

TEUZA - A FAIRCHILD TECHNOLOGY VENTURE, LTD.

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר, 2005

TEUZA - A FAIRCHILD TECHNOLOGY VENTURE, LTD.

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר, 2005

תוכן העינים

דף

2

דוח רואה החשבון המבקר

דוחות כספיים:

3

מאזנים

4

דוחות רווח והפסד

5

דוחות על השינויים בהון העצמי

7-6

דוחות על תזרימי המזומנים

34-8

באורים לדוחות הכספיים

.....

.....

.....

דוח רואה החשבון המבקר

לבעלי המניות של

TEUZA - A FAIRCHILD TECHNOLOGY VENTURE, LTD.

ביקרנו את המאזנים המוצגים של TEUZA - A FAIRCHILD TECHNOLOGY VENTURE LTD (להלן - "החברה") לימים 31 בדצמבר, 2005 ו-2004, ואת דוחות רווח והפסד, הדוחות על השינויים בהון העצמי והדוחות על תזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2005. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דיעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר, 2005 ו-2004 ואת תוצאות פעולותיה, השינויים בהונה העצמי ותזרימי המזומנים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2005. כמו כן, לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל ערוכים בהתאם לתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשנ"ג - 1993.

כמוסבר בבאר 2א, הדוחות הכספיים לתאריכים ולתקופות דיווח שאחרי 31 בדצמבר, 2003 מוצגים בסכומים מדווחים, בהתאם לתקני חשבונאות של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות. הדוחות הכספיים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2003 מוצגים בערכים שהותאמו עד לאותו תאריך על-פי השינויים בכוח הקנייה הכללי של המטבע הישראלי, בהתאם לגילויי דעת של לשכת רואי חשבון בישראל.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

חיפה, 29 במרץ, 2006

ליום 31 בדצמבר,		באור	רכוש
2004	2005		
אלפי ש"ח מדווחים (1)			
7,161	11,666	3	רכוש שוטף:
6,720	4,306	4	מזומנים ושווי מזומנים
4,913	4,913	5	חייבים ויתרות חובה
			השקעות בחברות לזמן קצר
18,794	20,885		סך הכל רכוש שוטף
74,459	81,985	5	השקעות ויתרות חובה לזמן ארוך:
1,485	1,621	13א'	השקעות בחברות
			יתרות חובה לזמן ארוך
75,944	83,606		
94,738	104,491		
			התחייבויות והון עצמי
2,704	923	6	התחייבויות שוטפות -
			זכאים ויתרות זכות
2,704	923		סך הכל התחייבויות
		7	התקשרויות, התחייבויות תלויות ושיעבודים
132,453	143,956	8	הון עצמי:
8,567	10,870		הון המניות
(48,986)	(51,258)		פרמיה על מניות
92,034	103,568		הפסד שנצבר
94,738	104,491		

(1) ראה באור 2.

משה צימרמן
מנהל כספים
תעוזה ניהול ופיתוח 1991 בע"מ

תעוזה ניהול ופיתוח 1991 בע"מ
ע"י אבי קרבס

משה ארנס
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 29 במרץ, 2006

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,			באור	
2003	2004	2005		
אלפי ש"ח (למעט נתוני הפסד למניה)				
מותאמים (2)	מדווחים (1)			
2,916	731	-	ב'5	<u>הכנסות:</u> רווח ממימוש אחזקות בחברות
219	222	1,690		מדמי ניהול
146	1,602	4,919	9	הכנסות מנכסים פיננסיים, נטו
3,281	2,555	6,609		
2,610	2,791	3,001	א'7	<u>הוצאות:</u> דמי ניהול
875	2,023	1,440	10	אחרות
4,403	3,003	2,144	ג'5	הפרשה לירידת ערך
7,888	7,817	6,585		
(4,607)	(5,262)	24		רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
(1,047)	(2,154)	2,296	11	מסים על הכנסה (הטבת מס)
(3,560)	(3,108)	(2,272)		הפסד לשנה
(0.05)	(0.04)	(0.02)	12	<u>הפסד ל-1 ש"ח ערך נקוב מניות רגילות (בש"ח)</u>

(1) ראה באור 2.
(2) מותאמים לשקל של חודש דצמבר 2003.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סך הכל	הפסד שנצבר	פרמיה על מניות אלפי ש"ח מותאמים (2)	הון המניות	
83,275	(42,318)	9,035	116,558	יתרה ליום 1 בינואר, 2003
(3,560)	(3,560)	-	-	תנועה בשנת 2003 - הפסד לשנה
79,715	(45,878)	9,035	116,558	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2003
אלפי ש"ח מדווחים (1)				
79,715	(45,878)	9,035	116,558	יתרה ליום 1 בינואר, 2004
15,427	-	(468)	15,895	תנועה בשנת 2004 הנפקת מניות, נטו (3) הפסד לשנה
(3,108)	(3,108)	-	-	
92,034	(48,986)	8,567	132,453	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2004
13,806	-	2,303	11,503	תנועה בשנת 2005 הנפקת מניות וכתבי אופציה, נטו (4) הפסד לשנה
(2,272)	(2,272)	-	-	
103,568	(51,258)	10,870	143,956	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2005

- (1) ראה באור 2.
(2) מותאמים לשקל של חודש דצמבר 2003.
(3) לאחר ניכוי הוצאות הנפקה בסך של 182 אלפי ש"ח מדווחים.
(4) לאחר ניכוי הוצאות הנפקה בסך של 459 אלפי ש"ח מדווחים (ראה באור 8).

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,		
2003	2004	2005
אלפי ש"ח		
מזומנים (2)	מדווחים (1)	
(3,560)	(3,108)	(2,272)
1,440	(2,529)	(1,377)
(2,120)	(5,637)	(3,649)
3,748	908	-
1,294	-	-
(3,425)	(4,076)	(5,516)
(157)	(134)	(136)
1,460	(3,302)	(5,652)
307	(307)	-
-	15,427	13,806
307	15,120	13,806
(353)	6,181	4,505
1,333	980	7,161
980	7,161	11,666

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:

הפסד לשנה
התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים
מפעילות שוטפת (א)

מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת**תזרימי מזומנים מפעילות השקעה:**

תמורה ממימוש אחזקות בחברות
תמורה ממימוש אגרות חוב ממשלתיות סחירות, נטו
השקעה בחברות
גידול ביתרות חובה לזמן ארוך

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה**תזרימי מזומנים מפעילות מימון:**

גידול (קיטון) באשראי לזמן קצר מתאגיד בנקאי
הנפקת מניות וכתבי אופציות (לאחר ניכוי הוצאות הנפקה)

מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון

עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

(1) ראה באור 2.

