

## מעין ונצ'ורס בע"מ

דין וחשבון הדירקטוריון למצב ענייני החברה לתקופה של  
שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2009

חלק א' – שינויים וחידושים מהותיים בעסקי התאגיד  
בתקופת הדוח

חלק ב' - הסברי הדירקטוריון

תאריך המאזן: 30 ביוני, 2009.

תאריך הדוחות: 30 ביוני, 2009.

מס' חברה: 51-242064-7

כתובת: גן תעשייה עומר מספר 10, עומר 84965.

טלפון: 08-6255888

פקס: 08-6466869

דואר אלקטרוני: [info@myv.co.il](mailto:info@myv.co.il)

דירקטוריון מעין ונצ'ורס בע"מ (להלן: "מעיינ" או "החברה") מתכבד להגיש בזאת את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה ליום 30 ביוני, 2009 (להלן "תאריך הדוח"), ולתקופה שנסתיימה ביום 30 ביוני, 2009 (להלן "תקופת הדוח"), בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התשנ"ד 1994. הדוח סוקר את השינויים המהותיים בפעילות החברה לששת החודשים הראשונים של שנת 2009 בהתחשב בכך שבידי המעיין בו מצוי הדוח התקופתי המלא של החברה לשנת 2008. הנתונים נקובים באלפי ₪.

## כללי

החברה פועלת במישרין ובאמצעות חממת איריס ונצ'ורס בע"מ (להלן: "חממת שדה בוקר") וחממת רותם ונצ'ורס בע"מ (להלן: "חממת דימונה"), כחממה טכנולוגית מופרטת במסגרת תוכנית החממות הטכנולוגית של מנהלת החממות שבלשכת המדען הראשי במשרד התעשייה והמסחר. פעילותה של מעיין בתחום כוללת איתור מיזמים פוטנציאליים עתירי טכנולוגיה, קליטתם כחברות פרויקט, וליווי חברות הפרויקט במשך כל תקופת פעילותן במסגרת החממה (להלן: "תקופת החממה" ו-"חברות הפורטפוליו" בהתאמה). חברות הפורטפוליו בהן משקיעה החברה הינן מיזמים חדשניים, עתירי טכנולוגיה אשר ההשקעה בהן הינה עתירת סיכון. פעילותן והצלחתן של חברות הפורטפוליו כמו גם יכולת החברה לממש את השקעותיה בחברות הפורטפוליו תלויה בגורמים רבים אשר לחברה אין כל שליטה עליהם ובין היתר, במשבר הכלכלי העולמי, במצב הכלכלי העולמי, במדדי הבורסות המובילות בעולם, בצבר ההנפקות הצפויות בבורסות אלה, בהיקף הרכישות והמיזוגים במגזר הטכנולוגי, במצבה של הכלכלה הישראלית, בתמורות פוליטיות באזור ובמצבה הביטחוני של ישראל.

להלן תיאור תמציתי של פעילות החברה בשנים – 2008 - 6.2009

6.2009	6.2008	2008	
26	23	23	מספר חברות פעילות בחממה
931	585	1,301	הכנסות באלפי ₪
6,256	3408	7,390	הכנסות מהטבה בגין הלוואות מהמדען הראשי
0	4,856	1,416	חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות כלולות, נטו
4,139	4,887	10,177	הוצאות הנהלה, מכירה וכלליות באלפי ש"ח

להלן הרכב החברות הפעילות בחממה לתקופת הדוח :

6.2009	6.2008	2008	
1	6	1	חברות *8.2
25	17	22	חברות **8.3
26	23	23	סה"כ

\* הנחיה 8.2 של מנכ"ל משרד התעשייה והמסחר, הוראה על פיה פועלות חממות שאינן מופרטות.

\*\* הנחיה 8.3 של מנכ"ל משרד התעשייה והמסחר, הוראה על פיה פועלות חממות מופרטות.

## חלק א'

### שינויים וחידושים מהותיים בעסקי התאגיד בששת החודשים אשר הסתיימו

ביום 30 ביוני 2009

#### 1. השקעות מהותיות בהון מעיין ומשאים ומתנים בתקופת הדוח:

1.1. ביום 8 בינואר 2009 הקצתה החברה בהמשך לאישור דירקטוריון החברה ל-Cambridge Capital II LLC (להלן: "קמברידג'") אשר, למיטב ידיעת החברה, הינו "צד מעוניין" בחברה (כהגדרת המונח בסעיף 270 (5) לחוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "חוק החברות")) 3,423,811 מניות רגילות של החברה בתמורה לסך של 1,000,000 דולר ארה"ב. בנוסף הקצתה החברה ביום 8 בינואר 2009 לקמברידג' 342,381 כתבי אופציה (לא סחירים) הניתנים למימוש, כל אחד, למניה רגילה אחת של החברה במחיר מימוש בסך 1.018 ש"ח למניה לתקופה של 60 חודשים ממועד הענקתם. ביום 26 במאי, 2009 אישר דירקטוריון החברה תיקון להסכם השקעה האמור עם קמברידג' לפיו בהמשך להשקעה בסך 1 מיליון דולר ארה"ב שבוצעה על ידי קמברידג' יוקצו לקמברידג' (ללא תמורה נוספת) 434,338 מניות רגילות נוספות של החברה. במסגרת ההסכם עם קמברידג' השקיעה קמברידג' בחברה סך של כ- 1 מיליון דולר ארה"ב לפי מחיר למניה של 1.12 ₪.

בהסכם עם קמברידג' נקבע כי, במקרה בו תבצע החברה עד ליום 30 במרץ 2009 הקצאה נוספת של מניות החברה<sup>1</sup>, במחיר הנמוך מהמחיר למניה בו השקיעה קמברידג' בחברה במסגרת הקצאה זו (מחיר של 1.120 ש"ח למניה), תהיה קמברידג' זכאית לקבל, ללא תמורה נוספת, מניות נוספות של החברה עד להתאמה למחיר המניה בו תבוצע ההקצאה הנוספת.

ביום 26 במאי, 2009 אישר דירקטוריון החברה את הארכת המועד לביצוע ההתאמה של המחיר למניה בגין הקצאה נוספת עד ליום 30 ביוני 2009. בהתאם לאישור זה אישר דירקטוריון החברה להקצות לקמברידג' (ללא תמורה נוספת) 434,338 מניות רגילות של החברה כך שמחיר המניה בהשקעת קמברידג' על פי ההסכם עם קמברידג' יותאם למחיר למניה בהסכם המפורט לעיל ויעמוד על 0.994 למניה.

ביום 15 ביוני 2009 הוקצו לקמברידג' המניות הנוספות כאמור.

<sup>1</sup> "הקצאה נוספת" הינה כל הקצאת מניות של החברה עד ליום 30 במרץ 2009 למעט, הקצאות לעובדים, יועצים, קבלנים, דירקטורים או נותני שירותים אחרים בהתאם לתוכנית אופציות שיישאר דירקטוריון החברה; הקצאה הנובעת מחלוקת דיבידנד; הקצאה הנובעת ממימוש אופציות קיימות בחברה; או הקצאה הנובעת סיווג מחדש של הון החברה, חלוקת ההון או כל אירוע דומה.

לפירוט ראו דיווחים מיידים שפרסמה החברה בימים 24 בדצמבר 2008, 31 בדצמבר 2008, 8 בינואר 2009, 26 במאי 2009 ו- 15 ביוני 2009. האמור בדיווחים מיידים אלו מובא על דרך הפניה בדוח זה.

1.2. ביום 12 בינואר 2009 לאחר שהתקבל אישור דירקטוריון החברה הקצתה החברה ל- SKY DA INVESTMENTS LLC חברה זרה אשר התאגדה תחת חוקי מדינת דלוור ארה"ב (להלן: "סקיי") 342,381 מניות רגילות של החברה בנות 0.01 ₪ ע.ג. כל אחת בתמורה לסך של 100 אלף דולר ארה"ב בנוסף הקצתה החברה לסקיי 34,238 כתבי אופציה (לא סחירים) הניתנים למימוש, כל אחד, למניה רגילה אחת של החברה מחיר המימוש בגין כל כתב אופציה הממומש למניה רגילה אחת של החברה הינו 1.018 ₪ צמוד למדד המחירים לצרכן בגין חודש ינואר 2009 לתקופה של 60 חודשים ממועד הענקתם. במקביל להקצאה המפורטת לעיל חתמה החברה עם סקיי על הסכם שיתוף פעולה והסכם השקעה במסגרתו הגיעו הצדדים להסכמות העיקריות כדלקמן:

- מעיין תפעל, כמיטב יכולתה, לקשר בין סקיי לבין חברות הפרוייקט הפועלות במסגרת חממת מעיין, חממת איריס ונצ'ורס בע"מ וחממת רותם ונצ'ורס בע"מ וחברות פרויקט אשר יפעלו במסגרת חממות אלו בעתיד (להלן: "חברות הפרוייקט") ולספק לסקיי אשר למיטב ידיעת החברה הינה חברת השקעות הפועלת בין היתר, בפדרציה הרוסית (להלן: "הטריטוריה") המתמחה, בין היתר, באיתור טכנולוגיות מובילות וחדשניות והפצתן בטריטוריה, מידע אודות חברות הפרוייקט, זאת על מנת שסקיי תבחן את האפשרות להתקשר עם מי מחברות הפרוייקט בהסכם השקעה או בהסכם בלעדיות למכירה ושיווק של מוצרי חברות הפרוייקט בטריטוריה;
- לחברות הפרוייקט שיקול דעת עצמאי ומלא האם להתקשר בהסכם עם סקיי ובאילו תנאים. תנאי ההסכם (ככל שיבחרו סקיי ומי מחברות הפרוייקט להתקשר בהסכם) יקבעו במשא ומתן ביניהן;
- במקרה בו ייחתמו בין סקיי לבין לפחות חמש (5) חברות פרויקט הסכמים כמפורט לעיל, התחייבה סקיי להשקיע במעין סך של 450 אלף דולר ארה"ב נוספים (על פי שער הדולר היציג במועד ביצוע ההשקעה השנייה) במחיר למניה המשקף את הגבוה מבין השניים: (א) 110% ממחירה הממוצע של מניית מעיין בבורסה 14 ימים לפני מועד ביצוע ההשקעה השנייה; או (ב) מחיר של 1.120 ₪ למניה (להלן בסעיף זה: "ההשקעה השנייה").
- במקרה בו תתבצע ההשקעה השנייה עד ליום 1 ביוני 2009, תעניק מעיין לסקיי, בנוסף למניות שיוקצו בתמורה להשקעה השנייה, כתבי אופציה בכמות השווה ל- 10% מהמניות שיוקצו בהשקעה השנייה, במחיר מימוש המשקף את מחירה הממוצע של מניית מעיין בבורסה ב- 14 הימים שלפני ביצוע ההשקעה השנייה, צמוד למדד המחירים לצרכן בגין חודש ינואר 2009. כתבי האופציה שיוענקו בהשקעה השנייה, ככל שיוענקו, יהיו תקפים למשך 60 חודשים ממועד הענקתם.

- במקרה בו ייחתמו בין סקיי לבין לפחות עשר (10) חברות פרויקט הסכמים (כולל חמשת ההסכמים שבעטים בוצעה ההשקעה השנייה). כמפורט בהסכם שיתוף הפעולה התחייבה סקיי להשקיע במעין סך נוסף של 450 אלף דולר ארה"ב (על פי שער הדולר היציג במועד ביצוע ההשקעה השלישית) במחיר למניה המשקף את הגבוה מבין השניים: (א) 110% ממחירה הממוצע של מניית מעין בבורסה 14 ימים לפני מועד ביצוע ההשקעה השלישית; או (ב) מחיר של 1.120 ₪ למניה (להלן: **"ההשקעה השלישית"**).

- במקרה בו תבוצע ההשקעה השלישית עד ליום 1 ביוני 2009, תעניק מעין לסקיי, בנוסף למניות שיוקצו בתמורה להשקעה השלישית, כתבי אופציה בכמות השווה ל-10% מהמניות המוקצות בהשקעה השלישית, במחיר מימוש המשקף את מחירה הממוצע של מניית מעין בבורסה ב-14 הימים שלפני ביצוע ההשקעה השלישית, צמוד למדד המחירים לצרכן בגין חודש ינואר 2009. כתבי האופציה שיוענקו בהשקעה השלישית, ככל שיוענקו, יהיו תקפים למשך 60 חודשים ממועד הענקתם. לפירוט ראו דיווחים מיידים שפרסמה החברה ביום 4 בינואר 2009. האמור בדיווחים מיידים אלו מובא על דרך ההפנייה בדוח זה.

1.3. ביום 26 במאי, 2009 אישר דירקטוריון החברה את התקשרות החברה בהסכם השקעה עם 11 משקיעים זרים (יחידים וחברות אשר מקום מושבם ו/או התאגדותם הינו קנדה) (להלן: **"המשקיעים"**), אשר למיטב ידיעת החברה אינם מחזיקים (לפני ההקצאה המפורטת בדוח זה) ניירות ערך של החברה, לפיו ישקיעו המשקיעים בחברה סך כולל של 1,055,000 דולר קנדי (ובשקלים סך של 3,734,700 ₪) וזאת בתמורה ל-3,757,243 מניות רגילות של החברה בנות 0.01 ₪ ערך נקוב כל אחת (להלן: **"סכום ההשקעה"**), **"המניות המוקצות"** ו- **"מניות רגילות"**, בהתאמה).

המניות המוקצות תוקצנה לכלל המשקיעים בתמורה ל-0.994 ש"ח עבור כל מניה רגילה של החברה. המניות המוקצות תהוונה לאחר הקצאתן (ולאחר הקצאת המניות לקמברידג' כמפורט בדוח זה להלן) כ-4.91% מהונה המונפק והנפרע של החברה ומזכויות ההצבעה בה לאחר ההקצאה, ובהנחה של דילול מלא (בהתחשב גם בכתיב האופציה המפורטים בדוח זה) כ-3.51%.

בנוסף תקצה החברה למשקיעים 375,724 כתבי אופציה (לא סחירים) (בחלוקה המפורטת בנספח א' להלן) הניתנים למימוש, כל אחד, למניה רגילה אחת של החברה (להלן: **"כתבי האופציה"**). מחיר המימוש בגין כל כתב אופציה הממומש למניה רגילה אחת של החברה יהיה 0.994 ש"ח, מחיר המשקף את המחיר למניה בעסקה.

ביום 15 ביוני 2009 הוקצו ניירות הערך כאמור לעיל.

לפירוט ראו דיווחים מיידים שפרסמה החברה בימים 27 במאי, 2009 ו-15 ביוני 2009. האמור בדיווחים מיידים אלו מובא על דרך ההפנייה בדוח זה.

1.4. בנוסף, להשקעות המפורטות לעיל החברה עדיין ממשיכה לנהל משאים ומתנים (שונים ונפרדים עם מספר גופים) לביצוע השקעה במעין בידי משקיעים זרים. סכום ההשקעה

הסופי כמו גם המחיר למניה לפיו תתבצענה ההשקעות (ככל שתתבצענה) טרם נקבעו. נכון למועד פרסום דוח זה, טרם הושלמו המשאים ומתנים ואין כל וודאות כי משאים ומתנים אלו (כולם או חלקם) יתגבשו או יבשילו לכדי עסקאות מחייבות. כן יצויין כי גם אם משאים ומתנים (כולם או חלקם) יבשילו לכדי השקעה במעין ייתכן כי השלמת ההשקעה תהיה מותנית בקבלת אישורים שונים. לפירוט ראו דיווח מיידי מיום 23 בנובמבר 2008 האמור בדיווח זה מובא על דרך ההפניה בדוח זה.

1.5 ביום 23 באוגוסט 2009, נחתם בין מעיין לבין קבוצת משקיעים זרים (להלן "המשקיעים"), במסגרת משא ומתן שמנהלת מעיין עם המשקיעים מתחום הטכנולוגיה, מזכר הבנות להשקעה במעין של סכום של 5,000,000 דולר ארה"ב, כאשר למשקיעים הזכות להעלות את הסכום האמור ל - 7,000,000 דולר ארה"ב וזאת במחיר למניה של 0.78 אגורות למניה. בהתאם להוראות מזכר הבנות יהיו זכאים המשקיעים לאופציות, לתקופה של חמש שנים, לרכישת מניות נוספות של מעיין, בכמות השווה למחצית מכמות המניות שתוקצה למשקיעים במסגרת ההשקעה ובמחיר מימוש של 0.78 אגורות למניה.

ביצוע ההשקעה כאמור לעיל כפוף לחתימת הסכם סופי ומחייב בין הצדדים, להשלמת הליך בדיקת החברה על ידי המשקיעים, ולקבלת כל האישורים הנדרשים על פי דין, לרבות אישורי האורגנים הרלוונטים במעין. לאור זאת, אין כל וודאות כי המשא ומתן עם המשקיעים יתגבש או יבשיל לכדי הסכם מחייב.

לפירוט ראו דיווח מיידי שפרסמה החברה בימים 23 באוגוסט, 2009 האמור בדיווח מיידי זה מובא על דרך ההפנייה בדוח זה.

## 2. שינויים בדירקטוריון החברה

2.1 ביום 13 בינואר 2009 הודיע מר אבישי זילברשץ אשר כיהן כדירקטור בחברה מחודש נובמבר 2005 על סיום כהונתו כדירקטור בחברה.

לפירוט ראו דיווח מיידי שפרסמה החברה מיום 14 בינואר 2009. האמור בדיווח זה מובא על דרך ההפנייה בדוח זה.

2.2 ביום 16 בפברואר 2009 סיים מר אדיב ברוך את כהונתו כדירקטור חיצוני בחברה בתום כהונה בת שלוש שנים.

לפירוט ראו דיווח מיידי שפרסמה החברה מיום 17 בפברואר 2009. האמור בדיווח זה מובא על דרך ההפנייה בדוח זה.

