בבורסת ניירות ערך בתל אביב.

הטיפול החשבונאי

החברה מיישמת את הוראות התקן הבינלאומי IAS39. על פי התקן על החברה לבצע הערכת שווי כלכלית של ההלוואה, ולרשום את השווי ההוגן של ההתחייבות בדוחותיה הכספיים. בנוסף, על החברה להפריד בין הנגזר המשובץ בחוזה ההלוואה לבין החוזה המארח לצורך הרישום החשבונאי.

מטרות העבודה

- הערכת השווי ההוגן של ההלוואה למועד ההערכה.
- הערכת השווי ההוגן של הנגזר המשובץ בהסכם ההלוואה למועד ההערכה.

מקורות המידע העיקריים

להלן מקורות המידע העיקריים ששימשו אותנו בביצוע ההערכה:

- הסכם בין החברה לטרפלגר מתאריך 5 בנובמבר 2009;
- נתוני בנק ישראל והבנק המרכזי של אירופה;
- נתוני הבורסה לניירות ערך בתל-אביב;
- שיחות עם הנהלת החברה.

תנאי ההתקשרות

- עבודה זו בוצעה לבקשת אפליקטור, על פי ההגדרות והתנאים שנקבעו בהסכם ההתקשרות בין אפליקטור לבין וריאנס.
- וריאנס אינה קשורה לחברה והיא איננה בעלת עניין כלשהו בחברה. תוצאות העבודה אינן תלויות ו/או מושפעות משכר הטרחה עבור השירות. כמו כן, וריאנס לא קיבלה התחייבות לשיפוי כלשהו מהחברה.
- המידע המופיע בעבודה זו אינו מתיימר לכלול את כל האינפורמציה שידרוש משקיע פוטנציאלי ואינו מיועד לקבוע את שווי החברה ו/או נכסיה למשקיע ספציפי. למשקיעים שונים עשויים להיות מטרות ושיקולים שונים ושיטות בדיקה על בסיס הנחות אחרות, ובהתאם, המחיר אותו יהיו מוכנים לשלם עבור החברה ו/או נכסיה השונים שונה.
- עבודה זו אינה מהווה בדיקת נאותות (Due Diligence) ואינה מתיימרת לכלול את המידע, הבדיקות והמבחנים או כל מידע אחר הכלול בעבודת בדיקת נאותות, לרבות בדיקת חוזים והתקשרויות של החברה.
- תוצאות הערכת השווי הנן רלוונטיות למועד ההערכה בלבד ולמטרה עבודה היא בוצעה. כאמור, אין לעשות בהערכת שווי שימוש כלשהו למעט למטרה זו.
- כל הזכויות שמורות לוריאנס יעוץ כלכלי בע"מ.

2. ההלוואה

להלן פירוט תנאי ההלוואה:

הלוואה	תנאי
<p>יתרת הקרן במועד ההערכה: 3.59 מיליון ש"ח. <u>להלן תנאי תשלום הקרן המקוריים:</u> פירעון קרן: בתשלומים חודשיים החל מיום ה-30 בינואר 2010 ועד ה-30 בנובמבר 2011 באופן הבא:</p> <ul style="list-style-type: none"> • מיום ה-30 בינואר 2010 עד יום ה-30 במאי 2010 – החזר הקרן יתבצע במניות בשווי של 20 אלפי דולר לחודש; • מיום ה-30 ביוני 2010 עד יום ה-30 בנובמבר 2011 – החזר הקרן יתבצע במניות בשווי של 30 אלפי דולר לחודש. • ביום ה-30 ביולי 2010, יתבצע תשלום קרן במזומן בסך של 150 אלפי דולר. • יתרת הקרן תשולם ביום ה-30 בנובמבר 2011 במניות. • הקצאת המניות לטרפלגר תתבצע בתמורה למחיר למניה השווה ל-92.5% ממחיר שוק ביום ההקצאה. <p><u>נכון למועד ההערכה:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • לצורך הערכת השווי הניחה החברה פירעון בסך של 400 אלפי דולר בחודש אפריל 2011. שאר התשלומים ימשיכו להיפרע בהתאם ללוח הסילוקין שנקבע במקור. • 50% מהתשלום האחרון של ההלוואה (נובמבר 2011) יתבצע במזומן. 	קרן
<p>ריבית שנתית בשיעור קבוע של 7%. תשלום הריבית יתבצע במניות ביום ה-30 בנובמבר 2011.</p>	ריבית
<p>עמלה בשיעור 1.125% מסך תמורת מכירת מניות שתבוצע על ידי טרפלגר.</p>	עמלת מכירה
<p>פירעון הקרן ותשלומי הריבית של ההלוואה צמודים לעליית שער החליפין של האירו במועד התשלום ביחס לשער הבסיס שהנו 5.2408 ש"ח.</p>	הצמדה