(2) מותאמים לשקל של חודש דצמבר 2003.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,		
2003	2004	2005
אלפי ש"ח		
מזומנים (2)	מדווחים (1)	
4,403	3,003	2,144
(2,916)	(731)	-
(1,047)	(1,771)	2,236
3	-	-
(263)	(1,911)	(4,154)
180	(1,410)	226
45	-	178
1,215	(1,119)	(1,781)
1,260	(1,119)	(1,603)
1,440	(2,529)	(1,377)

(א) התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת:

הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:

הפרשה לירידת ערך
רווח ממימוש אחזקות בחברות
מסים נדחים
ירידת ערך אגרות חוב ממשלתיות סחירות
רווח משיערוך ומצבירת פרמיה על הלואה לחברה מוחזקת

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:

קיטון בחייבים ויתרות חובה
גידול (קיטון) בזכאים ויתרות זכות

- (1) ראה באור 2.
(2) מזומנים לשקל של חודש דצמבר 2003.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי:

- א. החברה נתאגדה כחברה ציבורית בישראל ביום 17 ביולי, 1991. החברה הינה קרן הון סיכון אשר עוסקת בהשקעה בחברות עתירות ידע. בחודש אפריל 1992 הנפיקה החברה את מניותיה לבעלי עניין ולציבור. מניות החברה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.
- ב. פעילות החברה
- החברה פועלת כקרן הון סיכון. פעילות החברה מתמקדת בהשקעות בחברות שהן עתירות ידע בתחום התוכנה, מוליכים למחצה, התקשורת, האלקטרוניקה, המכשור הרפואי ואחרים. ההשקעה בחברות עתירות ידע כרוכה ברמת סיכון גבוהה. עיקר גורמי הסיכון הקשורים באותן חברות הינם כלהלן, כולם או חלקם: אי הוודאות הכרוכה בפעילות מחקר ופיתוח, לאור החדשנות שבפעילות זו והעדר בטחון כי המוצר יפותח או כי ימצא שוק למוצר, אם וכאשר יפותח, עלויות השיווק הגבוהות ותחרות מצד אחרים. אי הוודאות הקיימת במועד תחילת הפרוייקטים באשר להשקעה הכוללת הדרושה לפיתוח המוצר והעדר הביטחון בהצלחת החברות בגיוס כספים להמשך פעילותן. השינויים הטכנולוגיים המהירים המאפיינים את תחומי העיסוק של החברות בהן מבוצעות ההשקעות העלולים להקטין ביקושים למוצרים מסויימים.
- ג. במהלך שנת 2004 גייסה החברה בהקצאות פרטיות 3.5 מיליון דולר (15,427 אלפי ש"ח מדווחים לאחר ניכוי הוצאות הנפקה בסך של כ-182 אלפי ש"ח מדווחים) ממשקיעים זרים.
- ד. במהלך השנה גייסה החברה בהקצאה פרטית סך של 9,365 אלפי ש"ח מדווחים (לאחר ניכוי הוצאות הנפקה בסך של כ-385 אלפי ש"ח מדווחים) בהקצאה פרטית של מניות ואופציות ממשקיעים שונים בארץ. כמו כן גייסה החברה במהלך השנה בהקצאה פרטית למשקיע זר סך של 4,441 אלפי ש"ח מדווחים (לאחר ניכוי הוצאות הנפקה בסך של כ-74 אלפי ש"ח מדווחים).
- ה. לאחר תאריך המאזן גייסה החברה בהקצאה פרטית 3 מיליון דולר ממשקיע זר (ראה באור 8'ז).

הגדרות:	ה.
	בדוחות כספיים אלה -
TEUZA - A FAIRCHILD TECHNOLOGY VENTURE, LTD.	החברה
כהגדרת "בעלי ענין" בתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשנ"ג-1993.	בעלי ענין
כהגדרתם בגילוי דעת 29 של הלשכה.	צדדים קשורים
תעוזה ניהול ופיתוח 1991 בע"מ.	חברת הניהול
דולר של ארצות הברית.	דולר או \$
כהגדרתה בתקן חשבונאות מס' 1 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות (להלן "התקן") העוסק באחזקותיהן של קרנות הון סיכון העוסקות בהשקעות בתאגידים עתירי ידע המצויים בשלבים של מחקר ופיתוח תעשייתי, ו/או בשלבים של ייצור ו/או שיווקם של מוצרים כאמור:	קרן הון סיכון
תאגיד המשקיע בהשקעות הון סיכון ואשר מתקיימים בו כל התנאים הבאים:	
1. לפחות 80% מהעלות המקורית של נכסיו ביום המאזן הם השקעות שהיו בעת ביצוען השקעות הון סיכון ואשר ביום המאזן אין לתאגיד שליטה בהן. במנין הנכסים לצורך זה לא יכללו מזומנים, פיקדונות לזמן קצר והשקעה שוטפת בניירות ערך סחירים.	
2. מדיניות התאגיד היא לממש את השקעות הון הסיכון לכשיבשילו.	
3. מדיניות התאגיד היא לפזר את החזקותיו בהשקעות הון הסיכון במטרה להקטין את סיכנו הכולל.	
4. מדיניות התאגיד היא שלא לשלוט בהשקעות הון הסיכון.	
כהגדרתן בתקן: השקעות בתאגיד המקיים שני תנאים כדלהלן:	השקעות הון סיכון
1. עיקר עיסוקו הינו מחקר או פיתוח של מוצרים או תהליכים חדשניים ועתירי ידע, שהסיכון בהשקעה בהם גבוה מהמקובל בהשקעות עסקיות.	
2. לפחות 90% ממימון התאגיד מקורו בהון בעלים (כולל הלוואות בעלים ואשראי בערבות הבעלים), בתמיכה של רשויות המדינה או במענקי מחקר.	

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

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

עיקרי המדיניות החשבונאית, אשר יישמו בעריכת הדוחות הכספיים באופן עקבי למעט האמור בסעיף א' להלן, הינם כדלקמן:

א. בסיס הדיווח של הדוחות הכספיים(1) כללי

עד ליום 31 בדצמבר, 2003 החברה ערכה את דוחותיה הכספיים על בסיס המוסכמה של העלות ההיסטורית המותאמת לשינויים בכוח הקנייה הכללי של המטבע הישראלי על בסיס השינויים במדד המחירים לצרכן. בהתאם לתקן חשבונאות מספר 12, בדבר הפסקת ההתאמה של דוחות כספיים, הופסקה התאמת הדוחות הכספיים לאינפלציה החל מיום 1 בינואר, 2004. הסכומים המותאמים, שנכללו במאזן ליום 31 בדצמבר, 2003 (מועד המעבר) שימשו נקודת מוצא לדיווח הכספי הנומינלי החל מיום 1 בינואר, 2004. תוספות שבוצעו לאחר מועד המעבר נכללו בערכים נומינליים.

(2) הגדרות

סכום מותאם - סכום נומינלי היסטורי שהותאם למדד חודש דצמבר 2003 בהתאם להוראות גילויי דעת 23 ו-36 של לשכת רואי חשבון בישראל.

סכום מדווח - סכום מותאם למועד המעבר, בתוספת סכומים בערכים נומינליים, שנוספו לאחר מועד המעבר, ובניכוי סכומים שנגרעו לאחר מועד המעבר.

עלות - משמעותה בדוחות הכספיים עלות בסכום מדווח.

(3) מאזן

(א) פריטים לא-כספיים מוצגים בסכומים מדווחים.

(ב) פריטים כספיים מוצגים במאזן בערכים נומינליים לתאריך המאזן.

(ג) סכומי הנכסים הלא כספיים אינם מייצגים בהכרח שווי מימוש או שווי כלכלי עדכני, אלא רק את הסכומים המדווחים של אותם נכסים.

(4) דוח רווח והפסד

(א) הכנסות והוצאות הנובעות מפריטים לא-כספיים נגזרות מהתנועה בין סכום מדווח ביתרת פתיחה לבין סכום מדווח ביתרת סגירה.

(ב) יתר מרכיבי דוח רווח והפסד מוצגים בערכים נומינליים.

(5) נתוני השוואה לשנת 2003 מוצגים כשהם מותאמים למדד של מועד המעבר (מדד חודש דצמבר 2003).

(6) תמצית הנתונים של החברה בערכים נומינליים היסטוריים לצורכי מס הכנסה ניתנת בבאור 15.