2.3 ביום 22 במרץ 2009 מונה מר מתן דהן כדירקטור בחברה.

2.4 ביום 22 במרץ 2009 אושרה הארכת כהונת יו"ר הדירקטוריון מר אמיר גל אור כיו"ר דירקטוריון החברה למשך 4 שנים נוספות החל מחודש נובמבר 2009.

לפירוט ראו דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 22 במרץ, 2009. האמור בדיווח המיידי מובא על דרך ההפנייה בדוח זה.

2.5 ביום 25 במרץ, 2009 מונה מר דהן כחבר ועדת הביקורת ומר עדי רווה כיו"ר ועדת הביקורת.

2.6. ביום 9 באוגוסט 2009 סיים מר שרגא שחק את כהונתו כדירקטור בחברה. לפירוט ראו דיווח מיידי שפרסמה החברה מיום 9 באוגוסט 2009. האמור בדיווח המיידי מובא על דרך ההפנייה בדוח זה.

### 3. פקיעת אופציות (לא סחירות) ושינויים עיקריים בהחזקות בעלי עניין

3.1. ביום 12 בפברואר 2009 מכר Ciano Investments Limited, בעל עניין במעין 1,014,974 מניות בנות 0.01 ₪ ע"נ כל אחת של מעין בעסקה מחוץ לבורסה.

לפירוט ראו דיווח מיידי שפרסמה החברה מיום 16 בפברואר 2009. האמור בדיווח המיידי מובא על דרך ההפנייה בדוח זה.

3.2. ביום 5 בפברואר 2009 פקעו 302,797 אופציות (לא סחירות) של החברה אשר הוענקו בחודש פברואר 2007 ל- 22 ניצעים.

לפירוט ראו דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 5 בפברואר 2009. האמור בדיווח המיידי מובא על דרך הפנייה בדוח זה.

### 4. גמול דירקטורים ותוכנית התייעלות

ביום 31 במרץ, 2009 הודיעו לחברה חברי הדירקטוריון שאינם דירקטורים חיצוניים וכן יו"ר הדירקטוריון (המקבל שכר כיו"ר פעיל) על ויתור בסכום של 10% מהגמול המשולם להם החל מיום 1 באפריל 2009 ועד ליום 31 בדצמבר 2009.

ויתור זה הינו בהמשך לתוכנית התייעלות אשר הופעלה בחברה החל מחודש אפריל 2009 במסגרתה, תקטין החברה את סך הוצאותיה התפעוליות, לרבות הפחתת עלויות שכר בשיעור של 10% עד 20% לפי החלטות דירקטוריון החברה מעת לעת.

לפירוט ראו דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 31 במרץ, 2009. האמור בדיווח מיידי זה מובא על דרך ההפניה בדוח זה.

### 5. החלטות האסיפות הכלליות בחברה במועד הדוח

ביום 22 במרץ, 2009 התקיימה אסיפה מיוחדת של מעין במסגרתה הוחלט, כדלקמן:

- למנות את מר מתן דהן כדירקטור בחברה;
- להעניק למר מתן דהן כתב התחייבות לשיפוי ממועד מינויו כדירקטור בחברה בהתאם למפורט בזימון לאסיפה בדוח המיידי שפרסמה מעין ביום 15 בפברואר 2009;
- לאשר את חידוש כהונת יו"ר הדירקטוריון מר אמיר גל אור לתקופת כהונה נוספת כיו"ר הדירקטוריון של החברה החל מיום 31 בנובמבר 2009 ועד ליום 31 בנובמבר 2013.
- לפירוט ראו דיווחים מיידיים שפרסמה החברה בימים 15 בפברואר 2009 ו- 22 במרץ 2009. האמור בדיווחים מיידיים אלו מובא על דרך ההפניה בדוח זה.

ביום 9 באוגוסט 2009 התקיימה האסיפה השנתית של החברה במסגרתה הוחלט, כדלקמן:

- לא לחדש את כהונת מר שרגא שחק כדירקטור בחברה.

- לאשר את חידוש פוליסת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה בחברה מיום 21 באוגוסט 2009 ועד ליום 20 באוגוסט 2010.

לפירוט ראו דיווחים מיידיים שפרסמה החברה ביום 9 באוגוסט 2009. האמור בדיווחים המיידיים מובא על דרך ההפנייה בדוח זה.

## 6. החזקה בחברות מהותיות

מעיין מחזיקה במישרין או באמצעות חברות בשליטתה, נכון למועד דוח זה, במניות של 49 חברות פעילות (לרבות החזקת מעיין בטכנופלס ובקפיטל) אשר שווי החזקות מעיין בהן, כפי שמוצג בדוחות הכספיים של מעיין, גבוה מאפס.

מעיין רואה בחלק מהחברות הפעילות כחברות מהותיות. חברות מהותיות הינן חברות העונות על אחד משני התנאים הבאים:

- חברה אשר שווי ההשקעה של מעיין בה, מהווה 5% או יותר מסך שווי תיק ההשקעות של מעיין בחברות המוחזקות<sup>2</sup>; או
- חברה אשר להערכת מעיין, פוטנציאל מימוש השקעת מעיין בה הינו גבוה יחסית, לרבות בשל איכות מוצריה, פוטנציאל המכירות של מוצריה, מקצועיות הנהלתה, איתנותה הפיננסית, ויכולתה לגייס הון נוסף להמשך פעילותה.

הנהלת החברה בוחנת אחת לרבעון את ההתפתחות ומצב חברות הפרויקט של החברות המוגדרות על ידיה כחברות מהותיות בהתאם לפרמטרים המפורטים לעיל.

בעניין זה בוחנת מעיין, בין השאר, את מצב התקדמות המיזם המפותח בחברה, מצב הענף בו פועלת החברה, מצב עסקיה של חברת הפרוייקט, עסקאות בניירות הערך של חברת הפרוייקט, מחירי גיוסי הון המבוצעים על ידי חברת הפרוייקט, הערכות כלכליות שנעשו, מצב השווקים,

1. שווי חלק מחברות הפרוייקט של קבוצת מעיין נקבע בהתבסס על הערכת שווי אשר בוצעה על ידי מעריך שווי חיצוני. נכון לתקופת הדוח נערכה חוות דעת ל-20 חברות. מתוכן שלש חברות מהותיות אודיונט, ריבולבר ומוליטפי המצורפת לדוח. ביחס ליתר החברות (אשר אינן חברות ציבוריות) חושב שוויון מתוך נקודת המוצא של השווי הנגזר מההשקעה האחרונה שבוצעה בחברה הני"ל תוך התחשבות בפרמטרים משתנים בין חברה לחברה. בנוסף, שוקלל בשווי החברות מקדם סיכון הנובע ממצב שוקי ההון בארץ ובעולם מהחששות מפני מיתון ומאי הוודאות הקיימת בשווקים השונים בכלל ובשוק ההי-טק בפרט בתקופה האחרונה. כלל הפרמטרים הובילו ללקיחת מקדם סיכון משתנה בגובה שבין 0% ל-25%. בנוסף, ובעיקר לאור המצב בשווקים והמשבר הכלכלי העולמי המקשה על חברות ההי טק לגייס כספים להמשך פעילותן בהערכת שווי חברות הפרוייקט שוקלל מקדם נזילות בגובה של עד 30% ביחס לחברות פרוייקט אשר בהתאם לקצב שריפת המזומנים שלהן נכון למועד פרסום דוח זה, יש בידיהן מזומנים המספיקים לתקופה של עד 6 חודשים מיום 30 ביוני 2009.

בכל הנוגע לחברות ציבוריות נלקח שווי השוק של חברות אלו נכון למועד פרסום הדוחות הכספיים ליום 30 ביוני 2009 כאשר גם לחלקן שוקלל מקדם סיכון משתנה. כאמור לעיל, קבוצת מעיין פועלת כחממה טכנולוגית מופרטת במסגרת הסכמי הזיכיון והשקעותיה במסגרת זה הינן בחברות עתירות טכנולוגיה (היי-טק) הידועות בשם Early Stage - קרי, חברות בשלבים מוקדמים של התפתחותן, שלב בניית הקונצפט. חברות הזנק, ובעיקר חברות בשלב התפתחות מוקדם, מאופיינות בתהליך פיתוח מתמשך, בצורך לגייס כספים פעם אחר פעם למימון המחקר והפיתוח שלהן, מימון מאמצי השיווק שלהן וכן מימון פעילותן השוטפת. ההשקעה בחברות מסוג זה הינה השקעה בסיכון גבוה ומוגדרת כהשקעת הון סיכון. חברות רבות אינן מצליחות לעבור את השלב הראשוני האמור בהצלחה. שווי החברות, לרבות זה הכלול במסגרת הערכת השווי, מהווה, איפה אומדן בלבד אשר נעשה לפי מיטב הערכתה של מעיין, במטרה לבחון את השווי ההוגן של אחזקות קבוצת מעיין לצורך דוחותיה הכספיים של מעיין. בקביעת שווי זה ישנה אי ודאות רבה בעיקר לאור המשבר הפיננסי השורר כיום בעולם. לרבות ביחס לחברות הציבוריות המוחזקות על ידי מעיין, להשפעות מגורמים רבים ושונים, לרבות, מצב שוק ההון, אי הוודאות הקיימת בשוק ההון, המצב הביטחוני, מצב שוק ההי-טק, הצלחת פעילות המחקר ופיתוח של חברת הפרוייקט, הצלחת חברת הפרוייקט לגייס הון וכד'-גורמים אשר אינם בשליטת קבוצת מעיין. לפיכך, אין כל ודאות כי מעיין תוכל לממש את החזקותיה בחברות הני"ל בתמורה המשקפת את השווי שהוערך להן.

כמות המזומנים של החברה והערכות הנהלת מעיין ביחס ליכולת מימוש השקעת מעיין בסכום משמעותי, בין היתר, בהתחשב גם במשבר הכלכלי העולמי וכד'. בנוסף, בוחנת הנהלת החברה את מצב החברות המהותיות בהתאם להתפתחויות ספציפיות בחברות אלו.

בעקבות בחינה זו ממליצה הנהלת מעיין לדירקטוריון החברה אודות המשך הגדרת חברה כחברה מהותית כמו גם הוספת חברה כחברה מהותית ודירקטוריון החברה מקבל את ההחלטה בעניין זה.

בשנת 2008 וברבעון הראשון של שנת 2009 חלו מספר שינויים בחברות שהוגדרו על ידי החברה כמהותיות: הוספו החברות ריבולבר בע"מ, אודיוונט ישראל בע"מ ופרוול בע"מ כחברות מהותיות במעיין; החברה החליטה כי אין היא רואה עוד את חברת טי-אפ בע"מ, חברת אקספרט דינמיקס בע"מ וחברת ביו-סנס (בי.אס.טי) טכנולוגיות בע"מ כחברות מהותיות. דירקטוריון החברה קיבל החלטות אלו לאחר בחינת פעילות חברות אלו ומצבן הכלכלי תוך התחשבות בהשפעות האפשריות של המשבר העולמי הכלכלי (ובניהם האטה בשוקים העולמיים), והיקף הפורטפוליו של החברה.

החלטות אלו מבוססות על הערכה בלבד בהתחשב בנתונים העומדים בפני דירקטוריון החברה במועד קבלת ההחלטה. שינויים בשווקים, שינויים משמעותיים בטכנולוגיה המפותחת על ידי חברות אלו, שינויים בשווקים בהן חברות אלו פועלות עשויים לשנות את התייחסות הדירקטוריון כאמור.

להלן טבלה המפרטת את החזקותיה של מעיין (במישרין או באמצעות חברות בשליטתה) בחברות המהותיות נכון ליום 30 ביוני, 2009:

שם החברה	תיאור פעילות החברה	סטטוס	מסלול	פעילה או בוגרת חממה	נציגות בבורד	שיעור אחזקת מעיין*	שיעור אחזקת מעין בדילול מלא
1	אפליסוניקס בע"מ	פיתוח מכשיר אולטראסוני ביתי להסרת שיער לטווח ארוך	8.3	בוגרת מעיין	כן	18.27%	15.54%
2	רידנט- נובה בע"מ	פיתוח פוצר דנטלי לטיפול שורש	8.3	בוגרת מעיין	כן	21.86%	20.04
3	סרג'יקס בע"מ	מערכת הנחייה ממוחשבת של ניתוחים אורתופדיים בזמן אמת	8.3	בוגרת מעיין	כן	37.92%	32.45%
4	מולטיפיי בע"מ (לשעבר מולטיפון נטורקס בע"מ)	פיתוח פלטפורמה, מבוססת שבב ייחודי, לרכיבים אופטיים המשמשים כתוסף למשדר אופטי ברשתות תקשורת אופטיות (כולל רשתות אופטיות פאסיביות)	8.3	בוגרת מעיין	כן	26.07%	18.73%
5	ריבלובר בע"מ	תוכנה להצגה ופיתוח של תוכן תלת מימדי בסביבות שאינן תומכות בתלת מימד	8.3	בוגרת מעיין	כן	27.01	21.77%
6	אודיודנט ישראל בע"מ	פיתוח מכשיר שמיעה המותקן בחלל הפה	8.3	בוגרת מעיין	כן	50.96%	47.35%
7	מגנ"א בי.אס.פי בע"מ	מערכת לגילוי מפגעים ותנועות חשודות	8.3	בוגרת רותם	לא	7.84% <sup>3</sup>	7.63%
8	גיזמוקס בע"מ	יישום של שיטות פיתוח הנהוגות בסביבה של מערכות מחשב שולחניות לפיתוח והרצה של יישומי אינטרנט מורכבים (AJAX ו-Silverlight)	8.3	פעילה שדה בוקר	כן	46.09% <sup>4</sup>	41.75%
9	פרוול טכנולוגיות בע"מ	פיתוח מתקן לנקוי בארות	8.2	בוגרת שדה בוקר	כן	20.86%	19.17%
10	קפיטל פוינט בע"מ	חברה ציבורית בעלת שתי חממות פריפראליות	לא	לא	לא	23.55%	19.28%
11	טכנופלס ונצ'ר	חברה ציבורית - ביצוע השקעות הון סיכון בחברות הזנק	לא	לא	לא	11.35%	11.32%

<sup>3</sup> שיעורי ההחזקה ושיעורי ההחזקה בדילול מלא ביחס לחברות המצויות בחממת דימונה וחממת שדה בוקר מתייחסים לשיעורי ההחזקה של מעיין בשרשור כאשר מעיין מחזיקה, נכון ליום 30 ביוני 2009, ב-80% ממניות חממת דימונה וב-99% ממניות חממת שדה בוקר.

<sup>4</sup> ראה הי"ש 2 לעיל.

\* שיעורי החזקות מעיין בחברות המהותיות ובחברות הפרוייקט בכלל מותנה ביכולת הכספית שתהיה למעיין ותאפשר לה, בכפוף לעקרונות ההשקעה של מעיין בחברות הפרוייקט, להשתתף בסבבי השקעות בחברות הפרוייקט. לא מן הנמנע כי בסבבי גיוס עתידיים לא יהיה בידי מעיין האמצעים הנדרשים לצורך שימור שיעור החזקותיה בחברות הפרוייקט (כולן או מקצתן) וכן לא מן הנמנע כי בסבבים כאמור יוחלט על ידי החברה כי לא יהיה זה נכון או כדאי להשתתף בסבבים אלו. מעיין בוחנת בשלב זה אפשרויות שונות לגיוס כספים לחברה ולחברות הפרוייקט, בין היתר לצורך ביצוע השקעות והעמדת מקורות לחברות הפרוייקט (הקיימות והחדשות).

**7. להלן פירוט בדבר שינויים מהותיים מאוד בחברות מהותיות של מעיין בתקופה של שישה חודשים שנסתיימו ביום 30 ביוני 2009.**

**7.1. אפליסוניקס בע"מ (להלן: אפליסוניקס)**

בחודש מאי 2009 פירסמה אפליסוניקס דיווח לפיו במהלך הרבעון הראשון של שנת 2009 החלה אפליסוניקס בייצור סדרתי של המוצר הראשון להסרת שיער לשוק המקצועי בטכנולוגית אולטרה סאונד (מכשיר ה- Selectif), וכן עברה לראשונה למכירות בהיקף של מאות אלפי דולרים, באמצעות מפיצים ברחבי העולם.

כן דיווחה אפליסוניקס כי, בחודש אפריל 2009 הציגה אפליסוניקס את מכשיר ה- Selectif בתערוכה בינלאומית שנערכה באיטליה ונרשמה היענות מרשימה כאשר כל מכשירי ההדגמה נמכרו למפיצים במהלך התערוכה.

לפיכך, כפי שדיווחה אפליסוניקס, אפליסוניקס החליטה בשלב זה על שינוי סדרי עדיפויות בתוכניותיה העסקיות והיא תתמקד בשנה הקרובה בהעמקת החדירה ובניית המוניטין בשוק המקצועי ותדחה את השקתו של המוצר המיועד לשוק הביתי, שתוכננה לרבעון השלישי 2009 (כפי שפורסם בתשקיף אפליסוניקס בחודש ינואר 2007). ההתמקדות בשוק המקצועי תכלול שיווק ומכירה של מוצריה הקיימים של אפליסוניקס, בהם המוצר הראשון להסרת שיער ומוצריה של חברת הבת של אפליסוניקס קיורלייט ליישומים אסתטיים נוספים, וכן המשך פיתוחו של אב הטיפוס לטיפול בקבוצות שיער, לכדי מוצר נוסף לשוק המקצועי להסרת שיער, לשם הרחבת אפשרויות הטיפול והעמקת החדירה לשוק זה.

בהמשך חודש מאי 2009 דיווחה אפליסוניקס כי, היא זכתה בפרס "הייתי משקיע בזה" במסגרת כנס ביוקום (BIOCOM) בקליפורניה, ארה"ב.