3. הערכת שווי ההלוואה

שווי ההוגן של ההלוואה נאמד על ידי היוון תזרימי המזומנים הצפויים מתשלומי ההלוואה בריבית שוק מתאימה.

אמידת ריבית השוק (Rm) של החברה

ריבית השוק של החברה במועד ההערכה חושבה באופן הבא:

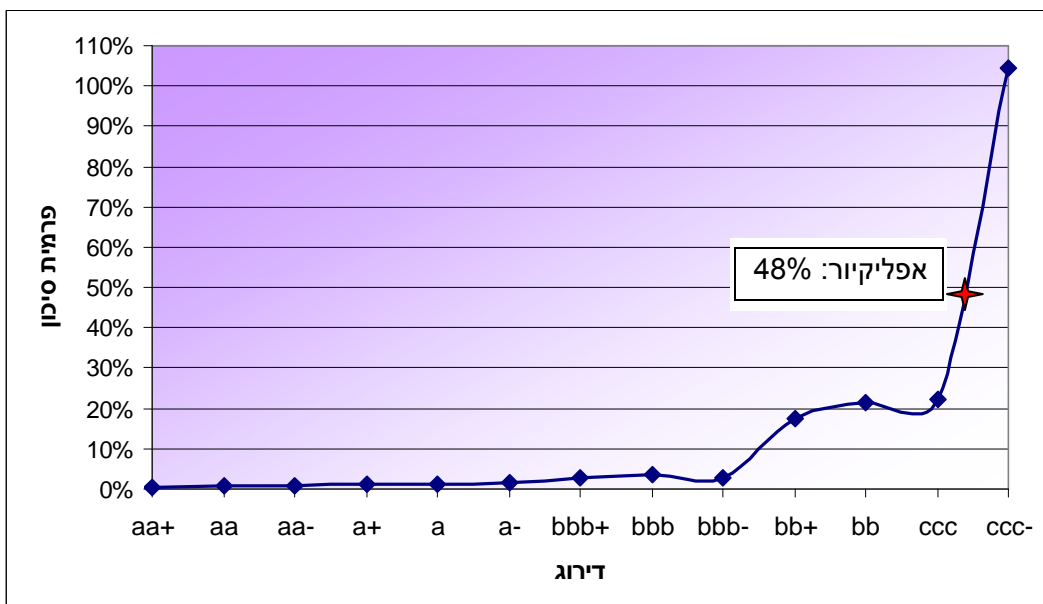
$$\text{ריבית השוק} = \text{פרמיית הסיכון של החברה} + \text{ריבית חסרת סיכון}$$

בחודש מרץ 2010 אמדנו את פרמיית הסיכון של החברה ליום ה-5 בנובמבר 2009 בכ-48% (ראה את הדוח של וראינס – "הערכת שווי הוגן הלוואה ונגזר משוכך בהסכם ההלוואה – מרץ 2010"). להערכתנו פרמיה הסיכון של החברה לא השתנתה נכון למועד ההערכה, וזאת בהתבסס על בדיקה אשר ביצענו:

א. ניהלנו שיחות עם הנהלת החברה במטרה לזהות שינויים במצבה הפיננסי של החברה ביחס לנובמבר 2009. ע"פ הנהלת החברה מצבה הפיננסי של החברה לא השתנה מהותית בין שני מועדי ההערכה.

ב. בחנו את פרמיות הסיכון בשוק אגרות החוב הקונצרניות הישראליות (מרווח בין תשואה לפדיון לריבית חסרת סיכון במח"מים שונים) הקיימות נכון למועד ההערכה (מקור: Triple-A). במסגרת זו בחנו 309 סדרות שונות של אגרות חוב מדורגות.