ב. שווי מזומנים

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית - המשך

- ג. השקעות בחברות:
- (1) ההשקעות בחברות מוצגות על בסיס עלות. השקעות אשר שויין הנאות ירד מתחת לעלות, והירידה אינה בעלת אופי זמני, מוצגות בניכוי הפרשה לירידת ערך. השווי הנאות של השקעות הון סיכון נקבע על ידי מנהלי החברה כדלקמן:
- (א) השקעות הון סיכון אשר מניותיהן נסחרות בבורסה – על פי מחיר המניה בבורסה לתאריך המאזן.
- (ב) השקעות הון סיכון אשר מניותיהן אינן סחירות – בהתבסס על:
- (1) שווי ההשקעה בהתאם לשווי שנקבע בגיוס ההון האחרון אשר בוצע.
- (2) שווי ההשקעה כפי שהוערך על ידי מנהלי החברה, בהתבסס על נסיונם ועל מידע, אשר לדעתם, יש בו כדי להעיד על ירידה בערך ההשקעה.
- (2) רווחים ממימוש השקעות בחברות נזקפים לדוח רווח והפסד עם מימושם.
- (3) השקעות בחברות אשר בכוונת ההנהלה לממשן לאחר תאריך המאזן הוצגו במסגרת הרכוש השוטף על בסיס עלות.

ד. דוח על השינויים בהון העצמי

במסגרת הדוח על השינויים בהון העצמי מוצגת הנפקת הון המניות בניכוי הוצאות הנפקת המניות לציבור. כאשר החברה מנפיקה מניות בפחות מערכן הנקוב, ההפרש בין הערך הנקוב לבין התמורה מנוכה מפרמיה על מניות.

ה. מסים נדחים

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

המסים הנדחים מחושבים בגין הפסדים מניירות ערך לצרכי מס ובגין הפסדים שוטפים לצרכי מס המועברים לשנים הבאות. יתרות המסים הנדחים מחושבות לפי שיעור המס הצפוי לחול כאשר מסים אלה ייזקפו לדוח רווח והפסד, בהתבסס על חוקי המס אשר היו בתוקף בתאריך המאזן. סכום המסים הנדחים בדוח רווח והפסד מבטא את השינויים ביתרות הנ"ל בשנת הדוח.

ו. הפרשה לחובות מסופקים

ההפרשה לחובות מסופקים מחושבת באופן ספציפי בגין חובות שלדעת הנהלת החברה גבייתם מוטלת בספק.

ז. הכרה בהכנסות:

1. רווח ממימוש אחזקות בחברות נזקף להכנסות במועד מימוש ההשקעה, על פי הסכמי מכירת ההשקעה בחברות.
2. החברה מכירה בהכנסות מדמי ניהול מחברות עם התהוותן לפי הסכמי ההשקעה בחברות.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית - המשךח. רווח (הפסד) למניה

הרווח הבסיסי למניה מחושב על בסיס ממוצע משוקלל של הון המניות הנפרע במשך השנה, תוך התאמה למפרע בשל מניות הטבה ובהנחה של מימוש ניירות ערך המיירים בתחילת השנה או ביום הנפקתם, לפי המאוחר שבהם, אם קיימת סבירות של מימוש.

הרווח המדולל למניה מחושב כדלעיל, בתוספת ההשפעה של מניות שינבעו ממימוש ניירות ערך המיירים אשר לא נכללו בחישוב הרווח הבסיסי למניה. אם השפעת מימוש ניירות הערך ההמיירים היא אנטי-דילולית אין היא נכללת בחישוב.

לענין תקן חשבונאות מספר 21, ראה באור 2'ב'4.

ט. שערי החליפין וההצמדה:

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

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

להלן נתונים על שערי החליפין של הדולר של ארה"ב (להלן - "דולר") ומדד המחירים לצרכן:

מדד חודש דצמבר (בנקודות*)	שער החליפין היציג של הדולר (בש"ח)	ליום
185.1	4.603	31.12.2005
180.7	4.308	31.12.2004
178.6	4.379	31.12.2003
%	%	<u>שיעור השינוי בשנה המסתיימת ביום</u>
2.4	6.8	31.12.2005
1.2	(1.6)	31.12.2004
(1.9)	(7.6)	31.12.2003

* המדד לפי בסיס ממוצע 1993 = 100 נקודות.

י. שימוש באומדנים בעריכת הדוחות הכספיים

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

יא. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים

הסכום הפנקסני של מזומנים ושווי מזומנים, חייבים ויתרות חובה, זכאים ויתרות זכות תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית - המשך

י.ב. גילוי להשפעת תקני חשבונאות חדשים בתקופה שלפני יישומם

(1) תקן חשבונאות מספר 22 - מכשירים פיננסיים, גילוי והצגה

בחודש יולי 2005 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 22 - "מכשירים פיננסיים: גילוי והצגה" (להלן - התקן). תקן זה יחול על דוחות כספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר, 2006 (מועד התחילה) או לאחר מכן.

תקן זה קובע כללים לגבי הצגה של מכשירים פיננסיים ומפרט את הגילוי הנאות הנדרש בגינם בדוחות הכספיים. כללי ההצגה מתייחסים לסיווג מכשיר פיננסי או החלקים המרכיבים אותו בעת ההכרה הראשונית כהתחייבות פיננסית, נכס פיננסי או מכשיר הוני, לסיווג של ריבית, דיבידנדים, הפסדים ורווחים הקשורים להם ולתנאים שבהתקיימם יש לקזז נכס פיננסי והתחייבות פיננסית.

בהתאם לתקן נדרש כי בהנפקת מספר סוגים של מכשירים פיננסיים בחבילה (מניות, אגרות חוב וכתבי אופציה), יפוצלו מרכיבי החבילה בעת ההכרה הראשונית למכשירים הפיננסיים השונים לפי שוויים ההוגן.

התקן מרחיב את ההגדרה של התחייבות פיננסית, כך שיתכן שמכשירים פיננסיים, הנחשבים כמכשירים הוניים לפי הכללים כיום, יחשבו בהתאם לתקן החדש כהתחייבויות פיננסיות.

יישום התקן יבוצע בדרך של "מכאן להבא". מספרי השוואה המוצגים בדוחות הכספיים לתקופות המתחילות במועד תחילת התקן לא יוצגו או יסווגו מחדש. מכשירים פיננסיים שהונפקו לפני מועד תחילת התקן יסווגו ויוצגו בהתאם להוראות התקן ממועד תחילתו.

להערכת החברה, השפעת התקן החדש על המצב הכספי, תוצאות הפעילות ותזרימי המזומנים שלה אינה צפויה להיות מהותית.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)(2) תקן חשבונאות מספר 24 - תשלום מבוסס מניות

בחודש ספטמבר 2005 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 24 - "תשלום מבוסס מניות" (להלן - התקן). התקן יחול על דוחות כספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר, 2006 (מועד התחילה) או לאחר מכן.

תקן זה מחייב את החברה להכיר בדוחות הכספיים בעסקאות תשלום מבוסס מניות בגין רכישת סחורות או שירותים. עסקאות כאלה כוללות עסקאות עם עובדים או צדדים אחרים שיש לסלקן במכשירים הוניים של החברה, או במזומן. במקביל להכרה בסחורות או בשירותים שהתקבלו, יש להכיר בדוחות הכספיים בגידול בהון העצמי כאשר עסקת התשלום מבוסס מניות תסולק במכשירים הוניים, ובהתחייבות - כאשר עסקה כזו תסולק במזומן. זאת לעומת המצב עד למועד התחילה לפיו לא ניתן ביטוי בדוחות הכספיים לסוגים מסוימים של עסקאות כאמור.