אפליסוניקס זכתה בפרס במסגרת הצגתה בכנס השנתי DeviceFest של ביוקום, הארגון האזורי של חברות ביו-טכנולוגיה ומכשור רפואי בדרום קליפורניה, המייצג מעל 500 חברות, ונחשב לגדול מסוגו בעולם.

לפירוט ראו דיווחים מיידיים מימים 10 ו- 19 במאי, 2009. האמור בדיווחים מיידיים אלו מובא על דרך ההפנייה בדוח זה.

## 7.2. רידנט – נובה בע"מ (להלן: "רידנט")

בחודש פברואר 2009 דיווחה מעיין כי רידנט-נובה השלימה סיבוב השקעה נוסף בסך של 538,138 דולר ארה"ב (להלן: "סיבוב ההשקעה הנוסף"). מעיין לא השתתפה בסיבוב ההשקעה הנוסף אשר בו השתתפו בעלי מניות קיימים ברידנט-נובה.

במסגרת סיבוב ההשקעה הנוסף קיבלו המשקיעים 6,313 מניות רגילות של רידנט בנות 0.1 ש"ח ערך נקוב כל אחת במחיר של \$85.25 דולר ארה"ב למניה המהוות כ- 2.35% מהון המניות של רידנט-נובה על בסיס דילול מלא. ההשקעה בוצעה לפי אותו מחיר למניה בו בוצע הגיוס הקודם (ההשקעה השלישית) ברידנט-נובה מחודש מרץ 2008 (ראו פירוט לעיל). כמו כן, הוקנו למשקיעים בסיבוב ההשקעה אופציות לרכישת 947 מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח ערך נקוב של רידנט במחיר בו בוצע סיבוב ההשקעה.

לאחר השלמת סיבוב ההשקעה הנוסף, כמפורט לעיל, מחזיקה מעיין במניות המהוות כ- 20% מהון המניות של רידנט-נובה על בסיס דילול מלא.

לפירוט ראו דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 1 בפברואר 2009. האמור בדיווח המיידי מובא על דרך ההפנייה בדוח זה.

## 7.3. מולטיפיי בע"מ (לשעבר: מולטיפון נטוורקס בע"מ)

חברת מולטיפיי בע"מ חתמה ביום 24 ביוני 2009 על הסכם שיתוף פעולה עם חברת טלקום ישראלית מובילה (להלן: "החברה" ו-"הסכם שיתוף הפעולה"). הסכם שיתוף הפעולה היה מותנה בקבלת אישור המדען הראשי לביצוע פרוייקט מגנטון<sup>5</sup>, אשר התקבל ביום 30 ביולי 2009.

במסגרת הסכם שיתוף הפעולה הסכימו הצדדים כי, החברה ואוניברסיטת בן גוריון בנגב תבצענה בדיקות של הטכנולוגיה אשר פותחה על ידי מולטיפיי. לאחר סיום הבדיקות ובכפוף להסכמה בין הצדדים, יעברו הצדדים לשלב הפיתוח בו תפעל מולטיפיי להתאים את השלב מתוצרתה עבור דרישות החברה בהתאם ללוח זמנים ואבני דרך שקבעו הצדדים. ככל ששלב הפיתוח יסתיים בהצלחה, ועל פי שיקול דעתה של החברה, יעברו הצדדים לשלב הייצור של השלב המותאם שפותח על ידי מולטיפיי ובאותו מועד יחתמו על הסכם ייצור אשר עקרוניתו העיקריים הוסכמו.

האמור לעיל בכל הנוגע למוצר אותו מפתחת מולטיפיי ובכל הנוגע להתקדמות ההסכם עם החברה הינו מידע צופה פני עתיד אשר התממשותו תלויה בגורמים שונים אשר אינם בשליטת מעיין וביניהם הצלחת הפיתוח של מולטיפיי, מצב השוק בו פועלת מולטיפון מצב השווקים בארץ ובעולם, הצלחת הבדיקות על ידי החברה וכד'.

לפירוט ראו דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 2 באוגוסט 2009. האמור בדיווח המיידי מובא על דרך ההפנייה בדוח זה.

---

<sup>5</sup> למיטב ידיעת מעיין, פרוייקט מגנטון הינו פרוייקט של משרד התמי"ת אשר מטרתו עידוד העברת טכנולוגיות מהאקדמיה לתעשייה (Transfer of Technologies), המתבססת על שיתוף פעולה דואלי בין קבוצת מחקר מהאקדמיה לבין חברה תעשייתית.

#### **7.4. אודיוונט ישראל בע"מ ("אודיוונט")**

בהמשך לדיווח מיום 3 בספטמבר 2008 (אסמכתא 2008-01-256005) אודיוונט הודיעה למעיין כי, ביום 30 ביולי 2009 התקבלה אצל אודיוונט הודעה בעל פה מטעם צד ג' עימו חתמה אודיוונט על מכתב כוונות לרכישת מניות חברת אודיוונט (כמפורט בדיווח מיום 3 בספטמבר 2008) על הקפאת המשאים ומתנים בין הצדדים, בשלב זה. כפי שנמסר למעיין מאודיוונט הקפאת המשאים ומתנים כאמור נובעת מהעדר משאבים של צד ג' לביצוע העסקה בשלב זה.

בעקבות הודעה זו החליט דירקטוריון חברת אודיוונט ביום 3 באוגוסט 2009 להפסיק את המגעים לעסקה עם צד ג' בהמשך למכתב הכוונות שנחתם עימו. במקביל, בוחנת אודיוונט אפשרות לשיתופי פעולה עם צדדים אחרים.

בחנית האפשרות לשיתופי פעולה עם צדדים אחרים הינה בתחילת דרכה בלבד וכפופה, בין היתר, להסכמה על מתווה שיתופי הפעולה, בדיקת הנאותות וחתימה על הסכמים מפורטים בין הצדדים. אין כל ביטחון כי הסכמים מפורטים כאמור אכן ייחתמו.

האמור לעיל בכל הנוגע לבחינת האפשרות לשיתופי פעולה עם צדדים אחרים, למכשירי השמיעה אותם מפתחת אודיוונט, לאיכות מכשירי השמיעה אותם מפתחת אודיוונט והשוואת המכשירים אותם מפתחת אודיוונט למכשירים אחרים הקיימים בשוק הינו מידע צופה פני עתיד אשר התממשותו תלויה בגורמים שונים אשר אינם בשליטת מעיין וביניהם הצלחת הפיתוח של אודיוונט, מצב השוק בו פועלת אודיוונט, עמידה באבני הדרך של אודיוונט, מצב שוקי ההי טק בארץ ובעולם, יכולת אודיוונט לגייס כספים להמשך דרכה וכד'.

לפירוט ראו דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 4 באוגוסט 2009. האמור בדיווח המיידי מובא על דרך ההפנייה בדוח זה.

#### **7.5. מגנ"א בי.אס.פי בע"מ (להלן: "מגנ"א")**

בחודש מרץ 2009 דיווחה מגנ"א למעיין כי אושר למגנ"א על ידי המדען הראשי פרוייקט מו"פ נוסף לפיתוח מערכת מכ"מ אלקטרו-אופטי פסיבי למניעת התנגשויות בין מטוסים.

היקף התקציב שאושר למגנ"א הינו כ- 3 מיליון ש"ח. מתוכו תקבל מגנ"א מענק בגובה 30% מהתקציב המאושר והיתרה ממקורותיה העצמיים של מגנ"א. על מגנ"א להשיב את המענק מתגמולים ממכירות. בכוונת מגנ"א להתחיל בביצוע תוכנית מו"פ זו במהלך שנת 2009.

לפירוט ראו דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 19 במרץ, 2009. האמור בדיווח זה מובא על דרך ההפניה בדוח זה.

בחדש אפריל 2009 דיווחה מגנ"א למעיין כי היא קיבלה את ההזמנה הראשונה למערכת המכ"מ מתוצרתה וסיימה את התקנתה במתקן ביטחוני רגיש בישראל.

היקף ההזמנה עומד על סך של 550 אלף ₪. מגנ"א מצויה במגעים למכירת מערכות מכ"מ נוספות לאותו לקוח וללקוחות נוספים.

כן דיווחה מגנ"א למעיין כי היא קיבלה הזמנה נוספת למערכת המכ"מ מתוצרתה מלקוח ביטחוני גדול בישראל.

היקף ההזמנה עומד על סך של כ- 2.5 מיליון ₪ יחד עם הסכם לתחזוק מערכת המכ"מ למשך 15 שנה בסך של מיליוני שקלים נוספים. מגנ"א מצויה במגעים למכירת מערכות מכ"מ נוספות לאותו לקוח וללקוחות נוספים.

לפירוט ראו דיווחים מיידיים שפרסמה החברה ביום 1 באפריל, 2009 וביום 26 באפריל 2009. האמור בדיווחים אלו מובא על דרך ההפניה בדוח זה.

בחדש מאי 2009 דיווחה מגנ"א למעיין כי היא זכתה במכרז (אשר היקפו הכספי הסופי טרם נקבע) להצבת מערכות מכ"מ לגילוי חודרים בנתב"ג. במסגרת מכרז זה התמודדה מגנ"א מול מספר חברות מתחרות, מהמובילות בתחום וכפי שנמסר ממגנ"א המערכת המפותחת על ידיה גילתה את כל ניסיונות החדירה.

בנוסף, דיווחה מגנ"א לחברה כי היא סיימה בהצלחה סדרת ניסויים בהודו שבוצעו בהזמנת גורם ממשלתי בהודו לצורך מיגון כורים גרעיניים בהודו.

לפירוט ראו דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 19 במאי, 2009. האמור בדיווח זה מובא על דרך ההפניה בדוח זה.

ביום 26 במאי, 2009 דיווחה מגנ"א כי היא סיימה בהצלחה סדרת ניסויים בסינגפור שבוצעו בהזמנת צבא סינגפור וקיבלה התחייבות (טרם הגיעה הזמנה בכתב) מצבא סינגפור לרכישת מערכות המכ"מ לגילוי חודרים שמפתחת מגנ"א בהיקף שבין 3 ל- 5 מיליון דולר ארה"ב.

כפי שנמסר ממגנ"א אספקת מערכת המכ"מ תבוצע, ככל הנראה, בסוף שנת 2009 - תחילת שנת 2010.

לפירוט ראו דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 26 במאי, 2009. האמור בדיווח זה מובא על דרך ההפניה בדוח זה.

בחדש אוגוסט 2009 דיווחה מגנ"א למעיין כי היא זכתה במכרז להצבת מערכות מכ"מ לגילוי חודרים בנתב"ג. היקף המכרז עומד על 2 מערכות מכ"מ עם אופציה ל- 3 מערכות מכ"מ נוספות לרבות שירותי תמיכה ל- 3 שנים עם אופציה להארכה ב- 6 שנים נוספות ויסתכם, ככל הנראה, בסך של כמיליוני ₪ בודדים.

בנוסף, דיווחה מגנ"א למעיין כי היא ביצעה לאחרונה הדגמה באיטליה של מערכותיה השונות (ביניהן: מערכת מכ"מ לגילוי חודרים, מערכת לגילוי עצמים זרים על מסלול הטיסה (FOD), מערכת למניעת התנגשויות במטוסים ומערכת לגילוי ציפורים על מסלולי

המראה). בעקבות ההדגמה, מגני"א הוזמנה לבצע ניסוי באמצעות גורמי התעופה הממשלתיים באיטליה בשדה תעופה בין-לאומי ברומא והיא נמצאת במו"מ לאספקת מערכות ראשונות מתוצרתה לתחום בטיחות טיסה מול גורם נוסף באיטליה.

לפירוט ראו דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 5 באוגוסט, 2009. האמור בדיווח זה מובא על דרך ההפניה בדוח זה.

בחודש אוגוסט 2009 גם דיווחה מגני"א למעיין כי אושר למגני"א פרויקט פיתוח מו"פ של משרד הביטחון בגובה של מאות אלפי ש"ח בודדים (50% מכך במימון מגני"א) לפיתוח תוכנה שתאריך כשנה, אשר ככל שפיתוחה יסתיים בהצלחה היא עשויה לאפשר יכולות גילוי טובות יותר של מערכת התצפית של צה"ל.

בנוסף, דיווחה מגני"א למעיין כי היא סיימה לאחרונה פיתוח מערכת מכ"מ ניידת קטנת מימדים ליחידות קומנדו (להלן: "מערכת המכ"מ הניידת"). מערכת המכ"מ הניידת דומה במהותה למערכת האלקטרו אופטי פסיבי לגילוי חודרים שפותחה על ידי מגני"א אם כי במימדים מוקטנים. כפי שנמסר למעיין ממגני"א מערכת המכ"מ הניידת הינה מערכת בעלת משקל קטן לנשיאה ע"י חייל בודד ומתן אפשרות לשימוש במארבים ופעולות מיוחדות לגילוי חודרים. מגני"א הוזמנה להשתתף בפיילוט של נאט"ו באירופה אשר יתקיים בחודשים הקרובים עם מערכת זו.

לפירוט ראו דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 11 באוגוסט, 2009. האמור בדיווח זה מובא על דרך ההפניה בדוח זה.

האמור לעיל בכל הנוגע למערכת המכ"מ, למערכות הנוספות המפותחות על ידי מגני"א, למשאים ומתנים למכירת מוצרי מגני"א, לאספקת מערכת המכ"מ על ידי מגני"א, לניסויים שמבצעת מגני"א, להיקף הכספי של פרויקט המו"פ הינו מידע צופה פני עתיד אשר התממשותו תלויה בגורמים שונים אשר אינם בשליטת מעיין וביניהם הצלחת הפיתוח של מגני"א, מצב השוק בו פועלת מגני"א מצב השווקים בארץ ובעולם, מתחרי מגני"א, השפעות המשבר הכלכלי עולמי וכד'. האמור לעיל תלוי בגורמים אלו ועשוי שלא להתממש.

למעין התחייבות אשר ניתנה במסגרת רכישת חממת דימונה לפיה זכאית העמותה (ממנה רכשה מעיין את מניות חממת דימונה) לקבלת סך השווה ל-75% מסכום הדיבידנדים נטו (בניכוי החזרים למדען הראשי, תשלומים לכל רשות מוסמכת אחרת וכל הוצאה אחרת הקשורה למכירת המניות בחברת החממה) שיתקבלו בידי מעיין בגין מכירת מניות מגני"א (ההתחייבות קיימת, באחוזים משתנים, ביחס לחברות שונות של חממת דימונה).

## 7.6. גיזמוקס בע"מ (להלן: "גיזמוקס")

גיזמוקס הודיעה למעיין כי, מחודש פברואר 2009 בו החלה גיזמוקס לשווק באמצעות האינטרנט את המוצר Professional Studio בתשלום (להלן: "המוצר בתשלום") ועד לחודש מאי 2009, מכרה גיזמוקס מאות חבילות פיתוח ותמיכה של המוצר בתשלום בערך כולל של כמאות אלפי שקלים, בין היתר, לחברות מובילות במשק ביניהן Visa העולמית ו- CC PARTNERS אחת מחברות שיווק הנדל"ן הגדולות בארה"ב.

כפי שנמסר לחברה מגיזמוקס, נכון לחודש מאי 2009 נוגעות המכירות למכירת המוצר בתשלום. במקרה בו יידרשו החברות השונות אשר רכשו את המוצר בתשלום לפריסה רחבה יותר של המוצר בתשלום מבחינת כמות המשתמשים יהיה עליהן לרכוש מגיזמוקס שרתים בעלות נוספת העשויה להגיע ללמעלה מכ- 2 מיליון דולר ארה"ב בסוף שנת 2010.

בהמשך לדיווח המידי שפירסמה החברה ביום 4 בספטמבר 2008, המכירות המפורטות לעיל כוללות גם את חלקה הראשון של המכירה לחברה אמריקנית גדולה המשווקת תוכנות ללקוחות בארצות הברית- מכירה אשר בסיומה לאורך שנת 2009 אמורה להגיע לסך כולל של כ- 300 אלף דולר ארה"ב.

כאמור בדיווח המידי שפרסמה החברה ביום 4 בספטמבר 2008 גיזמוקס פועלת להשלמת סיבוב השקעה במהלך שנת 2009. עמידת גיזמוקס במכירות המפורטות לעיל וביצוע פעולות שיווק למוצריה, קשורים קשר ישיר להצלחת גיזמוקס בהשלמת סבב ההשקעה כאמור ובהיקפו.

לפירוט ראו דיווח מידי שפרסמה החברה מיום 18 במאי, 2009. האמור בדיווח מידי זה מובא על דרך ההפניה בדוח זה.

ביום ה- 1 ביולי 2009, נפגשו נציגי גיזמוקס עם מר ריי אוזי ארכיטקט התוכנה של מיקרוסופט העולמית והאיש שהחליף לפני כשלוש שנים את מר ביל גייטס.

פגישה זו נערכה בהמשך לשיתוף הפעולה הקיים בין מיקרוסופט לגיזמוקס החל מחודש ינואר 2008 (לפירוט אודות שיתוף פעולה זה ראו דיווחי מעיין מימים 16 בינואר 2008 ו- 25 באפריל 2008) ובעקבות המשאים ומתנים הקיימים בין גיזמוקס למיקרוסופט להרחבת שיתוף הפעולה האמור גם לתחום ה- Windows Azure במסגרתו בוחנת מיקרוסופט את השימוש בתשתית של גיזמוקס ושילובה בהיצע של מיקרוסופט למיחשוב ענני של חברות ואירגונים. באמצעות טכנולוגיה זו, יוכלו ארגונים לצרוך מיחשוב On-Demand ולהימנע מהשקעות עתק בחומרה ותוכנה. כפי שנמסר למעיין, הצדדים קבעו פגישות המשך אשר יתקיימו ככל הנראה במהלך החודשים הקרובים.