בתרשים הבא מוצגות פרמיות הסיכון הממוצעות נכון למועד ההערכה, עבור דירוגי אשראי שונים:



ניתן לראות בתרשים כי פרמית הסיכון שנאמדה מייחסת לחברה רמת סיכון אשראי של חוב בדירוג נמוך, רמה אשר להערכתנו משקפת את מצבה הפיננסי של החברה.

נציין כי חברת שערי ריבית אמדה נכון למועד ההערכה את פרמית הסיכון עבור חוב בסיכון גבוה שאינו בדירוג השקעה (Non Rated High Risk Non Investment Grade) בכ-50% בעל מח"מ דומה לזה של ההלוואה.

בהתבסס על ממצאי הבחינה שביצענו התרנו את פרמיית הסיכון ללא שינוי במועד ההערכה. הטבלה הבאה מציגה את פירוט החישוב של אומדן שיעור ריבית השוק של אפליקטור למועד ההערכה:

מועד שערך	פירוט
47.6%	סה"כ פרמיית סיכון ¹
0.13%	תוספת ריבית חסרת סיכון ²
47.7%	ריבית השוק

תוצאות הערכת השווי

בהתבסס על הניתוח וההנחות לעיל, שווי הוגן של ההלוואה נאמד בכ- 3.4 מיליון ש"ח.

¹ ראה פירוט בדוח של וראינס " הערכת שווי הוגן הלוואה ונגזר משובץ בהסכם ההלוואה – מרץ 2010".
² ריבית חסרת סיכון דולרית ל-0.4 שנים (בהתאם למח"מ של ההלוואה) - (מקור: The U.S. Department of the Treasury).

4. הערכת השווי ההוגן של הנגזר המשובץ

מרכיב ההצמדה מגן על המשקיע, תוך מתן פיצוי מלא, מפני עליית שער החליפין של האירו ביחס לש"ח מעל לשער החליפין הבסיס של האירו אשר נקבע על 5.2408 ש"ח.

שווי הוגן של הנגזר המשובץ חושב כאופציית רכש (שניתנה ע"י החברה לטרפלגר) תוך שימוש במודל B&S על שער חליפין שקל/אירו עם מחיר המימוש השווה לשער הבסיס של האירו כפי שנקבע בהסכם (5.2408 ש"ח לאירו אחד), בכל מועד תשלום הקרן והריבית.

הנחות עבודה

- **ריבית חסרת סיכון שקלית**

הערכנו את הריבית חסרת סיכון בהתבסס על תשואה לפדיון של אג"ח שקלית לא צמודה של ממשלת ישראל, לתקופות שונות בהתאם למועדי התשלום של ההלוואה. הטבלה הבאה מציגה את הריבית חסרת סיכון אשר נאמדה במועד ההערכה:

שנים	ריבית חסרת סיכון
0.09	2.92%
0.17	3.00%
0.26	3.11%
0.34	3.15%
0.42	3.23%
0.51	3.27%
0.59	3.27%
0.68	3.31%

- **ריבית חסרת סיכון אירו**

הטבלה הבאה מציגה את התשואה לפדיון הממוצעת של האג"חים המדורגים AAA של גוש האירו (AAA-rated Euro Area Central Government Bonds) לתקופות שונות בהתאם למועדי התשלום של ההלוואה במועד ההערכה:

עד 3 חודשים	6 חודשים	1 שנה
0.87%	1.02%	1.30%

- **שער חליפין ש"ח אירו**

שערי החליפין של שקל/אירו במועד ההערכה הנו 4.9495 ש"ח לאירו אחד (מקור: בנק ישראל).

- **התנודתיות הצפויה**

אמידת התנודתיות הצפויה בשער החליפין של ש"ח/אירו התבססה על התנודתיות ההיסטורית של שער החליפין. התנודתיות ההיסטורית חושבה כסטיית התקן, במונחים שנתיים, של הלוגריתם הטבעי של היחס בין ש"ח בתקופות עוקבות בתדירות יומית. התנודתיות לשנה נאמדה ב-10%.

תוצאות הערכת השווי

בהתבסס על הניתוח וההנחות לעיל, שווי הוגן של הנגזר המשובץ במועד ההערכה נאמד בכ-
33 אלפי ש"ח.