על-פי התקן יש למדוד עסקאות עם עובדים ואחרים המספקים שירותים דומים בתמורה למכשירים הוניים, על-פי השווי ההוגן ביום ההענקה של המכשירים הוניים המוענקים. כמו כן, נקבעו דרישות למקרה שחלים שינויים בתנאי הענקת המכשיר הונוי. לגבי עסקאות תשלום מבוסס מניות עם צדדים שאינם עובדים יש למדוד את השווי ההוגן של הסחורות או השירותים שהתקבלו במועד קבלתם. כמו כן, אם המכשירים הוניים המוענקים אינם מבשילים (Vested) עד אשר הצד שכנגד ישלים תקופת שירות מוגדרת, יש להכיר בשירות בדוחות הכספיים על פני תקופת ההבשלה.

לגבי עסקאות המסולקות במכשירים הוניים, התקן חל על הענקות שבוצעו לאחר ה-15 במרס, 2005, אך טרם הבשילו עד למועד התחילה. התקן יחול גם על שינויים שחלו בתנאי עסקאות המסולקות במכשירים הוניים שבוצעו לאחר ה-15 במרס, 2005, גם אם ההענקות שבגינן בוצעו השינויים היו לפני תאריך זה. בדוחות הכספיים לשנת 2006 יוצגו מחדש הדוחות הכספיים לשנת 2005 על מנת לשקף בהם את זקיפת ההוצאה המתייחסת להענקות כאמור.

לגבי התחייבויות הנובעות מעסקאות תשלום מבוסס מניות הקיימות במועד התחילה, נקבע שיש ליישם את הוראות התקן למפרע (Retrospectively). על החברה להציג מחדש מספרי השוואה, לרבות התאמת יתרת הפתיחה של העודפים לתקופה המוקדמת ביותר לגביה הוצג מידע השוואתי.

להערכת החברה, השפעת התקן החדש על המצב הכספי, תוצאות הפעילות ותזרימי המזומנים שלה אינה צפויה להיות מהותית.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)(3) תקן חשבונאות מספר 25 - הכנסות

בחודש פברואר 2006 פירסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 25 - הכנסות (להלן - התקן).

תקן זה מטפל בהכרה בהכנסה משלושה סוגי עסקאות מסויימים: מכירת סחורות, הספקת שירותים, והכנסות מריבית, תמלוגים ודיבידנדים וקובע את התנאים הנדרשים להכרה עבור כל סוג כאשר הכלל הבסיסי הוא שההכנסות תימדדנה על-פי השווי ההוגן של התמורה שהתקבלה ו/או התמורה הזכאית להתקבל. אם התמורה אינה מתקבלת למועד העסקה, ההכנסה תימדד על ידי היוון התמורה לפי שיעור הריבית המקובלת בשוק. כמו כן, נקבע בתקן כי במקרים בהם ניתן לזהות בנפרד רכיבים בעסקה אחת, מדידת ההכנסות תיעשה לגבי כל רכיב בנפרד במידה וזה ישקף את מהותה של העסקה. התקן קובע כי הכנסות שיוכרו בדוחות הכספיים יכללו רק את הסכומים שהחברה קיבלה ו/או זכאית לקבל בעבור עצמה. לפיכך, סכומים שנגבו בעבור צד שלישי אינם בגדר הכנסות החברה.

התקן יחול על הדוחות הכספיים החל מיום 1 בינואר, 2006 או לאחר מכן.

החברה בוחנת את השפעת התקן החדש על המצב הכספי, תוצאות הפעילות ותזרימי המזומנים שלה.

(4) תקן חשבונאות מספר 21 - רווח למניה

בחודש פברואר 2006 פירסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 21 - רווח למניה (להלן - התקן), אשר קובע את העקרונות לחישוב והגהה של רווח (הפסד) למניה בדוחות כספיים ומחליף את גילוי דעת 55 של לשכת רואי חשבון בישראל בנושא.

לפי התקן, הרווח למניה יחושב לפי מספר המניות הרגילות (ולא ל-1 ש"ח ע.נ. כנהוג עד למועד התחילה). ברווח הבסיסי למניה יכללו רק מניות אשר קיימות בפועל במהלך התקופה וניירות ערך המירים (כדוגמת אגרות חוב להמרה וכתבי אופציה) יכללו רק בחישוב הרווח המדולל למניה, וזאת לעומת הכללים שישומו עד למועד התחילה, לפיהם במקרים בהם קיימת לנייר ערך המיר סבירות המרה, אותו נייר ערך נכלל בחישוב הרווח הבסיסי למניה. בנוסף, ניירות ערך המירים שהומרו במהלך התקופה, יכללו ברווח המדולל למניה רק עד למועד ההמרה, כאשר מאותו מועד יכללו ברווח הבסיסי למניה. על-פי התקן, כתבי אופציה יכללו ברווח המדולל כאשר מימושם יגרום להנפקת מניות בתמורה הנמוכה ממחיר השוק של המניות. סכום הדילול הוא מחיר השוק של המניות בניכוי הסכום שהיה מתקבל כתוצאה מההמרה של כל כתבי האופציה למניות, לעומת שיטת החישוב שנקבעה בגילוי דעת 55 של לשכת רואי חשבון בישראל הכוללת גם התאמות לרווח.

תקן זה יחול על דוחות כספיים החל מיום 1 בינואר, 2006, או לאחר מכן. יש לתקן למפרע באופן של הצגה מחדש את נתוני השוואה של הרווח למניה המתייחסים לתקופות קודמות.

באור 3 - מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר,		שיעור ריבית משקולל 31 בדצמבר, 2005	ההרכב:
2004	2005		
אלפי ש"ח מדווחים		%	
1	9	-	מזומנים בבנק
-	5,083	4.2	פקדון בש"ח
7,160	6,574	2.5	פקדון במטבע חוץ (\$)
<u>7,161</u>	<u>11,666</u>		

באור 4 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר,		ההרכב:
2004	2005	
אלפי ש"ח מדווחים		
291	112	חברות אחרות - חשבונות שוטפים
6,429	4,193	מסים נדחים לזמן קצר (ראה באור 11ה')
-	1	שונים והוצאות מראש
<u>6,720</u>	<u>4,306</u>	

באור 5 - השקעות בחברות

א. פירוט ההשקעות

(1) להלן הרכב ההשקעה בחברות

ליום 31 בדצמבר, 2004	ליום 31 בדצמבר, 2005								שם החברה
	עלות ההשקעה								
סה"כ אלפי ש"ח מדווחים	שיעור האחזקה בדילול (מלא 1)	שיעור האחזקה	סה"כ	הפרשה לירידת ערך	השקעה בהלוואות	השקעה באגרות חוב הניתנות להמרה	השקעה במזומן תמורת מניות	השקעה במניות תמורת מניות החברה	
	%	%	אלפי ש"ח מדווחים						
4,913	8.6	10.4	4,913	-	-	-	4,913	-	נובה
1,551	32.1	35.9	2,307	(3,882)	-	-	6,189	-	די.טי.אל.
41,544	34.3	33.8	45,307	-	1,003	13,334	19,181	11,789	נ.א.ס.ו.
2,327	25.4	25.4	2,327	(4,152)	-	-	6,479	-	קוואליון (לשעבר פוקסבורו)
18,148	30.2	44.3	18,225	-	-	1,582	16,643	-	סגנטק
3,122	42.0	38.6	3,122	(7,150)	2,604	3,288	4,380	-	רותלקס
3,000	4.7	6.6	856	(5,147)	-	-	2,459	3,544	פגסוס
-	33.3	33.3	920	-	-	-	920	-	ANTT
74,605			77,977	(20,331)	3,607	18,204	61,164	15,333	
4,767			8,921	-	2,874	6,047	-	-	ריבית ופרמיה על הלוואות ל-נ.א.ס.ו.
79,372			86,898	(20,331)	6,481	24,251	61,164	15,333	
									<u>בניכוי - סכומים המוצגים ברכוש שוטף</u>
4,913			4,913	-	-	-	4,913	-	נובה
74,459			81,985	(20,331)	6,481	24,251	56,251	15,333	

(1) בחישוב שיעור ההחזקה בדילול מלא נלקחו בחשבון מימושם של אופציות לעובדים, כתבי אופציות ואגרות חוב הניתנות להמרה והלוואות. לגבי המרת הלוואות שתנאי ההמרה שלהם עשויים להשתנות במקרה של גיוס מחיצוניים, הונח שלא יהיה גיוס כאמור.