המשאים ומתנים לשיתוף פעולה עתידי בין מיקרוסופט לגיזמוקס בתחום ה- Windows Azure הינם בתחילת דרכם וטרם הבשילו לכדי הסכם מחייב. אין כל ביטחון כי, משאים ומתנים אלו יבשילו לכדי הסכם מחייב ובאלו תנאים. מעיין תפרסם דיווח נפרד אם וככל שמשאים ומתנים אלו יבשילו כאמור.

לפירוט ראו דיווח מיידי שפרסמה החברה מיום 1 ביולי, 2009. האמור בדיווח מיידי זה מובא על דרך ההפניה בדוח זה.

בחודש יולי 2009 חתמה גיזמוקס על הסכם השקעה במסגרתו התחייבה קבוצת משקיעים להשקיע בגיזמוקס סך של כ- 1.95 מיליון דולר ארה"ב בתמורה ל- 33,107 מניות בכורה א'2 בנות 0.01 ערך נקוב כל אחת של גיזמוקס (להלן: "ההשקעה"). שוויה של גיזמוקס הנגזר מההשקעה הינו 7.5 מיליון דולר ארה"ב לפני ההשקעה.

בין המשקיעים חממת שדה בוקר אשר התחייבה להשקיע בגיזמוקס סך של 250 אלף דולר מתוך סך ההשקעה בתמורה ל- 4,244 מניות בכורה א'2 בנות 0.01 ערך נקוב של גיזמוקס.

במסגרת הסכם ההשקעה גם הסכימו הצדדים כי, בכפוף להבשלת התנאים המתלים כפי שנקבעו בהסכם ההשקעה תשקיע חממת שדה בוקר סך נוסף של 300 אלף דולר ארה"ב בתנאי ההשקעה (להלן: "השקעת המשך"). אם וככל שתתבצע השקעת המשך תפרסם מעיין דיווח מיידי בהתאם.

לפירוט ראו דיווח מיידי שפרסמה החברה מיום 13 ביולי, 2009. האמור בדיווח מיידי זה מובא על דרך ההפניה בדוח זה.

בחודש יולי 2009 חתמה גיזמוקס על זכרון דברים עם חברת ארטינסופט אשר הינה למיטב ידיעת מעיין, חברה שבה למיקרוסופט אחזקות, לשיתוף פעולה אסטרטגי, ארוך טווח, בתחום ההמרות של יישומים אירגוניים שולחניים לאינטרנט ולענן המיחשוב. זכרון הדברים אמור להיות מוחלף בהסכם מפורט.

לפירוט ראו דיווח מיידי שפרסמה החברה מיום 23 ביולי, 2009. האמור בדיווח מיידי זה מובא על דרך ההפניה בדוח זה.

המידע הכלול לעיל בכל הנוגע ליעילות המוצר שמפתחת גיזמוקס, למשאים ומתנים בין גיזמוקס למיקרוסופט, לסיכוי משאים ומתנים אלו להתגבש לכדי הסכם, כולל מידע צופה פני עתיד, אשר התממשותו תלויה בגורמים אשר אינם בשליטת מעיין וביניהם הצלחת פעילות המחקר והפיתוח של גיזמוקס, השלמת המיזם ותוכנית המחקר והפיתוח המתוכננת לו, סיום פיתוח המוצר, הצלחת שיתוף הפעולה עם מיקרוסופט, הצלחת שיווק המוצר, יכולות גיזמוקס לגייס כספים להמשך פעילותה, השפעות המשבר העולמי, המצב בשווקים בהם פועלת גיזמוקס. ההערכות לעיל עלולות שלא להתממש במקרה בו לא תשלים גיזמוקס את פיתוח מוצריה ו/או לא תוציא גירסה מסחרית ו/או לא תצליח במכירות מוצריה ו/או לא תצליח לגייס את הכספים הנדרשים להמשך פעילותה ו/או לא תמשיך לפעול.

## 7.7. ריבולבר בע"מ (להלן: "ריבולבר")

בחודש ינואר 2009 החלה ריבולבר במכירות של המוצר המפותח על ידיה, הקרוי FreeSpin3D (להלן: "המוצר").

מכירות FreeSpin3D מתבצעות בתחילה לשוק האמריקאי אירופאי, וישראל באמצעות האינטרנט ומפיצים. ריבולבר חתמה על הסכם הפצה עם חברת עיצוב עסקי בע"מ להפצת המוצר בישראל ובוחנת הסכמים דומים בשוקי חו"ל.

FreeSpin3D מאפשר ייצוג של אובייקטים תלת-ממדיים על גבי Adobe Flash.

מדובר בטכנולוגיה ייחודית ומסחרית המאפשרת פיתוח והצגה של תוכן תלת מימדי בזמן-אמת (Real-Time 3D) לאינטרנט.

המוצר אמור לשמש בין היתר ככלי אוטומטי סטנדרטי למפתחי משחקים, מעצבים גרפיים, מעצבי/מפתחי ממשקים, אנימטורים, גרפיקאים, מעצבים, מפתחי אינטרנט, מפתחי סלולר, וכד'. ולהוות כלי יעיל, חסכוני במשאבים באופן משמעותי, ונוח לשימוש הן למפתח המשחק והן למשתמש הסופי, השחקן.

FreeSpin3D פותח על גבי טכנולוגיה הליבה של ריבולבר (One Layer 3D). טכנולוגיה זו מאפשרת פיתוח הצגה של תוכן תלת מימדי בסביבות מעוטי יכולת שאינן תומכות בתלת מימד (לדוגמא: טלפונים סלולריים, דפדפנים, מחשבי כף יד וכו').

ריבולבר מצויה במגע עם חברות מובילות בארה"ב המתעניינות ביישום הטכנולוגיה של ריבולבר על גבי הפלטפורמה שלהן.

לפירוט ראו דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 8 בינואר 2009. האמור בדיווח מיידי זה מובא על דרך ההפנייה בדוח זה.

בחודש יולי 2009 השיקה ריבולבר את הגרסה העדכנית של המוצר המפותח על ידיה, הקרוי FreeSpin3D.

כפי שהודיעה ריבולבר למעיין, הגרסה העדכנית של המוצר נועדה לתמוך בגרסה העדכנית של ה- Adobe Flash אשר הוצאה על ידי Adobe – הקרויה Adobe Flash CS4 Professional. מלבד שיפור בביצועים ואינטגרציה יותר מלאה, הגרסה החדשה של המוצר מאפשרת, לראשונה, ליצור בקלות מודלים תלת-מימדיים בתוך סביבת הפיתוח של Flash (שהיא דו-מימדית).

לפירוט ראו דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 29 ביולי 2009. האמור בדיווח מיידי זה מובא על דרך ההפנייה בדוח זה.

ביום 4 באוגוסט, 2009 חתמה ריבולבר על הסכם השקעה במסגרתו התחייבה קבוצת משקיעים להשקיע בריבולבר סך של 419 אלף דולר ארה"ב בתמורה ל- 606,280 מניות בכורה א'1 בנות 0.01 ערך נקוב כל אחת של ריבולבר (להלן: "ההשקעה"). שוויה של ריבולבר הנגזר מההשקעה הינו כ- 4 מיליון דולר ארה"ב לפני ההשקעה ולא בדילול מלא.

בנוסף, קיבלו המשקיעים בהשקעה 404,167 כתבי אופציה הניתנים להמרה ל- 404,167 מניות בכורה א'1 בנות 0.01 ערך נקוב כל אחת של ריבולבר במחיר מימוש של 1.0367 דולר ארה"ב לכל כתב אופציה (להלן: "כתבי האופציה").

בין המשקיעים מעיין אשר התחייבה להשקיע בריבולבר סך של 50 אלף דולר מתוך סך ההשקעה בתמורה ל- 72,348 מניות בכורה א'1 בנות 0.01 ערך נקוב של ריבולבר. כן קיבלה מעיין 48,230 כתבי אופציה.

במסגרת הסכם ההשקעה גם הסכימו הצדדים כי, בכפוף להבשלת התנאים המתלים כפי שנקבעו בהסכם ההשקעה תשקיע מעיין סך נוסף של 50 אלף דולר ארה"ב עד ליום 1 בספטמבר 2009 בתנאי ההשקעה (להלן: "השקעת ההמשך"). אם וככל שתתבצע השקעת ההמשך תפרסם מעיין דיווח מיידי בהתאם.

ריבולבר רשאית להגדיל את ההשקעה ממשקיעים קיימים ו/או ממשקיעים חיצוניים עד לסך של 1 מיליון דולר ארה"ב במהלך 4 חודשים ממועד ההשקעה בתנאי ההשקעה.

לפירוט ראו דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 4 באוגוסט 2009. האמור בדיווח מיידי זה מובא על דרך ההפנייה בדוח זה.

המידע שלעיל ביחס ליעילות המוצר שמפתחת ריבולבר, ביחס להצלחת ריבולבר למכור את המוצר, ביחס לטכנולוגיה שמציגה ריבולבר, ביחס לאבני הדרך שהציבה ריבולבר ולהתממשותם הינו מידע צופה פני עתיד, אשר התממשותו תלויה בגורמים שאינם בשליטת מעיין וביניהם, הצלחת פעילות המחקר והפיתוח של ריבולבר, הצלחת הניסויים במוצר, קבלת המוצר בשוק יכולות ריבולבר לגייס כספים להמשך פעילותה, השפעות המשבר העולמי, המצב בשווקים בהם פועלת ריבולבר. ההערכות לעיל עלולות שלא להתממש במקרה בו לא תשלים ריבולבר את פיתוח מוצריה ו/או לא תוציא גירסה מסחרי ו/או לא תצליח במכירות מוצריה ו/או לא תצליח לגייס את הכספים הנדרשים להמשך פעילותה ו/או לא תמשיך לפעול.

#### 7.8. פרוול טכנולוגיות בע"מ (להלן: "פרוול")

פרוול הודיעה למעיין כי, היא השלימה פיתוח אפליקציה נוספת לגנרטור המפותח על ידה כך שהגנרטור המפותח על ידה הקרוי AIR-SHOCK IMPUSLE GENERATORS (להלן: "הגנרטור") פועל כיום גם בשוק הסילו (מעבר לבארות מים נפט וגז) ומאפשר ניקוי ופתיחה של מגדלי אכסון תעשייתיים (סילו).

כפי שנמסר מפרוול, אחד ממפעלי המלט הגדולים בעולם רכש לאחרונה את הגנרטור לשם פתיחת מגדלי אכסון תעשייתיים (סילו) בהזמנה אשר היקפה עומד על מאות אלפי שקלים בודדים.

פרוול ממשיכה גם לבצע מכירות של הגנרטור בארץ ובעולם בעיקר בתחום בארות המים. לפירוט ראו דיווח מיידי שפרסמה החברה מיום 25 במאי, 2009. האמור בדיווח מיידי זה מובא על דרך ההפנייה בדוח זה.

### 7.9. קפיטל פוינט בע"מ (להלן: "קפיטל")

ביום 29 בינואר 2009 חתמה קפיטל פוינט וחברת הבת שלה - מיטי"ג היי טק ונצ'רס בע"מ (להלן: "חממת קצרין"), על הסכם עם מיטי"ג - מרכז יזמות טכנולוגית בגולן בע"מ לפיו תעביר מיטי"ג לקפיטל פוינט את כל החזקותיה (בשיעור 20%) בהון המניות של חממת קצרין, וכן תמחה לקפיטל פוינט את זכותה בהלוואת הבעלים שהעמידה לחממת קצרין והזכויות מכוחה.

לפירוט ראו דיווח מיידי שפרסמה החברה מיום 2 בפברואר 2009. האמור בדיווח מיידי זה מובא על דרך ההפנייה בדוח זה.

### 7.10. טכנופולס ונצ'רס בע"מ

ביום 24 ביוני, 2009 חתמה טכנופולס על מזכר הבנות עם חברה העוסקת בפיתוח, ייצור, שיווק והפצה של מערכות תאורה חסכוניות בארץ ובעולם (להלן: "חברת המטרה").

עיקרי פרטי מזכר ההבנות הינם, כדלקמן:

- טכנופולס תשקיע בחברת המטרה סך של 3 מיליון ₪ בתמורה למניות המהוות 23% מהון המניות של חברת המטרה;
- לטכנופולס תוענק אופציה, לתקופה של שלוש שנים, להגדיל את אחזקותיה בחברת המטרה עד לשיעור של 35% מהון המניות של חברת המטרה, וזאת במחיר מימוש השווה למחיר המניה בהשקעה כאמור לעיל בכפוף לשינויים בהתאם לזמן שחלף ממועד ההשקעה וביצועי טכנופולס באותה תקופה.
- חברת המטרה תשלם לטכנופולס דמי ניהול בסך 30 אלף ₪ לחודש למשך תקופה של 36 חודשים.
- טכנופולס תהיה זכאית למנות שני נציגים לדירקטוריון חברת המטרה מתוך חמשת חברי הדירקטוריון של חברת המטרה. כמו כן תוענקנה לטכנופולס זכויות וטו על החלטות ופעולות בנושאים מהותיים.

כפי שדיווחה טכנופולס מטרת מזכר ההבנות היא להתוות מסגרת עקרונית להמשך המשא ומתן בין הצדדים. ביצוע ההשקעה על ידי טכנופולס מותנה, בין היתר, בהשלמת בחינת טכנופולס ויועציה, סיכום בין הצדדים של כל תנאי ההשקעה, ואישור העסקה על ידי האורגנים הרלוונטיים בחברת המטרה וטכנופולס.

האמור בדיווח זה כולל מידע צופה פני עתיד אשר התממשותו תלויה בגורמים אשר אינם בשליטת מעיין וביניהם השלמת בחינת טכנופולס ויועציה, סיכום בין הצדדים של כל תנאי ההשקעה, ואישור העסקה על ידי האורגנים הרלוונטיים בחברת המטרה.

לפירוט ראו דיווח מיידי שפרסמה החברה מיום 25 ביוני, 2009. האמור בדיווח מיידי זה מובא על דרך ההפנייה בדוח זה.

### מיזמים חדשים בתקופת הדוח:

בתקופת הדוח החלו לעבוד בקבוצת מעיין שלוש חברות חדשות:

חברת אד-פיוז בע"מ במסגרת חממת שדה בוקר אשר מפתחת טכנולוגיה לעיבוד-וידאו, המאפשרת החדרה של פרסומות ממוקדות לתוך סרט וידאו בזמן אמת. חממת שדה בוקר מחזיקה ב-43.85% מהון המניות המונפק שלה וב-39.93% בדילול מלא<sup>6</sup>.

חברת מינגלר- מוביאפ טכנולוגיות בע"מ המפתחת רשתות מקומיות בסלולרי על בסיס ערוץ תקשורת משני. חממת שדה בוקר מחזיקה ב-48.31% מהון המניות המונפק שלה וב-43% בדילול מלא<sup>7</sup>.

חברת מ.ד.ס. החברה לפיתוח ממברנות בע"מ המפתחת ממברנות חדישות להשבת מים מטוהרים מקולחין ושפכים תעשייתיים. מעיין מחזיקה ב-50% מהון המניות המונפק שלה וב-45% בדילול מלא<sup>8</sup>.

---

<sup>6</sup> בהתחשב בכמות המניות השמורה לאופציות לעובדים ויועצים ובהתחשב במימוש מלוא האופציות אשר הוענקו למשקיעים בהשקעה.

<sup>7</sup> ראה ה"ש 5 לעיל.

<sup>8</sup> ראה ה"ש 5 לעיל.

## חלק ב' – הסברי הדירקטוריון

כללי

הדוחות הכספיים כוללים את דוחותיהן של חברות כמפורט להלן:

באיחוד מלא:

1. חממת רותם- הדוחות הכספיים של חברת הבת חממת רותם אוחדו מיום 1 ביולי 2006.
2. חממת איריס- הדוחות הכספיים של חברת הבת חממת איריס אוחדו לראשונה מיום 31 במרץ 2007.

### 1. מצב כספי

#### רכוש שוטף

לתאריך הדוח מסתכם רכושה השוטף של החברה בסך של 22,186 אלפי ש"ח, לעומת סך 41,366 אלפי ש"ח ליום 30 ביוני 2008 ולעומת 26,010 אלפי ש"ח בתקופה בשנת 2008.

סך המזומנים ושווי מזומנים הסתכם בתאריך הדוח בסך של 4,766 אלפי ש"ח לעומת סך של 1,227 אלפי ש"ח בתאריך 30 ביוני 2008 ולעומת 6,006 אלפי ש"ח בתאריך 31 בדצמבר 2008. הקיטון נובע בעיקר ממיון יתרות מזומנים לפיקדונות משועבדים בסך של 3.8 מליון ש"ח

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2009, החליטה החברה לנהל את הבטוחות הסחירות בהרכב תיק של לכל היותר עד 10% במניות והיתר באפיקים סולידיים. יתרת הכספים מושקעת בפיקדונות נזילים שיקליים, צמודים ודולריים נושאי ריבית.

סך הבטוחות הסחירות הסתכם בתאריך הדוח לכדי 12,846 אלפי ש"ח לעומת 33,868 אלפי ש"ח בתאריך 30 ביוני 2008 ולעומת 12,865 אלפי ש"ח בתאריך 31 בדצמבר 2008.

יתרות חברות החממה בתאריך הדוח הסתכם בסך של 4,271 אלפי ש"ח לעומת סך של 5,187 אלפי ש"ח בתאריך 30 ביוני 2008 ולעומת סך של 6,762 אלפי ש"ח ביום ה- 31 בדצמבר 2008.

סך החייבים ויתרות חובה בתאריך הדוח הסתכם לסך של 303 אלפי ש"ח לעומת סך של 1,084 אלפי ש"ח ביום ה- 30 ביוני 2008 ולעומת סך של 377 אלפי ש"ח ביום ה- 31 בדצמבר 2008.