5. סיכום והשוואה להערכה קודמת

המכשירים		נושא
31 במרץ, 2011	31 בדצמבר, 2010	עיתוי ההערכה
3.41 מיליון ש"ח	3.51 מיליון ש"ח	שווי הלוואה
היוון לוח סילוקין בריבית השוק	היוון לוח סילוקין בריבית השוק	מודל ההערכה
33 אלפי ש"ח	16 אלפי ש"ח	שווי נגזר המשובץ
המודל הבינומי (ראה פרק 2) ומודל B&S	המודל הבינומי (ראה פרק 2) ומודל B&S	מודל ההערכה
וריאנס ייעוץ כלכלי בע"מ ע"י אסף סגל (ראה נספח א')		מעריך השווי
		<u>הנחות עיקריות:</u>
47.7%	47.8%	ריבית השוק (מחיר החוב)
10%	9%	סטיית התקן של שע"ח ש"ח/אירו
2.92%-3.31%	2.14%-2.49%	ריבית שקלית
0.87%-1.30%	0.49%-0.60%	ריבית האירו
4.9495 ש"ח	4.7379 ש"ח	שער האירו

נספח א' - אודות מעריך השווי

אודות וריאנס ייעוץ כלכלי

וריאנס ייעוץ כלכלי בע"מ הינה חברה לייעוץ עסקי, כלכלי ופיננסי, המספקת מגוון רחב של שירותים מקצועיים כוללים בתחום הפיננסי והעסקי. לחברה ניסיון רב בביצוע עבודות כלכליות בכלל ולצרכים חשבונאיים בפרט, ובפיתוח אסטרטגיות עסקיות בענפי התעשייה השונים. החברה מעניקה שירותים לחברות ציבוריות ופרטיות רבות. פרטים נוספים הכוללים רשימה חלקית של לקוחותינו ניתן למצוא באתר האינטרנט של החברה בכתובת: www.variance.co.il.

לוריאנס ניסיון רב במתן שירותים בתחומים הבאים:

- הערכות שווי ובדיקות כדאיות לצורך השקעה, גיוס הון, רכישות ומיזוגים ובדיקות נאותות כלכלית.
- עבודות כלכליות - בניית תקציב שנתי ורב-שנתי, הכולל דוחות פרופורמה מלאים (רווח והפסד, מאזן ותזרים מזומנים) ומתן חוות דעת כלכליות המוגשות כעדות מומחה לבתי משפט.
- B.O.T - ליווי פרויקטים בשיתוף של המגזר הפרטי והציבורי בתחומי תשתית ובנייה.
- תוכניות עסקיות וגיוס הון - הכנת תוכניות עסקיות למיזמים וחברות הכוללות ייעוץ וליווי גיוס ההון מול גופי השקעה.
- מכשירים פיננסיים - הערכת שווי כלכלי של מכשירים פיננסיים (שימוש במודל בינומי, סימולציית מונטה קרלו ובנוסחת בלאק ושולס) על פי תקנים IAS39, FAS133.
- תגמול מבוסס מניות - הערכת שווי כלכלי של אופציות לעובדים (שימוש במודל בינומי, סימולציית מונטה קרלו ובנוסחת בלאק ושולס) על פי תקנים IFRS2, SFAS 123R. ייעוץ וליווי לבניית תוכניות תגמול מבוסס מניות.
- התחייבויות לסיום יחסי עובד מעביד (IAS19) וחישוב הפרשה השוטפת לפיצויי פיטורין של עובדים לפי הכללים החלים על תוכניות הטבה מוגדרות (IAS 19 - Employee Benefit) על בסיס ערך נוכחי תוך שימוש בשיטות הערכה אקטואריות.
- עבודות למטרות חשבונאיות ולצרכי מיסוי - קביעת שווי למניות (רגילות, מניות בכורה), בחינת שווי מוניטין, הקצאת מחיר הרכישה לנכסים מוחשיים ובלתי מוחשיים (PPA), הערכת שווי מכשירים פיננסיים, עבודות PFIC, שווי IP, בהתאם לתקנים חשבונאיים ישראלים אמריקאיים ובינלאומיים.