באור 5 - השקעות בחברות (המשך)

(2)	<u>נובה מכשירי מדידה בע"מ ("נובה"):</u>
(א)	נובה עוסקת בפיתוח, ייצור ושיווק של מערכות מדידה לבדיקת עובי שכבות דקות בתעשיית המוליכים למחצה. המערכת מאפשרת לבצע מדידות עובי תוך כדי תהליך הייצור.
(ב)	ביום 10 באפריל, 2000, השלימה נובה הנפקת מניות ב-NASDAQ. נובה גייסה סך של כ- 50 מיליון דולר, נטו לפי מחיר של 18 דולר למניה. מחיר זה שיקף שווי של כ- 285 מיליון דולר לאחר ההנפקה. סחירות של מניות נובה המוחזקות בידי החברה כפופה לחוקים בארצות הברית החלים על מניות המוחזקות בידי בעלי ענין. ליום המאזן מחזיקה החברה 1,603,407 מניות של נובה אשר שווין ליום המאזן הוא כ- 3.7 מיליון דולר (ליום 22 במרס, 2006 כ- 3.3 מיליון דולר).
(ג)	החברה השקיעה בנובה סך של 1.4 מיליון דולר במניות. בשנת 1996 מכרה החברה חלק קטן מאחזקותיה תמורת 500 אלף דולר. במהלך שנת 2003 מכרה החברה 239,000 מניות של נובה תמורת סך של כ- 840,000 דולר (3,748 אלפי ש"ח מותאמים). לחברה נבע רווח מהמכירה בסך של כ-2,916 אלפי ש"ח מותאמים. במהלך שנת 2004 מכרה החברה 57,920 מניות של נובה תמורת סך של כ-202,000 אלפי דולר (908 אלפי ש"ח מדווחים). לחברה נבע רווח מהמכירה בסך של כ-731 אלפי ש"ח מדווחים. חלקה של החברה בנובה הוא כ- 10.4%.
(ד)	ההשקעה מוצגת במסגרת הרכוש השוטף מכיוון שבכוונת ההנהלה לממש את ההשקעה תוך שנה.
(ה)	להבטחת קו אשראי מבנק בסך של 250 אלפי דולר שיעבדה החברה 155,000 מניות של חברת נובה.
(3)	<u>דיאגנוסטיק טכנולוג'יס בע"מ ("די.טי.אל."):</u>
(א)	החברה מפתחת מערכת לזיהוי מוקדם של סכנת לידה מוקדמת, רעלת הריון ועיכוב תוך רחמי בהתפתחות העובר.
(ב)	במהלך שנת 2002 חתמה די.טי.אל. על הסכם עם קרן זרה לפיו השקיעה האחרונה \$300,000 בדי.טי.אל. לפי שווי חברה של כ- 3.2 מיליון דולר.
(ג)	החברה השקיעה בדי.טי.אל. עד ליום המאזן סך של \$1,315,000 (6,189 אלפי ש"ח מדווחים).
(ד)	במהלך שנת 2004 השקיעה החברה \$250,000 (1,129 אלפי ש"ח מדווחים) כחלק מהשקעה כוללת בסך של 500,000 דולר בדי.טי.אל.
(ה)	במהלך שנת 2004 השקיע משקיע פרטי בחברת די.טי.אל. 100 אלפי דולר.

באור 5 - השקעות בחברות (המשך)

- (ו) במהלך שנת 2005 השקיעה החברה סך נוסף של כ-170,000 דולר ארה"ב (756 אלפי ש"ח מדווחים) בדי.טי.אל. כחלק מהשקעה כוללת של 400,000 דולר ארה"ב של בעלי המניות הקיימים של די.טי.אל.
- (ז) במהלך חודש דצמבר 2005 חתמה די.טי.אל. על הסכם שיווק ופיתוח עם חברת Wallac Oy מפינלנד, שהיא חברת בת של Perkin Elmer Inc מארצות הברית. במסגרת ההסכם קיבלה חברת Wallac זכויות שיווק בלעדיות למוצר העיקרי של חברת די.טי.אל., שהוא ערכה לזיהוי הסיכון של רעלת הריון, בכל העולם פרט לישראל ופורטוגל. החברות יפתחו יחד את הדור הבא של המוצר, התואם למערכות רובוטיות. די.טי.אל. העניקה זכויות שימוש בלעדיות בחלק מהפטנטים שלה לחברה הזרה כדי לאפשר את הפיתוח המשותף ואת הדרכת הלקוחות בשימוש במוצר. די.טי.אל. תמכור לחברה הזרה את כל הרכיבים הייחודיים למוצר החדש.
- בתמורה לאמור לעיל קבלה די.טי.אל. במהלך השנה 1.05 מיליון דולר כחלק מתשלום חד פעמי של 3 מיליון דולר, ובנוסף אחוזים מהמכירות שיבוצעו על ידי החברה הזרה, וששיעורם יגדל עם גידול היקף המכירות. כמו כן סוכמו תנאי הרכישה של ערכות האבחון והרכיבים לדור החדש של המוצר שיווצרו על ידי די.טי.אל.
- (ח) לאחר תאריך המאזן הסמיכה די.טי.אל. את הנהלתה לבחון גיוס הון באמצעות הנפקה לציבור בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.
- (ט) שיעור אחזקתה של החברה בדי.טי.אל. הוא כ- 35.9%.

באור 5 - השקעות בחברות (המשך)