עיקר הקיטון מהמחצית המקבילה אשתקד, נובע מירידה בהכנסות לקבל, בגין קבלת החזרי מע"מ בגין שנים קודמות.

## השקעות ויתרות חובה לזמן ארוך

סך הפיקדונות לזמן ארוך בתאריך הדוח הסתכם ב 6,462 אלפי ₪, לעומת 2,692 אלפי ₪ ביום 30 ביוני 2008 ולעומת סך של 2,652 אלפי ₪ ביום 31 בדצמבר 2008. הגידול נובע מהעמדת פיקדון משועבד להבטחת ערבות בנקאית לטובת מדינת ישראל בסך של 3.8 מליון ₪.

כמו כן, לחברה ניירות ערך סחירים אשר שועבדו להבטחת ערבות בנקאית למדינת ישראל (על פי המתחייב מהסכם הזיכיון עם המדע"ר) שניתנה במרץ 2006 עם חידוש הסכם הזיכיון עד פברואר 2009 בסך 1.01 מליון ₪ (בגין חממת איריס) .

כמו כן, לחברה ניירות ערך סחירים אשר שועבדו להבטחת הלוואות בנקאיות מבנק לאומי בסך של כ- 3,787 אלפי ₪ ליום ה- 30 ביוני 2009 לעומת סך של כ- 8,760 אלפי ₪ ליום ה- 30 ביוני 2008, ולעומת סך של 6,415 אלפי ₪ ביום 31 בדצמבר 2008. בנוסף, שיעבדה החברה פיקדונות בסך 2,621 אלפי ש"ח לתאריך הדוח, לעומת סך של 2,579 אלפי ₪ ליום ה- 30 ביוני 2008 ולעומת סך של 2,648 ביום 31 בדצמבר 2008, לטובת הלוואה מבנק הפועלים.

ביום 18 בדצמבר 2008 אישרה ועדת החממות שבמנהלת החממות הטכנולוגיות את בקשת החברה לתקופת זיכיון נוספת עד ליום 31 בדצמבר 2011. להבטחת התחייבותה זו, החברה שיעבדה סך של 3,780 אלפי ש"ח, בתחילת חודש ינואר 2009, בפיקדון בבנק הפועלים.

סך הלוואות החברה לחברות חממה בתאריך הדוח הוא 5,736 אלפי ₪, לעומת 4,938 אלפי ₪ ביום 30 ביוני 2008, ולעומת סך של 2,990 אלפי ₪ ליום 31 בדצמבר 2008.

ההשקעות במניות חברות הפרויקט בתאריך הדוח הסתכמו בסך של 126,743 אלפי ש"ח, לעומת סך של 108,037 אלפי ש"ח ביום 30 ביוני 2008 ולעומת סך של 114,288 אלפי ש"ח ביום ה- 31 בדצמבר 2008.

החברה השקיעה ברבעון הראשון והשני של שנת 2009 (כולל כספי מדע"ר שהתקבלו) כ-11 מיליון ₪ בחברות חממה.

להלן נתונים הנכונים ליום 30 ביוני 2009 באלפי ₪ מדווחים:

א. ההשקעות על פי החממה המשקיעה:

86,831	חממת מעיין (ראה סעיף ב' להלן)
6,580	חממת רותם (ראה סעיף ג' להלן)
<u>33,332</u>	חממת איריס (ראה סעיף ד' להלן)
126,743	סה"כ

הרכב ההשקעות בחברות פעילות בהן מושקעת החברה ישירות ("חממת מעיין") : -

חברות פעילות	השקעה מצטברת במזומן	השקעה כנגד הלוואות מהמדע"ר	השקעה בגין מניות תפעול	יתרת עלות השקעה	שווי הוגן
אופתוקר בע"מ	1,225	1,628	314	3,167	1,698
לוסיד טכנולוגיות מידע בע"מ	654	1,675	332	2,661	2,886
ביו-סנס טכנולוגיות (בי.אס.טי) בע"מ	1,402	1,668	293	3,363	2,937
אפליסוניקס בע"מ	4,785	1,634	284	6,703	7,229
רידנט-נובה בע"מ	3,338	1,526	407	5,271	13,483
אקספרט דינמיקס בע"מ	2,434	1,680	378	4,492	2,628
ריבולבר בע"מ	1,867	1,680	251	3,798	2,317
סרגיקס בע"מ	2,010	1,680	382	4,072	3,794
אודיונט בע"מ	2,338	1,675	376	4,389	8,871
מולטיפון נטוורקס בע"מ	1,677	1,680	258	3,615	4,574
ברייט הדמייה בע"מ	520	1,673	296	2,489	2,714
אספירוניקס בע"מ	417	2,090	234	2,741	4,409
פאוור עופר אלקטרוניקס בע"מ	749	1,680	310	2,739	1,246
טי אפ בע"מ	1,434			1,434	588
אי פי אם בע"מ	961			961	980
בי ננו בע"מ	857	1,680	304	2,841	2,259
קרדיוגל בע"מ	790	1,679	353	2,822	1,736
ביוטופ פלוס בע"מ	340	1,825	282	2,447	1,618
תוליום בע"מ	238	1,502	275	2,015	2,287
פולכרום בע"מ	399	2,086	440	2,925	3,107
פרוול טכנולוגיות בע"מ	1,259			1,259	1,325
יתרן תקשורת בע"מ	449	-	-	449	884
מגנ"א בי.אס.פי בע"מ	421	-	-	421	226
לייבסוניקס בע"מ	173	1,003	225	1,401	3,380
רוטק	296	277	322	895	1,895
לאנגארד	137	381	-	518	1,940
סונטיקה	1,020			1,020	1,320
פי.וי. מטריקס	124	579	333	1,036	2,213
MDS	370			370	2,287
<b>סה"כ</b>	<b>32,684</b>	<b>32,981</b>	<b>6,649</b>	<b>72,314</b>	<b>86,831</b>

ג. הרכב השקעות בחברות הפעילות בהן מושקעת החברה באמצעות חברת הבת ("חממת דימונה"): :

חברות פעילות	השקעה מצטברת במזומן	הפרשה לירידת ערך	יתרת עלות השקעה	שווי הוגן
גרינוי בע"מ (**)	-	-	-	384
מדיטצ' בע"מ (**)	-	-	-	2,414
פישבריד בע"מ (**)	-	-	-	97
טי.גי.אי. טק בע"מ (**)	-	-	-	151
מגני"א בי אס פי בע"מ (**)	-	-	-	3,534
<b>סה"כ</b>		-		<b>6,580</b>

ד. הרכב ההשקעות בחברות הפעילות בהן מושקעת החברה באמצעות חברת הבת ("חממת איריס"): :

חברות פעילות	יתרת עלות השקעה	שווי הוגן
טי – אפ בע"מ (*)	(*)	878
איי. פי. אם. פתרונות אוטומציה	461	1,302
בי. אובייאוס בע"מ	89	471
דל. אס. פי. וי בע"מ	216	313
פרוול טכנולוגיות בע"מ	106	467
וירטואל ווב בע"מ	1,030	2,320
ג'זמוקס בע"מ	4,784	4,126
דור פור בע"מ	2,802	199
קוברטיקס בע"מ	2,730	4,492
פיקסל סקאן בע"מ	2,022	1,562
סלריום בע"מ	2,167	3,869
ורדי בינה חזותית בע"מ	1,684	2,488
מאפ בע"מ	1,708	1,824
אינקאודה	1,192	2,332
רידאיזי בע"מ	934	2,342
אד פיוז	792	2,025
מובי-אפ	31	2,322
<b>סה"כ</b>	<b>22,748</b>	<b>33,332</b>

(\*) פחות מ- 1 אלפי ש"ח.

(\*\*) הון המניות של החברות הבנות מורכב ממניות רגילות ללא ערך נקוב.

### השקעה בחברה כלולה

יתרת ההשקעה בחברות כלולות בתאריך הדוח הסתכמה בסך 14,071 אלפי ₪ בגין השקעה בחברות טכנולוגיות ונצ'רס בע"מ וקפיטל פוינט בע"מ, לעומת 17,703 אלפי ₪ ביום ה- 30 ביוני 2008 ולעומת 14,593 אלפי ₪ ביום ה- 31 בדצמבר 2008.

ביום 25 במאי 2008 אישרה האסיפה הכללית של קפיטל פוינט בע"מ את מנויים של שני דירקטורים מטעם החברה, השקעתה של החברה בקפיטל פוינט נרשמת החל מיום 30 בספטמבר 2008 לפי שיטת השווי המאזני. החברה יישמה את תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 3 (מתוקן).

### השקעות בנכס פיננסי זמין למכירה

ביום ה- 30 ביוני 2009 ביום ה- 30 ביוני 2008 וביום ה- 31 בדצמבר 2008 לא היו לחברה השקעה בנכס פיננסי זמין למכירה. כאמור, החל מיום 30 בספטמבר 2008 החברה מטפלת בחשבון ההשקעה בקפיטל פוינט לפי שיטת השווי המאזני. החברה רשמה לדוחות רווח והפסד את ירידת הערך בגין השקעתה בקפיטל פוינט בסך של 15,918 אלפי ₪. בעקבות המעבר מהשקעה לפי "נכס פיננסי זמין למכירה" להשקעה המקנה השפעה מהותית, לפי שיטת השווי המאזני, ובהתאם ל IFRS 3 (מתוקן), חושבה יתרת המוניטין ועודפי העלות כדלקמן: השווי המאזני של חלקה של החברה בקפיטל פוינט היה 16,555 אלפי ₪, כאשר השווי בספרים היה בסך של 11,604 אלפי ₪, ההפרש ביניהם בסך 4,951 אלפי ₪ המהווה מוניטין שלילי נזקף כהכנסה לדוח רווח והפסד ברבעון השני של שנת 2008.

### רכוש קבוע

יתרת הרכוש הקבוע נטו בתאריך הדוח הסתכמה בסך של 1,345 אלפי ש"ח לעומת סך של 1,505 אלפי ש"ח ביום ה- 30 ביוני 2009 ולעומת סך של 1,408 אלפי ש"ח ביום ה- 31 בדצמבר 2008.

### נכסים בלתי מוחשיים

יתרת הנכסים הבלתי מוחשיים הסתכמה ביום 30 ביוני 2009 בסך של 3,170 אלפי ₪ בעיקר בגין מוניטין שנוצר בגין רכישת חממת איריס, לעומת סך של 3,166 אלפי ₪ ביום 30 ביוני 2008 ולעומת סך של 3,194 אלפי ₪ ביום 31 בדצמבר 2008.

### התחייבויות שוטפות

ההתחייבויות השוטפות בתאריך הדוח הסתכמו בסך של 25,205 אלפי ש"ח לעומת סך של 18,912 אלפי ש"ח ביום ה- 30 ביוני 2008 ולעומת סך של 20,847 אלפי ש"ח ביום ה- 31 בדצמבר 2008.

### **אשראי והלוואות מתאגידים בנקאיים וחלויות שוטפות**

במהלך חודש יולי 2007 לקחה החברה הלוואות לזמן ארוך מבנק לאומי ומבנק הפועלים, למימון רכישת מניות חברת קפיטל פוינט בע"מ. יתרת החלויות השוטפות בגין הלוואות אלה לתאריך הדוח סך של 7,456 אלפי ₪, לעומת סך של 3,250 אלפי ₪, ליום 30 ביוני 2008 ולעומת סך של 7,451 אלפי ₪ ליום 31 בדצמבר 2008.

יתרת התחייבויות לספקים ונותני שירותים הסתכמו בתאריך הדוח בסך 289 אלפי ש"ח, לעומת 690 אלפי ש"ח ביום ה-30 ביוני 2008 ולעומת 349 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2008.

### **חברות חממה**

סעיף זה מתאר, בין היתר, את השתתפות החברות בהוצאות התפעול של החממה (שנתקבלו בדרך של מניות התפעול אותן מקבלת החברה מכל חברת פרויקט 8.3 המהוונות מראש לאורך תקופת המיזם כפי שאושר ע"י המדע"ר).

ההתחייבויות השוטפות בגין חברות חממה בתאריך הדוח הסתכמו בסך של 3,619 אלפי ₪ לעומת סך של 2,823 אלפי ₪ ביום ה-30 ביוני 2008 ולעומת סך של 2,738 אלפי ₪ ביום ה-31 בדצמבר 2008

הגידול ברבעון נובע מאי העברה כספי מדע"ר השייכים לחברות החממה.

### **זכאים ויתרות זכות**

סך ההתחייבויות בגין זכאים ויתרות זכות הסתכמו לסך של 1,990 אלפי ש"ח (כולל הוצאות לשלם בסך של 1,421 אלפי ₪) בתאריך הדוח, לעומת סך של 1,716 אלפי ש"ח (כולל הוצאות לשלם בסך של 645 אלפי ₪) ביום 30 ביוני 2008 ולעומת סך של 2,091 אלפי ₪ (כולל הוצאות לשלם בסך של 1,345 אלפי ₪) ביום ה-31 בדצמבר 2008.

### **הכנסות נדחות בגין הלוואות מהמדען הראשי**

ההפרש בין השווי ההוגן של ההלוואות המתקבלות מהמדען הראשי לסכום המתקבל מהווה הכנסה נדחית הנפרשת ומוכרת בדוחות הכספיים על פני שנתיים. יתרת ההכנסות הנדחות (לזמן ארוך ולזמן קצר) ליום 30 ביוני 2009 הינה 11,991 אלפי ₪ לעומת סך של 9,994 אלפי ₪ ליום 30 ביוני 2008 ולעומת סך של 10,528 אלפי ₪ ליום 31 בדצמבר 2008. הגידול נובע מקבלת כספי הלוואות נוספות ממדען הראשי.

### **אופציות הניתנות להמרה לאגרות חוב הניתנות להמרה למניות**

סעיף זה מוצג בגובה שוויין ההוגן של האופציות הניתנות להמרה לאג"ח הניתן להמרה במניות, כפי שנקבע במסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב. סך ההתחייבות בגין האופציות הניתנות להמרה לאג"ח ליום 30 ביוני 2009 הינו 408 אלפי ₪, לעומת 338 אלפי ₪ ליום 30 ביוני 2008 ולעומת סך של 110 אלפי ₪ ביום 31 בדצמבר 2008.

להלן מידע בדבר יחסים פיננסיים רלוונטיים לסעיף:

31.12.2008	30.06.2008	30.06.2009	יחס שוטף והיחס המהיר
1.247	2.187	0.880	

### התחייבויות לזמן ארוך

ההתחייבויות לזמן ארוך בתאריך הדוח הסתכמו לסך 72,805 אלפי ש"ח (מתוכן 17,045 אלפי ש"ח הלוואות מהמדען הראשי, ו- 41,439 אלפי ש"ח התחייבות בגין אג"ח ניתנות להמרה), לעומת- 65,730 אלפי ש"ח ביום ה-30 ביוני 2008 (מתוכן 10,398 אלפי ש"ח הלוואות מהמדען הראשי וסך של 42,075 אלפי ש"ח התחייבות בגין אג"ח ניתנות להמרה) ולעומת סך של 55,904 אלפי ש"ח ביום ה-31 בדצמבר 2008 (מתוכן 15,313 אלפי ש"ח הלוואות מהמדען הראשי ו- 25,622 אלפי ש"ח התחייבות בגין אג"ח ניתנות להמרה).

### הלוואות לזמן ארוך לאחר ניכוי חלויות שוטפות

כאמור, במהלך חודש יולי 2007 החברה לקחה הלוואות לזמן ארוך מבנקים למימון חלק מעסקת רכישת מניות חברת קפיטל פוינט בע"מ, יתרת הלוואות לאחר ניכוי חלויות שוטפות לתאריך הדוח עמדה על סך של 3,526 אלפי ש"ח לעומת סך של 11,009 אלפי ש"ח ליום 30 ביוני 2008 ולעומת סך של 5,160 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2008. החברה שיעבדה ניירות ערך סחירים ופיקדונות לטובת הלוואות הבנקאיות בסך של 6,723 אלפי ש"ח.

### הלוואות מדען ראשי

הלוואות מהמדען הראשי מוצגות לפי שוויין ההוגן של התחייבויות, בניכוי מרכיב ההטבה הנפרש על פני שנתיים ונרשם בסעיף ההכנסות הנדחות (ראה לעיל).

הגידול בהתחייבויות לזמן ארוך בגין הלוואות מדען ראשי נובע מגידול במספר המיזמים הפעילים בחברה אשר בגינם התקבלו בחברה הלוואות מהמדען הראשי.

### אג"ח להמרה ואופציות הניתנות להמרה לאג"ח להמרה

כאמור, במהלך חודש יוני 2007 גייסה החברה בדרך של הנפקת אגרות חוב המירות ואופציות לאגרות חוב המירות, סך של 60 מליון ש"ח (כ- 54 מליון ש"ח נטו, בניכוי הוצאות הנפקה). ההתחייבות בגין האג"ח מוצגת בגובה שוויין ההוגן של האג"ח הניתנות להמרה במניות, כפי שנקבע במסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ביום 30 ביוני היה גובה ההתחייבות בגין האג"ח בסך של 41,847 אלפי ש"ח (מתוכה סך של 41,439 אלפי ש"ח לז"א וסך של 408 אלפי ש"ח התחייבות לז"ק), לעומת סך של 42,413 אלפי ש"ח (מתוכה סך של 42,075 אלפי ש"ח לז"א וסך של 338 אלפי ש"ח התחייבות לז"ק) ביום 30 ביוני 2008 ולעומת סך של 25,732 אלפי ש"ח (מתוכה סך של 25,622 אלפי ש"ח לז"א וסך של 110 אלפי ש"ח התחייבות לז"ק) ביום 31 בדצמבר 2008.

### **התחייבות בגין מיסים נדחים**

התחייבות בגין מיסים נדחים ליום 30 ביוני 2009 הינה בסך 8,043 אלפי ₪, לעומת סך של 1,880 אלפי ₪ ביום 30 ביוני 2008 ולעומת סך של 6,514 אלפי ₪ ליום 31 בדצמבר 2008. הגידול במיסים הנדחים נובע בעיקר מעליה בשיערוך ההשקעות בחברות חממה, אשר בגינו נוצרה עתודה למיסים נדחים.

## הון עצמי

ההון העצמי לתאריך הדוח הסתכם בסך 86,503 אלפי ₪ (מתוכו 85,823 אלפי ₪ מיוחס לבעלי מניות החברה וסך של 680 אלפי ₪ יוחס למיעוט), לעומת 107,504 אלפי ₪ (מתוכו 106,415 אלפי ₪ מיוחס לבעלי מניות החברה וסך של 1,089 אלפי ₪ יוחס למיעוט) לתאריך 30 ביוני 2008 ולעומת 97,484 אלפי ₪ (מתוכו 96,621 אלפי ₪ מיוחס לבעלי מניות החברה וסך של 863 אלפי ₪ יוחס למיעוט) ביום 31 בדצמבר 2008.

להלן השינויים בהון העצמי באלפי ש"ח מדווחים

סה"כ	זכויות המיעוט	סך כל ההון המיוחס לבעלי מניות החברה	עודפים	כתבי אופציה	קרן הון	פרמיה	תקבולים על חשבון מניות	הון מניות	
97,484	863	96,621	3,518	4,410	289	84,219	3,500	685	יתרה ליום ה-1 בינואר 2009
(107)		(107)			(107)				התאמה בגין ניירות זמינים למכירה של חברה כלולה
95		95			95				התאמה בגין הפרשי תרגום על השקעה בחברה כלולה
3,432		3,432		178		6,674	(3,500)	80	הקצאת מניות הפסד לתקופה
(14,894)	(183)	(14,711)	(14,711)						מרכיב ההטבה בהענקת אופציות
357		357		357					מיון התחייבות בגין אופציות לקרן הון
136		136		136					יתרה ליום ה-30 ביוני 2009
86,503	680	85,823	(11,193)	5,081	277	90,893	0	765	

31.12.2008	30.06.2008	30.06.2009	יחס הון עצמי מאזן
0.559	0.559	0.469	

**תוצאות הפעילות**

להלן תמצית תוצאות הפעילות באלפי ₪:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008	ששה חודשים שנסתיימו ביום 30 ביוני 2008	ששה חודשים שנסתיימו ביום 30 ביוני 2009	
			<b>הכנסות</b>
1,301	585	931	הכנסות ממתן שירותים לחברות חממה
7,390	3,408	6,256	הכנסות מהטבה בגין הלוואות מהמדען הראשי
846		98	רווח ממימוש השקעות בחברות חממה
1,416	4,856		חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברה כלולה
<u>13,354</u>	<u>8,415</u>	<u>3,445</u>	הכנסות מימון
<b>24,307</b>	<b>17,264</b>	<b>10,730</b>	סה"כ הכנסות
			<b>הוצאות</b>
		510	חלק החברה בהפסדי חברות מחזקות
19,207	9,602	2,233	שינויים בשווי הוגן של חברות החממה
759	557	287	הוצאות מכירה ושיווק, נטו
9,418	4,330	3,852	הוצאות הנהלה וכלליות, נטו
15,918	15,918		הפסד מירידת ערך השקעה של נכס פיננסי זמין למכירה
<u>9,087</u>	<u>7,560</u>	<u>17,213</u>	הוצאות מימון
<b>54,389</b>	<b>37,967</b>	<b>24,095</b>	סה"כ הוצאות
<b>(30,082)</b>	<b>(20,703)</b>	<b>(13,365)</b>	רווח (הפסד) לפני מיסים על ההכנסה לתקופה
(103)	(4,737)	1,529	הוצאות (הכנסות) מיסים על ההכנסה
<b>(29,979)</b>	<b>(15,966)</b>	<b>(14,894)</b>	רווח (הפסד) לתקופה

בתקופת הדוח היה למעין הפסד נקי בסך של 14,894 אלפי ש"ח לעומת הפסד נקי של 15,966 אלפי ש"ח בתקופה של ששה חודשים שנסתיימה ב – 30 ביוני 2008 (להלן: "התקופה המקבילה אשתקד") ולעומת הפסד נקי בסך 29,979 אלפי ש"ח בתקופה של שנים עשר חודשים שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008 (להלן: "התקופה בשנת 2008").

## **הכנסות**

עיקר הכנסות החברה אמורות לנבוע מהכנסות מרווחי הון ממימוש חלקה של החברה בחברות הפרוייקט ועל מנת לייצר הון חוזר רושמת החברה הכנסות הנובעות מתשלומי תקורה שמשלמות חברות הפרוייקט בתקופת החממה בתמורה לסל שירותים שהחברה מספקת להם. ההכנסות בתקופת הדוח הסתכמו לסך של 7,285 אלפי ש"ח (ללא הכנסות מימון, נטו) לעומת הכנסות בסך של 8,850 אלפי ש"ח (ללא הכנסות מימון, נטו) בתקופה המקבילה אשתקד ולעומת הכנסות בסך של 10,953 אלפי ש"ח (ללא הכנסות מימון, נטו) בתקופה בשנת 2008.

ההכנסות כוללות גם הכנסות מהטבה בגין הלוואות מהמדען הראשי בסך 6,256 אלפי ש"ח בתקופת הדוח, לעומת 3,408 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ולעומת 7,390 אלפי ש"ח בתקופה בשנת 2008.

חלק החברה בהפסדי חברה כלולה הסתכם לסך של 510 אלפי ש"ח בתקופת הדוח, לעומת רווח בסך 4,856 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ולעומת רווח בסך 1,416 אלפי ש"ח בתקופה לשנת 2008.

## **הוצאות הפעלה, הנהלה וכלליות**

בתקופת הדוח היו לחברה הוצאות בגין שינוי בשווי ההוגן של חברות חממה בסך נטו של 2,233 אלפי ש"ח לעומת הוצאות בסך של 9,602 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ולעומת הוצאות בסך של 19,207 לתקופה בשנת 2008.

בתקופת הדוח הסתכמו הוצאות מכירה ושיווק, נטו לסך של 287 אלפי ש"ח לעומת 557 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ולעומת סך של 759 אלפי ש"ח בתקופה בשנת 2008.

בתקופת הדוח הסתכמו ההוצאות הפעלה, הנהלה וכלליות נטו לסך 3,852 אלפי ש"ח לעומת 4,330 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ולעומת 9,418 אלפי ש"ח בתקופה לשנת 2008.

## **הכנסות (הוצאות) מימון, נטו**

לחברה היו הכנסות מימון בתקופת הדוח בסך של 3,445 אלפי ש"ח, לעומת הכנסות בסך של 8,415 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ולעומת הכנסות מימון בסך של 13,354 אלפי ש"ח בתקופה לשנת 2008.

כמו כן, לחברה היו הוצאות מימון בסך 17,213 אלפי ש"ח, לעומת 7,560 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ולעומת 9,087 אלפי ש"ח בתקופה לשנת 2008. עיקר הוצאות המימון נגרמו משערוך של יתרת ההתחייבות בגין אגרות חוב הניתנות להמרה למניות.

**נזילות ומקורות מימון****תזרים מזומנים מפעילות שוטפת**

לחברה תזרים מזומנים שלילי מפעילות שוטפת בתקופת הדוח בסך של (3,989) אלפי ש"ח לעומת תזרים שלילי בסך של (3,534) אלפי ש"ח לתקופה המקבילה ולעומת תזרים שלילי בסך של (8,770) אלפי ש"ח בתקופה לשנת 2008.

**תזרים מזומנים מפעילות השקעה**

לחברה תזרים מזומנים חיובי מפעילות השקעה בתקופת הדוח בסך של 792 אלפי ש"ח, לעומת תזרים מזומנים חיובי בסך של 3,214 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ולעומת תזרים מזומנים חיובי בסך של 19,358 אלפי ש"ח בתקופה לשנת 2008. הקיטון נובע בעיקר מקיטון במזומנים שנבעו מפעילות השקעות בנכסים פיננסיים בשווי הוגן נטו.

**תזרים מזומנים מפעילות מימון**

לחברה תזרים מזומנים חיובי מפעילות מימון בתקופת הדוח בסך של 1,957 אלפי ש"ח, לעומת תזרים שלילי בסך של (1,346) אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ולעומת תזרים שלילי בסך של (7,475) אלפי ש"ח בתקופה לשנת 2008.

**מקורות מימון**

עד ליום 31 בדצמבר 2005 גייסה החברה מהציבור ומגיוסי הון פרטיים סך של 52,099 אלפי ש"ח. במהלך חודש אפריל 2006 גייסה מעיין בדרך של הקצאה פרטית סך של 9,208 אלפי ש"ח ששולם במלואו במרץ 2007 8,896 אלפי ש"ח נטו בניכוי הוצאות הנפקה) מחברת Magari Limited . במהלך חודש יולי 2006 גייסה מעיין בדרך של הקצאה פרטית של מניות וכתבי אופציה סך 15,795 אלפי ש"ח (15,635 אלפי ש"ח נטו בניכוי הוצאות הנפקה) מ – 22 משקיעים (ביניהם בעלי עניין בחברה).

ביום 26 למרץ 2007 גייסה החברה בדרך של מימוש כתבי אופציה למניות סך של 422 אלפי ש"ח. ביום 11 ביוני 2007 גייסה החברה בדרך של הנפקת אגרות חוב המירות ואופציות לאגרות חוב המירות סך של 60 מליון ש"ח (כ- 54 מליון ש"ח נטו, בניכוי הוצאות הנפקה).

במהלך הרבעון השלישי של שנת 2007 גייסה החברה, למימון חלק מעסקת רכישת חברת קפיטל פוינט בע"מ, הלוואות מבנקים בסך של 16,658 אלפי ש"ח.

במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2008 והרבעון הראשון של שנת 2009 גייסה החברה סך של כ 1.1 מיליון דולר ארה"ב ממשקיעים חיצוניים.

במהלך הרבעון השני של שנת 2009 גייסה החברה סך של 1,055,000 דולר קנדי.

## תזרים המזומנים החזוי

גילוי תזרים מזומנים חזוי למימון פרעון התחייבויות התאגיד – תקנה 10(ב)14 לתקנות.

החברה הינה חממה טכנולוגית מופרטת המשקיעה בעיקר במיזמים עתירי טכנולוגיה בשלבים המוקדמים של המיזם.

הכנסותיה השוטפות של החברה הינן מדמי ניהול, ותשלומים שונים ביניהם השתתפות המדען הראשי בהוצאות תפעול חממת שדה בוקר הכנסות ריבית ורווחי הון.

מעצם טיבעה, מקורות המימון של החברה מעבר להכנסות המפורטות לעיל, מתבססים בעיקרם על הנפקת ניירות ערך לציבור, גיוסי הון פרטיים, אשראי בנקאי והכנסות ממימוש חלקה של החברה בחברות הפרויקט, אשר אינם ודאיים ואשר עיתויים והיקפם אינו בשליטתה. לפיכך, נמצאת מעיין בחוסר ודאות באשר ליכולתה לייצר תזרים מזומנים יציב ועקבי וזאת בעיקר לאור המשבר הכלכלי העולמי.

במחצית הראשנה של שנת 2009 לא היו למעיין הכנסות נטו כתוצאה ממימושים של מניות בחברות הפרוייקט למעט הכנסה בסך 98 אלפי ₪ בגין מכירת מניות חברת ספורט-ויו לצד ג.

נכון למועד זה, תעודות ההתחייבות שהנפיקה החברה עומדות לפירעון בשלושה חלקים שווים (קרן + ריבית) החל מחודש דצמבר 2011.

במהלך השנתיים ממועד דוח כספי זה (מיום ה-30 ביוני 2009) עומדות לתשלום בידי החברה התחייבויות שבעיקרן התחייבויות בנקאיות בסך של כ-10.98 מיליון ₪. יצוין כי בנוסף, לחברה הלוואות Non Recourse מאת המדען הראשי, המובטחות בשעבוד מניות חברות הפרוייקט, ועל כן דירקטוריון החברה מפעיל שיקול דעת קונקרטי בכל מקרה, באם לפרוע את ההלוואות או לא, על פי נסיבותיה של חברת הפרוייקט הספציפית. נכון למועד פרסום דוח זה לחברה מזומנים פנויים בסך של כ-14 מיליון ₪.

בהתאם להסכם הזיכיון עם המדען הראשי העמידה מעיין ערבויות תפעול לטובת המדען הראשי העומדות נכון להיום על סך כולל של 4.87 מיליוני ₪ (להלן "ערבויות התפעול") ערבויות התפעול פוחתות מעת לעת, כנגד קבלת אישור המדען הראשי שמעיין הוציאה הוצאה מאושרת בסך של לפחות 420,000 ש"ח. להערכת החברה ערבויות התפעול צפויות לקטון עד לאפס לקראת תום תקופת הזיכיון בגין הגשת דוחות ביצוע למדען הראשי. הקיטון האמור בערבויות התפעול, ככל שיתבצע, עשוי לייצר למעיין מקורות מימון נוספים לתזרים התפעולי. במועד הארכת או חידוש תקופת הסכם הזיכיון תידרש החברה להעמיד לטובת המדינה ערבויות תיפעול חדשות.

החברה ביצעה באחרונה צעדי התייעלות (לפירוט ראו סעיף 4 בחלק א' לדוח הדירקטוריון לעיל). בנוסף, במהלך הרבעון הראשון של שנת 2009 גייסה החברה סך של כ-1.1 מיליון דולר ארה"ב ממשקיעים חיצוניים. במהלך הרבעון השני של שנת 2009 גייסה החברה סך של 1,055,000 דולר קנדי נכון למועד דוח זה, החברה מצויה במשאים ומתנים (שונים ונפרדים עם מספר גופים) לביצוע השקעה במעיין בידי משקיעים זרים. סכום ההשקעה הסופי כמו גם המחיר למניה לפיו תתבצענה

ההשקעות (ככל שתתבצענה) טרם נקבע. כמו כן, פועלת החברה למימוש נכסים קיימים של החברה בהתאם להחלטות המתקבלות על ידי דירקטוריון החברה מעת לעת.

לפירוט ראו דיווח מיידי שפירסמה החברה ביום 23 בנובמבר 2008. האמור בדיווח מיידי זה מובא על דרך ההפניה בדוח זה.

נכון למועד דוח זה המשאים ומתנים לביצוע השקעה בחברה טרם הושלמו ואין כל וודאות כי משאים ומתנים אלו יתגבשו כדי הסכם מחייב באופן חלקי או מלא הואיל והם תלויים גם בגורמים חיצוניים ומקרו כלכליים שאין לחברה כל יכולת השפעה עליהם או שיכולת החברה להשפיע עליהם מוגבלת ביניהם מצב שוק ההון, אי הוודאות הקיימת בשוק ההון, המצב הביטחוני, מצב שוק ההי-טק ואי הוודאות הרבה השוררת כיום באשר לתקופתו ועוצמתו של המשבר הפיננסי.

יחד עם זאת ביום 23 באוגוסט 2009, נחתם בין מעיין לבין קבוצת משקיעים זרים (להלן "המשקיעים"), במסגרת משא ומתן שמנהלת מעיין עם המשקיעים מתחום הטכנולוגיה, מזכר הבנות להשקעה במעיין של סכום של 5,000,000 דולר ארה"ב, כאשר למשקיעים הזכות להעלות את הסכום האמור ל - 7,000,000 דולר ארה"ב וזאת במחיר למניה של 0.78 אגורות למניה. בהתאם להוראות מזכר ההבנות יהיו זכאים המשקיעים לאופציות, לתקופה של חמש שנים, לרכישת מניות נוספות של מעיין, בכמות השווה למחצית מכמות המניות שתוקצה למשקיעים במסגרת ההשקעה ובמחיר מימוש של 0.78 אגורות למניה.

ביצוע ההשקעה כאמור לעיל כפוף לחתימת הסכם סופי ומחייב בין הצדדים, להשלמת הליך בדיקת החברה על ידי המשקיעים, ולקבלת כל האישורים הנדרשים על פי דין, לרבות אישורי האורגנים הרלוונטים במעיין. לאור זאת, אין כל וודאות כי המשא ומתן עם המשקיעים יתגבש או יבשיל לכדי הסכם מחייב.

בהתבסס על הערכות, האומדנים והאינדקציות הקיימות בידי דירקטוריון החברה, נכון למועד פרסום דוח זה, ביחס לתזרים המזומנים החזוי של החברה, לרבות המשאים ומתנים להשקעה כמפורט לעיל, סבור דירקטוריון החברה כי נכון למועד זה אין חשש סביר כי התאגיד לא יעמוד בהתחייבויותיו הקיימות והצפויות לתקופה של שנתיים ממועד המאזן (יום 30 ביוני 2009 עד ליום 30 ביוני 2011) בהגיע מועד פרעון.