- (4) נ.א.ו.ו. נירומסקולר אלקטריקל סטימיוולשן סיסטמס בע"מ ("נ.א.ו.ו."): (א) נ.א.ו.ו. עוסקת בפיתוח, ייצור ושיווק מערכות לשיחזור תיפקודן של חלק מהפונקציות של הידיים לנפגעים כתוצאה, למשל, משבץ מוחין או מפגיעה בחוליות העליונות של עמוד השדרה.
- (ב) בשנת 2001 נתנה החברה לנ.א.ו.ו. הלוואה בסך של 300 אלפי דולר (1,315 אלפי ש"ח מותאמים) ההלוואה צמודה לדולר, נושאת ריבית בשיעור של 8% לשנה ופרמיה של 300 אלפי דולר. קרן ההלוואה קוזזה כאמור בסעיף ג' להלן והפרמיה והריבית יומרו למניות בהתאם להחלטת אסיפת בעלי המניות של נ.א.ו.ו.
- (ג) במהלך שנת 2002 חתמה החברה על הסכם לפיו התחייבה להשקיע בחברת נ.א.ו.ו., בדרך של התחייבות למתן הלוואה המירה למניות נ.א.ו.ו., סכום של כ- 1,834 אלפי דולר. מתוך סכום זה קוזז סך של 300 אלפי דולר שהינו קרן ההלוואה המוזכרת בסעיף ב' לעיל. במהלך שנת 2004 השקיעה החברה סך של 322 אלפי דולר (1,413 אלפי ש"ח מדווחים) ובכך השלימה החברה את התחייבותיה להשקעה בנ.א.ו.ו. עפ"י ההסכם הנ"ל. ההלוואה נושאת ריבית בשיעור של 20% לשנה. במקרה של המרה, כאמור בהסכם, תקבל החברה פרמיה בשיעור של 100% על סכום הקרן שלא יפרע עד לאותו יום. כמו כן, במסגרת ההסכם כאמור, במהלך שנת 2002 נתנה החברה לנ.א.ו.ו. הלוואה בסכום של כ- 229 אלפי דולר (1,003 אלפי ש"ח מותאמים). ההלוואה היא לתקופה של שנה, בהצמדה לדולר ונושאת ריבית שנתית בשיעור של 20%. התחייבות דומה ניתנה על ידי בעלי מניות נוספים של נ.א.ו.ו. במסגרת ההסכם הנ"ל קיבלה החברה גם אופציות למניות נ.א.ו.ו. שימושו לפי התנאים האמורים בהסכם. בהתאם להחלטת מועצת המנהלים של נ.א.ו.ו. כל ההלוואות של בעלי המניות והריבית שנצברה בגין יומרו למניות בהתקיים תנאים מסויימים.
- (ד) במהלך שנת 2004 ו-2005 אישרה אסיפת בעלי המניות של נ.א.ו.ו. הנפקה פרטית בסך של 3 מיליון דולר לבעלי המניות הקיימים באמצעות אגרות חוב הניתנות להמרה למניות והסכם למתן ערבויות בסך של 1.5 מיליון דולר על ידי בעלי המניות. במסגרת הנפקה זו השקיעה תעוזה בנ.א.ו.ו. סך של 338 אלפי דולר (1,534 אלפי ש"ח מדווחים) בשנת 2004, סך של כ-837 אלפי דולר (3,763 אלפי ש"ח מדווחים) בשנת 2005 וסך נוסף של 250 אלפי דולר בתחילת שנת 2006. בהתאם לתנאי ההנפקה תהיה החברה זכאית להנחה בשיעור של לפחות 50% במחיר ההמרה של אגרות החוב במקרה שחלק מבעלי המניות של נ.א.ו.ו. לא ישתתפו בהנפקה. במסגרת ההסכם למתן ערבויות נתנה החברה ערבות בסך של 500 אלפי דולר לטובת בנק של נ.א.ו.ו. ביום 12 בינואר, 2006 פקעה הערבות הנ"ל.
- (ה) החברה השקיעה בנ.א.ו.ו. עד ליום המאזן סך של כ- 4.4 מיליון דולר (19,181 אלפי ש"ח מדווחים) במניות, כ-2.7 מיליון דולר (11,789 אלפי ש"ח מדווחים) במניות שתמורתם הוקצו מניות בתעוזה, סך של 229 אלפי דולר (1,003 אלפי ש"ח מדווחים) בהלוואות וסך של 3,009 אלפי דולר (13,334 אלפי ש"ח מדווחים) באגרות חוב הניתנות להמרה.
- (ו) בשנת 2000 מכרה החברה אופציות שהיו לה בנ.א.ו.ו. תמורת 3.6 מיליון דולר (15,340 אלפי ש"ח מותאמים).
- (ז) במסגרת מאמצי נ.א.ו.ו. לשיווק מוצריה בארה"ב חתמה נ.א.ו.ו. בשנת 2004 על הסכם עם משקיע אמריקאי לפיו הוקמה חברה בארה"ב שבה מחזיקה נ.א.ו.ו. 35%. המשקיע האמריקאי הזרים לחברה המשותפת במהלך שנת 2004 סך של 8 מיליון דולר לשם התחלת פעילות השיווק. בהסכם קיים מנגנון המאפשר לנ.א.ו.ו. למנוע דילול החזקותיה בחברה המשותפת במשך תקופה מסויימת.
- (ח) שיעור האחזקה של החברה בנ.א.ו.ו. הוא כ- 33.8%.
- (ט) רואי החשבון של נ.א.ו.ו. הפנו בדוח המבקרים לדוחות הכספיים בשנת 2004 את תשומת הלב להפסדים של נ.א.ו.ו. ולכך שהמשך פעילותה העסקית של נ.א.ו.ו. מותנה בגיוס הון נוסף. בשנת 2005 גייסה החברה סך של כ- 4.4 מיליון דולר בהלוואות ובהלוואות המירות נוספות. הנהלת נ.א.ו.ו. פועלת למציאת מקורות המימון.
- (י) לאחר תאריך המאזן החליט דירקטוריון החברה להשקיע בהלוואות המירות נוספות סך של 1 מיליון דולר.

באור 5 - השקעות בחברות (המשך)

(5)	<u>קוואליון בע"מ (לשעבר פוקסבורו אן.אם.אר. בע"מ) ("קוואליון")</u>
(א)	קוואליון מפתחת, מייצרת ומשווקת מערכות לתהודה מגנטית המיועדות לבדיקה של תכולת נזלים שונים תוך כדי תהליך הייצור. במהלך השנה שינתה פוקסבורו אן.אם.אר. בע"מ את שמה לקוואליון בע"מ.
(ב)	החברה השקיעה בקוואליון עד ליום המאזן סך נטו של 1.4 מיליון דולר (6,479 אלפי ש"ח מדווחים) במניות (בניכוי עלות מחצית המניות שנמכרה). חלקה של החברה בקוואליון הוא כ- 25%.
(ג)	במהלך השנה חתמה קוואליון על הסכם עם חברת האם שלה Invensys Systems, Inc. (להלן: "אינבנסיס"). בהתאם להסכם ויתרה אינבנסיס על הבלעדיות בחוזה השיווק שלה עם קוואליון, למעט לגבי מספר לקוחות קיימים. כמו כן התחייבה אינבנסיס להמשיך לתמוך כספית בקוואליון בשנתיים הקרובות בסכום של עד 1.5 מיליון דולר ולהזמין מקוואליון מוצרים ושירותים בסכום של 4.2 מיליון דולר בשנתיים הקרובות. בנוסף, במסגרת ההסכם חדלה אינבנסיס מלהיות בעלת מניות בקוואליון וכתוצאה מכך גדל שיעור אחזקתה של החברה בקוואליון מכ- 18.9% לכ- 25.4%.
(ד)	בהמשך להסכם הנ"ל הגיעו החברה ואינבנסיס להסדר לפיו שילמה אינבנסיס לחברה סכום חד פעמי של \$200,000 והתחייבה לשלם לחברה דמי ניהול רבעוניים בסך של \$60,000 במשך תקופה של חמש שנים.
(6)	<u>סגנטק ישראל בע"מ ("סגנטק"):</u>
(א)	סגנטק מפתחת ומוכרת כלי תוכנה מתקדמים לתיכון רכיבים בתחום המיקרו-אלקטרוניקה.
(ב)	החברה נמצאת בהליך בוררות בנוגע למחלוקת בקשר, בין השאר, לפרשנות הסכם בעלי מניות בחברת סגנטק, הקשורים לנושאים של מינוי דירקטורים, דמי ניהול, החלטות אסיפה כללית בחברת סגנטק וכן למשיכת כספים בסגנטק שלא לפי נוהלי זכויות החתימה. להערכת החברה אין להליך הבוררות, השפעה על הדוחות הכספיים של החברה.
(ג)	החברה השקיעה בסגנטק עד ליום המאזן סך של כ- 3.7 מיליון דולר (16,643 אלפי ש"ח מדווחים) במניות וסך של 0.3 מיליון דולר (1,582 אלפי ש"ח מדווחים) באגרות חוב הניתנות להמרה לפרמיה על מניות. שיעור האחזקה של החברה בסגנטק הינו כ- 44.3%.
(7)	<u>רותלקס (1994) בע"מ ("רותלקס"):</u>
(א)	רותלקס עוסקת בפיתוח, ייצור ושיווק מוצרים המיועדים לבקרת איכות של עדשות משקפיים מסוגים שונים ושל עדשות מגע רכות וקשות.
(ב)	לרותלקס גרעון בהון העצמי וגרעון בהון החוזר. רואי החשבון של רותלקס הפנו בדוח המבקרים לדוחותיה הכספיים את תשומת הלב לכך שיכולתה של רותלקס להמשיך בפעולותיה תלויה בגיוס מקורות מימון נוספים עד להשגת ריווחיות מספקת. בשנים 2003 ו-2004 הצליחה רותלקס לפעול ללא תמיכה כספית וכן עברה לרווחיות. לרותלקס נוצר רווח נקי בשנת 2004 של כ- 1,438 אלפי ש"ח מדווחים ונבעו לה מזומנים מפעילות שוטפת של כ- 1,556 אלפי ש"ח מדווחים.
(ג)	החברה השקיעה ברותלקס עד ליום המאזן סך של 2,345 אלפי דולר (10,272 אלפי ש"ח מדווחים) במניות, בהלוואות ובאגרות חוב הניתנות להמרה למניות. חלקה של החברה ברותלקס הוא כ- 38.6%.
(ד)	לחברה הסכם לקבלת דמי ניהול בסך של 30 אלפי דולר לשנה מרותלקס. החל מתחילת שנת 2003, לאחר שנרשמה הפרשה לירידת ערך ההשקעה ברותלקס בשנת 2002, לא רשמה החברה הכנסות מדמי ניהול לפי הסכם זה שכן הן מותנות ביכולת רותלקס לעמוד בהתחייבויותיה לבנקים.