המידע לעיל בדבר תזרים המזומנים החזוי וההנחות העומדות בבסיסו כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, הכולל, בין היתר, תחזיות, הערכות ואומדנים וכן מידע אחר המתייחס לאירועים או עניינים עתידיים אשר התממשותם אינה וודאית כלל ואינה תלויה אך ורק בחברה, אלא בגורמים חיצוניים ומקרו כלכליים שאין לחברה כל יכולת השפעה עליהם או שיכולת החברה להשפיע עליהם מוגבלת ביניהם: מצב שוק ההון, אי הוודאות הקיימת בשוק ההון, המצב הביטחוני, מצב שוק ההי-טק ואי הוודאות הרבה השוררת כיום באשר לתקופתו ועוצמתו של המשבר הפיננסי, המשך פעילות החברה במהלך העסקים הרגיל, עמידה בתוכניות העסקיות של החברה, עמידה בתוכנית ההתייעלות של החברה, עמידה בתחזיות והערכות החברה, עמידה

בהתחייבויות הבנקאיות של החברה, יכולת החברה לבצע גיוסים ומימושים, התקדמות במשאים ומתנים אותם מנהלת החברה ביחס למימוש נכסים וגיוסי הון, הבשלת חלק מחברות הפרוייקט למימוש הנכסים, יכולת החברה להפעיל חברות חדשות במסגרת החממה בהתאם לתחזיות החברה, קיומו של הסכם זיכיון תקף עם מנהלת החממות, חידוש הזיכיון לחממת שדה בוקר, תקציב המדען הראשי, העברת הכספים על ידי המדען הראשי במועדם, התנהלות שוקי ההון בכל הנוגע לריבית והכנסות מרווחי הון.

אין כל וודאות כי ההנחות והאומדנים אשר עמדו בבסיסו יתממשו באופן חלקי או מלא הואיל והינם תלויים בגורמים חיצוניים ומקרו כלכליים שאין לחברה כל יכולת השפעה עליהם או שיכולתה להשפיע עליהם מוגבלת ולאור אי הוודאות הרבה השוררת כיום באשר לתקופתו ועוצמתו של המשבר הפיננסי ואופן והיקף השפעתו על החברה ופעילותה. לפיכך, תמשיך החברה לבחון את ההנחות והאומדנים האמורים ולתת דיווח כנדרש על פי דין. במידה והנחות החברה כאמור לא יתממשו במלואם או בחלקם עשוי לחול שינוי מהותי לרעה בנזילות החברה.

#### **גילוי בדבר שינויים בסביבה הכלכלית, השלכות המשבר בשוקי ההון וסיכוני השוק**

המפולת בשוקי ההון הגלובליים הביאה באופן מיידי לירידות שערים חדות בבורסה בת"א ובארה"ב. בטווח המיידי גרם המשבר לירידת שווי נכסיה הסחירים של החברה בתיק ניירות הערך המנוהל למרות מדיניות ההשקעות שהינה באפיקים סולידיים. במהלך המחצית הראשונה של שנת 2009 בוצע תיקון מלא בירידות אלו בתיק ניירות הערך המנוהל.

למשבר ולמיתון העולמי אשר בא בעקבותיו עלולה להיות השפעה שלילית על יכולתן של חברות הפרוייקט לגייס הון למימון המשך פעילותן. המשבר טרם חלף והשפעותיו החריפות אינן ניתנות לאומדן בעת זו ולפיכך אין ביכולת הנהלת החברה לחזות את מועד סיומו ואת היקף השפעתו על עסקיה.

### פרטים בדבר חשיפה לסיכוני שוק וניהולם

האחראי על ניהול סיכוני שוק בחברה הינו מר ליאור פלג, סמנכ"ל הכספים, הפועל במסגרת הנחיות כלליות של הדירקטוריון. מר ליאור פלג מחזיק בתואר BS.c בכלכלה ובעל ניסיון ניהולי של כ-25 שנים. במסגרת תפקידו אחראי מר ליאור פלג על ניהול הסיכונים התפעוליים והמימוניים.

תיאור סיכוני השוק אליהם חשופה החברה:

פעילות החברה חושפת אותה לסיכונים פיננסיים שונים אשר בעיקרם הינם סיכוני שוק הכוללים סיכון שער חליפין, סיכון שעור ריבית וסיכון מחיר. תוכנית ניהול הסיכונים הכוללת של החברה מתמקדת בפעולות לצמצום למינימום השפעות שליליות אפשריות על הביצועים הפיננסיים של החברה.

1. סיכון שער חליפין – במסגרת השקעותיה לזמן קצר, מחזיקה החברה באגרות חוב שבחלקן צמודות לדולר וכן בפיקדונות דולריים. לפיכך, לחברה חשיפה לתנודות בשערי החליפין של דולר ארה"ב מול שקל חדש.

2. סיכון שיעור ריבית – במסגרת השקעותיה לזמן קצר, מחזיקה החברה באגרות חוב הנושאות ריבית וכן בפיקדונות שקליים נושאי ריבית. לפיכך, לחברה חשיפה לתנודות בשערי הריבית.

כמו כן החברה חשופה לסיכון בגין שינויים בריבית השוק הנובע מהלוואות לזמן ארוך שהתקבלו מהמדען הראשי ונושאות ריבית משתנה בהתאם לחוק פסיקת ריבית והצמדה.

3. סיכון מחיר – לחברה נכסים הנסחרים בבורסה והכוללים מניות ואגרות חוב, ולפיכך, לחברה חשיפה לתנודות בשוויים, כתוצאה משינויים במחירי השוק בבורסה. סיכוני שער חליפין וריבית מגולמים בעקיפין בסיכון המחיר של הנכסים הנסחרים בבורסה.

לחברה החזקה במניות והלוואות גישור בחברות הון סיכון. לחברה סיכון מחיר בגין שינויים בשוויים של הנכסים הפיננסיים כאמור. כמקובל בקרנות הון סיכון, ההשקעות אותן מבצעת החברה הינן בעלות סיכון גבוה במיוחד וכוללות חברות ללא מכירות הנמצאות בשלבי פיתוח ראשוניים. לפיכך, עשויים לחול שינויים מהותיים בשוויין של השקעות הון הסיכון בהן משקיעה החברה גם בטווח הקצר, לרבות מחיקת השקעות בהן השקיעה החברה.

4. סיכון נזילות – השקעות החברה בחברות הון סיכון הינן ברובן השקעות בחברות לא נסחרות. לפיכך, לחברה סיכון כי ההשקעות כאמור לא יהיו ניתנות למימוש לסכומים נזילים בטווח הקצר.

5. סיכון מדד מחירים – הלוואות החברה מהמדען הראשי, צמודות למדד המחירים ולכן חושפות את החברה לסיכון בגין שינוי מדד זה. סכום ההלוואות הלא מהוון נכון ליום המאזן הינו 48,866 אלפי ש"ח. החברה אינה מבצעת פעולות הגנה על מדד המחירים לצרכן מאחר ואינה צופה בטווח הקרוב מימוש תזרימי של ההוצאות הנגרמות כתוצאה מעלייה במדד המחירים לצרכן.

**תנאי הצמדה של היתרות בדוחות הכספיים**

לתאריך 30 ביוני 2009

סה"כ	פריטים שאינם כספיים	ללא הצמדה	צמוד מדד	צמוד בסיס אחר	צמוד מט"ח	סעיף מאזני
<b>נכסים</b>						
4,766	-	4,733	-	-	33	מזומנים ושווי מזומנים
12,846	-	5,449	7,194	-	203	בטוחות סחירות
4,271	-	1,080	3,191	-	-	חברות החממה(בעיקר הלוואות גישור)
303	92	211	-	-	-	חייבים ויתרות חובה
6,462	37	6,425	-	-	-	פיקדונות משועבדים לזמן ארוך
4,800		4,800				בטוחות סחירות- פקדון
126,743	126,743					השקעות בחברות חממה
5,736	-	5,428	308	-		הלוואה לזמן ארוך לחברות החממה
14,071	14,071					השקעות בחברות כלולות
1,345	1,345					רכוש קבוע, נטו
3,170	3,170					מונטין ונכסים בלתי מוחשיים אחרים
<b>184,513</b>	<b>145,458</b>	<b>28,126</b>	<b>10,693</b>	<b>-</b>	<b>236</b>	<b>סה"כ</b>
<b>התחייבויות</b>						
7,456		7,456				חלויות שוטפות הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
1,770	-	1,770	-	-	-	הלוואות מדען ראשי ז"ק
289	-	289	-	-	-	ספקים ונותני שירות
3,619	-	3,619	-	-	-	חברות חממה
11,991	11,991					הכנסות נדחות בגין הלוואות מדען ראשי
1,990	-	1,990	-	--	-	זכאים ויתרות זכות
3,526	-	3,526	-	-	-	הלוואות לזמן ארוך מבנקים, לאחר ניכוי חלויות שוטפות
17,045	-	17,045	-	-	-	הלוואות מהמדען ראשי
137	137	-	-	-	-	התחייבות בשל סיום יחסי עובד מעביד
41,439	-	-	41,439	-	-	אג"ח להמרה
408	-	-	408	-	-	אופציות הניתנות לאג"ח להמרה
297		297				אחרות
8,043	8,043					מסי הכנסה נדחים
<b>98,010</b>	<b>20,171</b>	<b>35,992</b>	<b>41,847</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>סה"כ</b>

ליום 31 בדצמבר 2008

סה"כ	פריטים שאינם כספיים	ללא הצמדה	צמוד מדד	צמוד בסיס אחר	צמוד מט"ח	סעיף מאזני
<b>נכסים</b>						
6,006	-	4,498	-	-	1,508	מזומנים ושווי מזומנים
12,865	-	87	11,646	580	552	בטוחות סחירות
6,762	-	3,140	3,622	-	-	חברות החממה(בעיקר הלוואות גישור)
377	69	308	-	-	-	חייבים ויתרות חובה
2,652	35	2,617	-	-	-	פיקדונות משועבדים לזמן ארוך
9,100		9,100				בטוחות סחירות- פקדון
114,288	114,288					השקעות בחברות חממה
2,990	-	2,592	398	-		הלוואה לזמן ארוך לחברות החממה
14,593	14,593					השקעות בחברות כלולות
1,408	1,408					רכוש קבוע, נטו
3,194	3,194					מונטין ונכסים בלתי מוחשיים אחרים
<u>174,235</u>	<u>133,587</u>	<u>22,342</u>	<u>15,666</u>	<u>580</u>	<u>2,060</u>	<b>סה"כ</b>
<b>התחייבויות</b>						
7,451		7,451				חלויות שוטפות הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
378	-	378	-	-	-	הלוואות מדען ראשי ז"ק
349	-	349	-	-	-	ספקים ונותני שירות
2,738	-	2,738	-	-	-	חברות חממה
10,528	10,528					הכנסות נדחות בגין הלוואות מדען ראשי
2,091	-	2,091	-	--	-	זכאים ויתרות זכות
5,160	-	5,160	-	-	-	הלוואות לזמן ארוך מבנקים, לאחר ניכוי חלויות שוטפות
15,313	-	15,313	-	-	-	הלוואות מהמדען ראשי
137	137	-	-	-	-	התחייבות בשל סיום יחסי עובד מעביד
25,622	-	-	25,622	-	-	אג"ח להמרה
110	-	-	110	-	-	אופציות הניתנות לאג"ח להמרה
360		360				אחרות
6,514	6,514					מסי הכנסה נדחים
<u>76,751</u>	<u>17,179</u>	<u>33,840</u>	<u>25,732</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<b>סה"כ</b>

**ניתוחי רגישויות**

הדיווח הינו כמותי בעיקרו ונוסף לו דיווח איכותי לפי הצורך. הדיווח כולל ניתוחי רגישות לשווי ההוגן של הרכיבים המוכרים במאזן וכן אלו שאינם מוכרים אך שלגביהם קיימת התקשרות איתנה. במסגרת ניתוחי הרגישות נבדקה השפעת השינוי במחירי השוק על השווי ההוגן של הרכיבים האמורים (לפי דרישות הועדה יש לציין את הרווח או ההפסד שנוצר בשווי ההוגן הכלכלי כתוצאה משינוי בגורם הסיכון הנבדק). במסגרת ניתוחי הרגישות התבצעו לפחות ארבעה מבחנים – כתוצאה משינויים מעלה ומטה של 5% ו-10% במחירי שוק וכן בערכים נוספים שחושבו עפ"י אירועי קיצון שהתרחשו ב-10 השנים האחרונות. פריטים החשופים לסיכונים שונים (לדוגמה: שער חליפין וריבית) הוצגו מספר פעמים לצורך מבחני הרגישות לכל סיכון בנפרד.

כל הנתונים מופיעים באלפי ש"ח, בהתאם לדוחות הכספיים של החברה.

**ניתוחי רגישות****רגישות לשינויים בשע"ח דולר / שקל**

שינויים בשווי ההוגן		שווי הוגן	שינויים בשווי ההוגן		
-10%	-5%		5%	10%	
(3)	(2)	33	2	3	מזומנים ושווי מזומנים
(18)	(9)	179	9	18	מניות חו"ל
(2)	(1)	24	1	2	אג"ח צמוד דולר
(24)	(12)	236	12	24	סה"כ

בטבלה מוצגים הפריטים הרגישים לשינויים בשער חליפין דולר/שקל.

השווי ההוגן של הרכיבים המוכרים במאזן נאמד ב- 236 אלפי ₪ נכון ל- 30/06/2009. שווי זה חשוף לשינויים בשע"ח באופן שעליית שע"ח (פיתות השקל) מעלה את השווי ההוגן של נכסי החברה, להפך במקרה של ירידת השער – חשיפת החברה הבסיסית היא חשיפה לייסוף השקל.

החברה מתזיקה בניירות הערך החשופים למטבע הדולר אשר השווי ההוגן שלהם חושב לפי מכפלת מחיר השוק ביום 30/06/2009 בכמות הערך הנקוב שהחזיקה החברה באותו המועד.

### רגישות לשינויים במדד המחירים לצרכן

שינויים בשווי ההוגן			שווי הוגן	שינויים בשווי ההוגן			
-1.5%	-0.2%	-0.1%		0.1%	0.2%	1.5%	
(45)	(6)	(3)	3,027	3	6	45	הלוואה לחברות החממה
15	2	1	(1,020)	(1)	(2)	(15)	התקשרות איתנה - שכירות
4	1	0	(265)	(0)	(1)	(4)	התקשרות איתנה - ליסינג רכבים
<b>(26)</b>	<b>(3)</b>	<b>(2)</b>	<b>1,742</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>26</b>	<b>סה"כ</b>

ניתוח הרגישות של 5% ו- 10% (למעלה ולמטה) בוצע על הערכת אינפלציה של 2% לשנה, המבוססת על מרכז יעד האינפלציה של בנק ישראל.

כמו כן הוספנו תרחיש קיצון של 1.5% (למעלה ולמטה) וזאת על פי בדיקה היסטורית ב-10 שנים האחרונות של שינוי במדד המחירים לצרכן.

אופי החשיפה הוא כזה שהשווי ההוגן של הנכסים צמודי המדד של החברה עולה במקרה של עלייה במדד המחירים לצרכן, להפך במקרה של ירידת המדד.

שכירות והסכמי ליסינג שעדיין לא קיבלו ביטוי חשבונאי הם רכיבים שאינם מוכרים במאזן אך שלגביהם קיימת התקשרות איתנה, הצמודה למדד המחירים לצרכן ולכן רגישה לשינויים במדד. על פי המלצות ועדת גלאי 2 יש לכלול רכיבים אלה במודל הדיווח הכמותי.

### רגישות לשינויים בריבית השקלית הריאלית

שינויים בשווי ההוגן		שווי הוגן	שינויים בשווי ההוגן		
-10%	-5%		5%	10%	
2	1	3,027	(1)	(2)	חברות החממה (הלוואות גישור)
(2)	(1)	(50,695)	1	2	אג"ח להמרה
(4)	(2)	(1,020)	2	4	התקשרות איתנה - שכירות
(1)	(0)	(265)	0	1	התקשרות איתנה - ליסינג רכבים
<b>(6)</b>	<b>(3)</b>	<b>(48,954)</b>	<b>3</b>	<b>6</b>	<b>סה"כ</b>

החברה מעניקה לחברות החממה הלוואות צמודות למדד בריבית קבועה. הלוואות אלה רגישות לשינויים בריבית הריאלית. הלוואות אלו הווננו בריבית ממוצעת של 1.5% . כמו כן החברה הנפיקה אגרת חוב המירה צמודת מדד. השווי ההוגן של האיגרת חושב ע"י מכפלת מחיר השוק ביום 30/06/2009 בכמות הערך הנקוב המונפק.

#### רגישות לשינויים בריבית השקלית הנומינלית

שינויים בשווי ההוגן		שווי הוגן	שינויים בשווי ההוגן		
-10%	-5%		5%	10%	
3	2	836	(2)	(3)	חברות החממה (הלוואות גישור)
<b>3</b>	<b>2</b>	<b>836</b>	<b>(2)</b>	<b>(3)</b>	<b>סה"כ</b>

החברה מעניקה לחברות החממה הלוואות שקליות בריבית קבועה. הלוואות אלה רגישות לשינויים בריבית הנומינלית. הלוואות אלו הווננו בריבית ממוצעת של 5.32% .

#### רגישות לשינויים בשערי ניירות ערך סחירים

שינויים בשווי ההוגן			שווי הוגן	שינויים בשווי ההוגן			
-12%	-10%	-5%		5%	10%	12%	
(184)	(153)	(77)	1,535	77	153	184	מניות
(21)	(18)	(9)	179	9	18	21	מניות חו"ל
(373)	(311)	(156)	3,110	156	311	373	אחזקה בטכנופלס
(1,288)	(1,073)	(537)	10,733	537	1,073	1,288	אחזקה בקפיטל פוינט
<b>(1,867)</b>	<b>(1,556)</b>	<b>(778)</b>	<b>15,557</b>	<b>778</b>	<b>1,556</b>	<b>1,867</b>	<b>סה"כ</b>

ניתוח הרגישות של תיק ניירות ערך כולל תרחיש נוסף (12% למעלה ו-12% למטה) וזאת כדי לבחון מצב קיצון (שינוי יומי ברמה כזו גורם להפסקת המסחר בנייר הערך). ניירות הערך הינם ניירות סחירים שיש להם מחיר שוק. השווי ההוגן שלהם חושב לפי מכפלת מחיר השוק ביום 30/06/2009

בכמות הערך הנקוב שהחזיקה החברה באותו המועד. ניתוח הרגישות שבוצע הוא לרגישות בשינוי מחיר הנייר, אשר משפיע על השווי ההוגן של ניירות הערך.

לחברה אחזקה ב- 2 חברות סחירות ( טכנופלסט, וקפיטל פוינט ). השווי ההוגן שלהם חושב לפי מכפלת מחיר השוק ביום 30/06/2009 בכמות הערך הנקוב שהחזיקה החברה באותו המועד.

#### רגישות לשינויים בשערי ניירות ערך סחירים

שינויים בשווי ההוגן			שווי הוגן	שינויים בשווי ההוגן			
-34.03%	-10%	-5%		5%	10%	34.03%	
(2,460)	(723)	(361)	7,230	361	723	2,460	אחזקה באפליסוניקס
(2,460)	(723)	(361)	7,230	361	723	2,460	סה"כ

לחברה אחזקה בחברה סחירה נוספת אפליסוניקס, השווי ההוגן שלה חושב לפי מכפלת מחיר השוק ביום 30/06/2009 בכמות הערך הנקוב שהחזיקה החברה באותו המועד.

לאור התנדטיות הגבוהה בחודשים האחרונים נוסף תרחיש קיצוני על סמך בדיקת המניה של אפליסוניקס, אחוז השינוי המקסימאלי במחיר המניה ביום 14/07/2008 עמד על 34%.

#### רגישות לשינויים בשערי ניירות ערך סחירים - שקלי לא צמוד

שינויים בשווי ההוגן		שווי הוגן	שינויים בשווי ההוגן		
-2.50%	-1.25%		1.25%	2.50%	
-1	-1	42	1	1	אג"ח קונצרני שקלי לא צמוד
-217	-108	8,673	108	217	אג"ח ממשלתי שקלי לא צמוד
(218)	(109)	8,715	109	218	סה"כ

ניתוח הרגישות של אגרות החוב השקליות (לא-צמודות) בוצע בערכים של 1.25% ו-2.5%, על סמך בדיקה היסטורית של השינוי המקסימאלי במחירי אג"ח שקליות.

**רגישות לשינויים בשערי ניירות ערך סחירים צמודי מדד**

שינויים בשווי ההוגן			שווי הוגן	שינויים בשווי ההוגן			
-6%	-2%	-1%		1%	2%	6%	
(84)	(28)	(14)	1,405	14	28	84	אג"ח קונצרני צמוד מדד
(59)	(20)	(10)	991	10	20	59	קרן נאמנות צמוד
(288)	(96)	(48)	4,798	48	96	288	אג"ח ממשלתי צמוד מדד
<b>(432)</b>	<b>(144)</b>	<b>(72)</b>	<b>7,194</b>	<b>72</b>	<b>144</b>	<b>432</b>	<b>סה"כ</b>

ניתוח הרגישות של אגרות החוב בוצע בערכים של 1% ו-2% , על סמך בדיקה היסטורית של השינוי המקסימאלי במחירי אג"ח צמודות מדד.

לאור התנודתיות הגבוהה בחודשים האחרונים נוסף תרחיש קיצוני על סמך בדיקת התלבונד 20 , אחוז השינוי המקסימאלי במחיר התלבונד ביום 21/09/08 עמד על 6% .

לתמחור שווי הוגן של הלוואות והתקשרויות ארוכות טווח נלקחו שערי ריבית לטווחי זמן מקבילים, תוך התחשבות בפרמיית הסיכון של החברה.

שערי החליפין שנלקחו לצורך ניתוחי הרגישות הינם השערים היציגים ליום 30/06/2009 .

<p align="right">נתוני בסיס ל- 30/06/2009</p> <p align="right">שער דולר/שקל – 3.919</p> <p align="right">מדד ידוע -102.5</p>
--

## 5. שימוש באומדנים חשבונאיים קריטיים

ביישום המדיניות החשבונאית של הקבוצה, המתוארת בביאור 2 לעיל, נדרשת הנהלת החברה, במקרים מסוימים, להפעיל שיקול דעת חשבונאי נרחב בנוגע לאומדנים והנחות בקשר לערכם הפנקסני של נכסים והתחייבויות שאינם בהכרח בנמצא ממקורות אחרים. האומדנים וההנחות הקשורות, מבוססים על ניסיון העבר וגורמים אחרים הנחשבים כרלוונטיים. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה.

האומדנים וההנחות שבבסיסם, נבחנים בידי ההנהלה באופן שוטף. שינויים לאומדנים החשבונאיים מוכרים רק בתקופה בה בוצע שינוי באומדן במידה והשינוי משפיע רק על אותה תקופה או מוכרים בתקופה האמורה ובתקופות עתידיות במקרים בהם השינוי משפיע הן על התקופה הנוכחית והן על התקופות העתידיות.

## 6. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

המספר המזערי של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית הראוי לחברה נקבע לשני דירקטורים וזאת בהתחשב באופי הסוגיות החשבונאיות והפיננסיות המתעוררות בהכנת דוחותיה הכספיים של החברה לאור תחומי פעילותה של החברה, וכן בהתחשב בהרכב דירקטוריון החברה הכולל אנשים בעלי ניסיון עסקי ניהולי ומקצועי המאפשר להם להתמודד עם מטלות ניהול החברה לרבות מטלות הדיווח. כמו-כן נקבע המספר המזערי בהתחשב בליווי החשבונאי הצמוד שניתן על-ידי רואי החשבון של החברה לרבות השתתפותם בישיבות הדירקטוריון בהן נדונות סוגיות חשבונאיות וזמינותם לכל שאלה מצד הדירקטוריון וכן בהתייחס לעובדה שמספר הדירקטורים החיצוניים הקבוע בחוק החברות הנו שניים.

הדירקטורים בחברה שהנם בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, והעובדות שמכוחן ניתן לראותם ככאלה הנם:

**אמיר גל-אור** – השכלה: תואר שני במנהל עסקים. עיסוקים עיקריים ותאגידיים נוספים בהם מכהן כדירקטור: מנהל שותף בקרן הון סיכון אינפיניטי משנת 2007 עבר לעבוד ולהתגורר בהונג קונג.

WLCP China, China Med, Nanomotion Ltd., China Chiral Quest, Infinity CSVC Partners Ltd. Israel Infinity Venture Capital Management II Ltd, Infinity CSVC Management Ltd, I.M.S. Group Ltd, Engineering and IP Advanced Technologies Ltd.

**פרופ' עדי רוה** – השכלה: תואר ראשון במתמטיקה וסטטיסטיקה, תואר שני ודוקטורט בסטטיסטיקה כולם מהאוניברסיטה העברית בירושלים. עיסוקים עיקריים בחמש השנים האחרונות: ראש תוכנית בית הספר למנהל עסקים של האוניברסיטה העברית בירושלים, פרופסור אורח: Stanford University, CA, USA, יו"ר וועדה של המועצה להשכלה גבוהה (מל"ג) אשר תפקידה לבדוק את בקשת המכון הטכנולוגי חולון (HIT) לפתוח תוכנית לימודים לתואר "בוגר" B.A בניהול לוגיסטיקה. (מינוי מטעם שרת החינוך), משקיף – וועדת ההשקעות של האוניברסיטה העברית, בוחן (יחיד) מטעם המל"ג לתוכנית הלימודים: תואר ראשון (B.A) בניהול ובקרה

תעשייתית במכללה האקדמית ספיר, חבר המועצה הציבורית לסטטיסטיקה (מינוי ראש הממשלה).

מכהן כדירקטור בחברות: דח"צ: בי. או. אס (BOS) בע"מ. (NASDAQ), דח"צ: אינטרקוסמא בע"מ, דח"צ: כלל ביטוח בע"מ- יו"ר וועדת ביקורת, דירקטור: סיאלו טכנולוגי בע"מ- יו"ר וועדת ביקורת, דירקטור באקסלנס קרנות נאמנות, דירקטור חיצוני במידאס השקעות.

**גב' תמי כפיר** – השכלה: תואר ראשון בכלכלה ומנהל עסקים, תואר שני בכלכלת עסקים שניהם מאוניברסיטת בר אילן.

עיסוקים עיקריים בחמש השנים האחרונות: סמנכ"ל מסחור טכנולוגיות רפואיות, יישום חברה למחקר ופיתוח של האוניברסיטה העברית, מנכ"ל חברת ייעוץ BP&C.

מכהנת כדירקטורית בחברות: דח"צית: ביולייט השקעות במדעי החיים בע"מ.

## **סקר עמיתים**

.7

במהלך חודש יולי 2006 פרסמה רשות ניירות ערך הנחייה לפי סעיף 36א(ב) לחוק ניירות ערך בנוגע ל"גילוי בדבר מתן הסכמה לביצוע סקר עמיתים" (להלן: "הנחיית רשות ניירות ערך"). מטרת ההנחיה הינה להניע תהליך בקרה על עבודת משרדי רואי החשבון ובחינת קיום הנהלים הנדרשים במהלך עבודת הביקורת שמבצע כל משרד. על פי הנחיית רשות ניירות ערך, מחוייב כל תאגיד מדווח לפרט במסגרת דוח הדירקטוריון האם נתן את הסכמתו להעברת החומר הנדרש לביצוע המדגם הקשור לסקר עמיתים.

דירקטוריון החברה הסכים לשיתוף פעולה בתהליך, במהלך הרבעון השני של שנת 2006 בוצע סקר עמיתים ע"י רואת חשבון ענת בביץ (מטעם לשכת רואי החשבון בישראל), לא נמצאו דברים חריגים בביקורת.

## **דירקטורים בלתי תלויים**

.8

נכון למועד פרסום דוח זה לא אימצה החברה בתקנונה הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים בחברה.

יצוין, כי נכון למועד דוח זה, מכהנים בדירקטוריון החברה 5 דירקטורים ומתוכם 4 דירקטורים בלתי תלויים עם זאת, אין כל וודאות כי מספר הדירקטורים הבלתי תלויים המכהנים בדירקטוריון החברה או שיעורם מסך הדירקטורים יוותר כאמור בכל זמן.

**המבקר הפנימי** ביום 5 במאי, 2009 סיים מר שמואל רוזנבלום, רו"ח את כהונתו כמבקר פנים בחברה. אין בהפסקת הכהונה משום נסיבות שיש להביאן לידיעת המחזיקים בניירות הערך של החברה.

לפירוט ראו דיווח מידי שפרסמה החברה ביום 6 במאי, 2009. האמור בדיווח מידי זה מובא על דרך ההפניה בדוח זה.

ביום 31/05/2009 מונה מר דניאל שפירא, רו"ח כמבקר פנים בחברה. להלן פרטים ביחס למבקר הפנים שמונה.

### **פרטי המבקר הפנימי**

**שם המבקר הפנימי:** דניאל שפירא, רו"ח.

**תאריך המינוי:** 31 במאי 2009.

**הכישורים המכשירים אותו לביצוע התפקיד:** רואה חשבון מוסמך משנת 1984, בוגר כלכלה וחשבונאות מאוניברסיטת בר אילן, חבר בלשכת המבקרים הפנימיים שותף במשרד רואי חשבון דניאל שפירא, רואי חשבון, משמש כמבקר פנים בחברות ציבוריות בארץ ובח"ל, בעל נסיון רב בביקורת ובביקורות מיוחדות וחקירתיות.

המבקר הפנימי עומד בהוראות סעיף 3(א) לחוק הביקורת הפנימית, 146(ב) לחוק החברות, תשנ"ט-1999, ובהוראות סעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית.

המבקר הפנימי אינו מחזיק בניירות ערך של החברה או של גופים הקשורים אליה.

המבקר הפנימי משמש גם כמבקר הפנימי של חברת קפיטל פוינט בע"מ אשר החברה מחזיקה בכ- 23.55% ממניותיה (לא בדילול מלא) אולם אין בכך כדי ליצור ניגוד עניינים עם תפקידו כמבקר פנימי.

המבקר הפנימי מעניק שרותי ביקורת פנימית ואינו עובד החברה. בביצוע ביקורתנו נעזר המבקר בצוות עובדים משרדו.

### **דרך המינוי**

מינוי המבקר הפנימי הומלץ ע"י ועדת הביקורת ואושר על ידי הדירקטוריון בין הנימוקים לאישור המינוי: השכלתו, כישוריו וניסיונו בביקורת פנימית לרבות נסיונו בחברות ציבוריות רבות ביניהן חממות טכנולוגיות כדוגמת החברה.

### **זהות הממונה על המבקר הפנימי**

הממונה הארגוני על המבקר הפנימי הוא יו"ר הדירקטוריון, בתיאום עם יו"ר ועדת הביקורת.

### **תכנית העבודה**

תוכנית העבודה עם המבקר הפנימי אשר מונה תקבע ביחס להמשך שנת 2009 על ידי ועדת הביקורת של החברה, בין היתר, על פי השיקולים הבאים: פוטנציאל ליעילות וחיסכון, סיכונים

הטבועים בפעילותה של החברה, רגולציה ותקנות החלות על החברה, מצב השווקים והמשבר העולמי ונקודות תורפה.

תכנית העבודה תאפשר למבקר הפנימי שיקול דעת לסטיה מהתכנית, בהתאם לנסיבות, תוך התייעצות עם ועדת הביקורת של החברה. לועדת הביקורת אפשרות לתעדוף נושאי הביקורת.

#### ביקורת בחו"ל או של תאגידי מוחזקים

אין לחברה פעילויות או תאגידי מוחזקים מחוץ לישראל.

#### היקף העסקה

היקף העסקת המבקר הפנימי וצוות העובדים הכפופים לו וממשרדו הסתכם בשנת 2008 לכ-330 שעות. ועדת הביקורת אישרה היקף העסקה של 350 שעות שנתיות למבקר הפנימי לשנת 2009. בידי ההנהלה האפשרות להרחבת ההיקף בהתאם לנסיבות.

#### עריכת הביקורת

הביקורת נערכת בהתאם לתקני הביקורת הפנימית המקובלים בארץ ובעולם ובהתאם להנחיות מקצועיות בתחום הביקורת הפנימית, כולל תקנים של לשכת המבקרים הפנימיים בארה"ב (CIA) ובהתאם לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992.

#### גישה למידע

למבקר הפנימי היתה ותהיה גישה מלאה, בלתי מוגבלת ובלתי אמצעית למערכות המידע ולנתונים כספיים לצורך הביקורת על פי סעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית.

#### דין וחשבון המבקר הפנימי

דוחות הביקורת הפנימית מוגשים בכתב ונידונים באופן שוטף עם הנהלת החברה והמנכ"ל. המועדים בהם הוגש דין וחשבון על ממצאי המבקר הפנימי ליו"ר הדירקטוריון, המנהל הכללי ולחברי ועדת הביקורת הינם כדלקמן: 6 בינואר 2009 וחודש אפריל 2009 (על ידי המבקר היוצא). המועדים בהם התקיים דיון בועדת הביקורת על ממצאי המבקר הפנימי הינם כדלקמן: 12 בפברואר 2009 ו-31 במאי 2009.

#### הערכת הדירקטוריון את פעילות המבקר הפנימי

ביחס למבקר הפנימי היוצא והממונה להערכת דירקטוריון החברה וועדת הביקורת, כישורי המבקר הפנימי וצוותו, היקף, אופי ורציפות הפעילות ותכנית העבודה של המבקר הפנימי, הינם סבירים בנסיבות העניין ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בחברה.

#### תגמול

תגמול המבקר הפנימי היוצא והממונה מבוססים על שעות עבודה בפועל. בתקופת הדוח הסתכמה עלות העסקת המבקר הפנימי וצוותו לסך של כ-19 אלפי ₪ (בתוספת מע"מ).

לדעת הדירקטוריון, אין בתגמול המבקר הפנימי בכדי להשפיע או לפגוע בהפעלת שיקול דעתו המקצועי.

## 9. תרומות

החברה לא אימצה מדיניות בנושא מתן תרומות ולא חילקה תרומות כלשהן.

## 10. מורשה חתימה בלעדי

בחברה אין מורשה חתימה בלעדי.

## 11. הליך אישור הדוחות הכספיים

דירקטוריון החברה הינו האורגן המופקד על בקרת העל בחברה.

במסגרת הליך אישור הדוחות הכספיים של החברה על ידי הדירקטוריון, הועברה טיוטת הדוחות הכספיים וטיטוט דוח הדירקטוריון הרבעוני, לעיונם של חברי הדירקטוריון.

במהלך ישיבת הדירקטוריון, נסקרו התוצאות הכספיות, המצב הכספי ותזרים המזומנים של החברה והוצגו נתונים על פעילות החברה והשוואה לתקופות קודמות. התקיים דיון במהלכו השיבה הנהלת החברה לשאלות הדירקטורים.

במסגרת הדיון נכחו גם רואי החשבון החיצוניים אשר העלו בפני דירקטוריון החברה נושאים אשר ברצונם להעלות וניתנת האפשרות לחברי הדירקטוריון להעלות בפני רואי החשבון החיצוניים שאלות הנוגעות לסוגיות בקשר לדוחות הכספיים.

לאחר הדיון כאמור, וככל שישנם שינויים נדרשים מבוצעים שינויים אלו על ידי הנהלת החברה ומועברת לחברי הדירקטוריון טיוטה מתוקנת של הדוחות הכספיים וטיטוט דוח הדירקטוריון הרבעוני ומתקיימת ישיבה נוספת להצבעה לאישור הדוחות הכספיים המתוקנים.

לאחר אישור הדוחות נחתמים הדוחות על ידי הגורמים המוסמכים בהתאם להוראות הדין.

תאריך: 31 באוגוסט 2009

---

צביקה בן פורת,  
מנכ"ל

---

פרופ' עדי רווח  
ממלא מקום יו"ר  
הדירקטוריון