באור 5 - השקעות בחברות (המשך)

(8) פגסוס טכנולוגיות בע"מ ("פגסוס"):

- א. פגסוס מפתחת, מייצרת ומשווקת מוצרים אלחוטיים לסביבת ה-PC המבוססים על טכנולוגיית אולטרה סאונד לאיכון ועקיבה תלת ממדית.
- ב. במהלך שנת 2002 השקיעה חברת היטאצ'י מיפן בפגסוס סך של כ-1.5 מיליון דולר.
- ג. במהלך שנת 2003 השקיעו משקיעים מיפן בפגסוס סך של 2.75 מיליון דולר.
- ד. במהלך שנת 2004 השקיע משקיע מיפן סך של 400 אלף דולר בפגסוס.
- ה. החברה השקיעה בפגסוס עד ליום המאזן סך של כ-1,340 אלפי דולר במניות (6,003 אלפי ש"ח מדווחים). ההשקעה כוללת השקעה במניות פגסוס תמורת מניות החברה בסך של כ-780 אלפי דולר (3,544 אלפי ש"ח מדווחים).
- ו. בשנת 2004 אישר דירקטוריון פגסוס גיוס הון לפי שווי של 11.4 מיליון דולר אחרי הכסף. לאור זאת הוחלט מטעמי שמרנות להפחית בשנת 2004 את ההשקעה בסך של 3,003 אלפי ש"ח מדווחים (50% מההשקעה).
- ז. לאחר תאריך המאזן נחתם הסכם השקעה בין חברת פגסוס לחלק מבעלי מניותיה ומשקיעים חיצוניים. בהתאם להסכם תנפיק פגסוס מניות במחיר של 0.33 דולר למניה. לאור זאת הוחלט להפחית בשנת 2005 את ההשקעה בסך של 2,144 אלפי ש"ח מדווחים.
- ח. החברה מחזיקה כ-6.6% מהון המניות של פגסוס. לאחר תאריך המאזן ירד שיעור ההחזקה של החברה בפגסוס ל-2%.

(9) An Neng Telecommunication Technology Co ("ANTT"):

- א. במהלך שנת 2005 ו-2006 השקיעה החברה סך של \$500,000 (2,304 אלפי ש"ח מדווחים). בחברת ANTT מסין תמורת שלישי מהון המניות הרגילות, כאשר עד ליום המאזן הושקעו סך של \$200,000 (920 אלפי ש"ח מדווחים) והיתרה בסך של 300,000 \$ מתוך ההשקעה הנ"ל הועברו לאחר תאריך המאזן ביום 23 בינואר, 2006.
- ב. ANTT עוסקת בפיתוח ושיווק מוצרים ופתרונות לשוק הטלפוניה ומתמקדת בעיקר במתן פתרונות להבטחת הכנסה בשוק התקשורת.
- ג. החברה זכאית למנות דירקטור אחד מתוך שלושה זכאית לקבל מ-ANTT דמי ניהול שנתיים בסך של \$36,000.
- ד. החברה מחזיקה כ-33.3% מהון המניות של ANTT.

באור 5 - השקעות בחברות (המשך)

ג. להלן פרוט רווח ממימוש אחזקות בחברות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,			שם החברה
2003	2004	2005	
אלפי ש"ח			רווח ממימוש אחזקות: נובה
מותאמים	מדווחים		
2,916	731	-	

ג. להלן פרוט הפרשה לירידת ערך בשנות הדיווח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,			שם החברה
2003	2004	2005	
אלפי ש"ח			פגסוס* קוואליון** די.טי.אל.***
מותאמים	מדווחים		
-	3,003	2,144	
2,326	-	-	
2,077	-	-	
4,403	3,003	2,144	

* ראה באור 5א' 8.
** ראה באור 5א' 5.
*** ראה באור 5א' 3.

באור 6 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר,		ההרכב:
2004	2005	
אלפי ש"ח מדווחים		דמי ניהול לחברת הניהול (ראה באור 7א') מיסי הכנסה לשלם שונים והוצאות לשלם
172	-	
1,579	-	
953	923	
2,704	923	

באור 7 - התקשרויות, התחייבויות תלויות ושיעבודים:**א. התקשרויות****דמי ניהול**

על פי הסכם ניהול, אשר נחתם בין החברה וחברת הניהול, העניקה החברה לחברת הניהול את הסמכות לנהל את הפעולות היומיומיות והשוטפות של החברה ולבצע את החלטות ומדיניות דירקטוריון החברה. בתמורה, התחייבה החברה לשלם לחברת הניהול דמי ניהול בשיעור של 4% מההון העצמי של הקרן. כמו כן, לפי ההסכם חברת הניהול זכאית לקבל 10% מכל דיבידנד של הקרן.

למרות האמור לעיל, הקרן וחברת הניהול הגיעו להסכמה לפיה בגין שנת 2002 יהיו דמי הניהול בסך של 575 אלפי דולר ששולמו לחברת הניהול. החל מ-8 באפריל, 2003 יהיו דמי הניהול בשיעור של 3% מההון העצמי של הקרן. כמו כן בהתאם להסכם הקרן תישא בהוצאותיה הישירות, ואף תכסה את כל המרכיב של מס ערך מוסף שאינו ניתן לקיזוז על ידי חברת הניהול. בשנת 2004 נזקף לזכות חברת הניהול סכום חד פעמי נוסף של 180 אלפי דולר בגין עמידה ביעדים מוגדרים.

לאחר תאריך המאזן, ביום 22 בפברואר, 2006, החליט דירקטוריון החברה, לאחר המלצת ועדת הביקורת להחליף את הסכם הניהול של החברה מול חברת תעוזה ניהול ופיתוח 1991 בע"מ בהסכם חדש (להלן "הסכם חדש"). החלפת ההסכם כפופה לאישור האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה כמתחייב מהסכם הניהול הנוכחי. ביום 19 במרץ, 2006 אושר הסכם זה על ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות. ההסכם החדש הינו לתקופה של חמש שנים מיום 1 באפריל 2006 והוא יחודש לאחר מכן כל פעם לתקופה של שלוש שנים באורח אוטומטי, אלא אם הודיע צד למשנהו שישה חודשים לפני תום התקופה על אי רצונו לחדש את ההסכם. חברת הניהול תהיה זכאית לדמי ניהול שנתיים בשיעור של 3% מההון העצמי של החברה. בנוסף, חברת הניהול תהיה זכאית ל-20% מרווחי ההון ממימוש אחזקותיה (בניכוי הפסדי הון הנובעים ממימוש השקעות בהפסד) במשך תקופת ההסכם ובתקופה של 24 חודשים לאחר סיומו. במקרה שהחברה תפסיק את הסכם הניהול טרם המועד הקבוע בו, למעט מקרים מיוחדים כהגדרתם בהסכם, תשלם החברה לחברת הניהול פיצוי בגובה השכר המגיע לחברת הניהול מיום ההפסקה ועד תום תקופת ההסכם, מחושב לפי ההון העצמי הממוצע של הקרן בשנתיים שקדמו ליום ההפסקה.

ב. שיעבודים

להבטחת קו אשראי מבנק בסך של 250 אלפי דולר שיעבדה החברה 155,000 מניות של חברת נובה.

ג. ערבויות

במהלך שנת 2004 נתנה החברה ערבות בסך של 500 אלפי דולר לטובת בנק של נ.א.ו. ביום 12 בינואר, 2006 פקעה הערבות הנ"ל.

באור 8 - הון עצמי:

א. הון המניות הרשום, המונפק והנפרע ליום 31 בדצמבר, 2005 ו-2004 הינו כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר, 2004		ליום 31 בדצמבר, 2005	
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום
מספר המניות		מספר המניות	
82,501,530	180,000,000	94,005,234	180,000,000

הון מניות רגילות בנות 1 ש"ח
ערך נקוב כל אחת

ב. כל מניה מקנה למחזיק בה זכות שווה לקבל הזמנות לאסיפות כלליות של החברה, להשתתף ולהצביע בהן. לכל המניות זכויות שוות ביניהן ביחס לסכומי ההון ששולמו או שזוכו כמשולמים על ערך הנקוב, בכל הקשור לדיבידנד, חלוקת מניות הטבה וכל חלוקה אחרת. כן מקנה כל מניה למחזיק בה זכויות שוות בפירוק.

ג. ביום 16 באפריל, 1992, הונפקה החברה לציבור על פי תשקיף מיום 10 באפריל, 1992. התמורה הכוללת שקיבלה החברה (בניכוי הוצאות ההנפקה) הסתכמה ב- 106,139 אלפי ש"ח מותאמים.

ד. המניות הרגילות של החברה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

ה. ביום 14.3.2000 ביצעה החברה הקצאה פרטית, של 1,555,417 כתבי אופציה הניתנים למימוש ל- 1,555,417 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע"נ כ"א (כפוף להתאמות), למנכ"ל חברת הניהול (1,083,417 מתוך סך התוכנית הנ"ל) ולעובדים ויועצים של חברת הניהול. כתבי האופציה ניתנו ללא תמורה והינם ניתנים למימוש במשך תקופה של 7 שנים החל מהיום הקובע כהגדרתו בתוכנית, תמורת תוספת מימוש של 2.41 ש"ח לאופציה. תוספת המימוש המעודכנת נכון להיום, לאחר ניכוי סכום דיבידנד למניה שחולק היא 1.72 ש"ח לאופציה (ראה ז' להלן). ההקצאה בפועל של האופציות הנ"ל בוצעה. בתחילת שנת 2001 הקצתה החברה 150,000 אופציות נוספות לעובדת של חברת הניהול באותם תנאים.

ו. ביום 30 במאי, 2004 החליט דירקטוריון החברה לתקן את מחיר המימוש של 120,000 אופציות שהוקצו ליועצת של החברה לפי תוכנית אופציות מיום 14 במרס, 2000, אשר עמד על 2.41 ש"ח (בכפוף להתאמות) (ואשר למועד ההחלטה עמד על 1.72 ש"ח) למחיר מימוש של 1.14 ש"ח. שאר תנאי האופציות נותרו ללא שינוי.

ז. מתוך רווחים שיועדו לחלוקת דיבידנד, כמופיע בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2000, חילקה החברה בשנת 2001 דיבידנד בסך של כ- 47 מיליון ש"ח מותאמים הכולל דיבידנד מיוחד בסך של 4.7 מיליון ש"ח מותאמים לחברת הניהול. הדיבידנד אושר על ידי האסיפה הכללית של החברה. סך הדיבידנד למניה רגילה אחת עמד על 68.76 אגורות.

באור 8 - הון עצמי (המשך):

- ח. בשנת 2001 החברה חתמה עם קבוצת בעלי מניות בחברת נ.א.ס.ו. ("הקבוצה") על הסכם לפיו רכשה החברה מן הקבוצה את כל מניות הקבוצה בחברת נ.א.ס.ו. ("מניות הקבוצה"), המהוות כ- 8.7% מסך מניות נ.א.ס.ו., וזאת בתמורה למניות תעוזה אשר הוקצו לקבוצה ("מניות ההקצאה") ואשר מהוות כ- 8.8% ממניות תעוזה לאחר ההקצאה.
- לצורך העסקה שויין של מניות נ.א.ס.ו. חושב על פי ערך של 40 מיליון דולר בדילול מלא ואילו שויין של מניות תעוזה חושב על פי ממוצע שערי הסגירה של מניית תעוזה בבורסה בתל אביב בשלושת הימים לפני חתימת מזכר ההבנות ("מחיר ההקצאה").
- במקרה של מכירת נ.א.ס.ו., בתנאים מסוימים, תעביר החברה לידי הקבוצה תמורה נוספת בגין מניות הקבוצה אשר נמכרו ("התמורה הנוספת") וזאת במטבע ובמועד אשר בו התקבלה התמורה הנוספת על ידי החברה.
- ט. במהלך שנת 2002 חתמה החברה עם בעל מניות בפגסוס על הסכם לפיו רכשה החברה מבעל המניות 4% מהון המניות של פגסוס תמורת 2,028,455 מניות רגילות של תעוזה אשר הוקצו לבעל המניות ואשר מהוות 3.04% ממניות תעוזה לאחר ההקצאה (ראה באור 5א'(8)).
- י. ביום 6 בינואר, 2004 גייסה החברה סך של מיליון דולר (4,371 אלפי ש"ח מדווחים) בהנפקה פרטית מקרן השקעות זרה. במסגרת ההקצאה הוקצו 5,263,158 מניות תמורת סך של 0.19 דולר למניה המהוות 7.32% מהון המניות של החברה.
- יא. ביום 9 במרס, 2004 גייסה החברה סך של 0.5 מיליון דולר (2,252 אלפי ש"ח מדווחים) בהנפקה פרטית משקיע זר. במסגרת ההקצאה הוקצו 2,631,579 מניות תמורת 0.19 דולר למניה המהוות 3.53% מהון המניות של החברה.
- יב. ביום 6 ביוני, 2004 גייסה החברה סך של 2 מיליון דולר (8,986 אלפי ש"ח מדווחים) בהנפקה פרטית ממשקיע אמריקאי. במסגרת ההקצאה הוקצו 8,000,000 מניות תמורת 0.25 דולר למניה המהוות 9.7% מהון המניות של החברה.
- יג. ביום 29 במרס, 2004 אישר דירקטוריון החברה תוכנית להקצאת עד 3,545,119 כתבי אופציה הניתנים למימוש ל-3,545,119 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע"נ כ"א של החברה לדירקטורים, נושא משרה בחברה ולנושאי משרה ועובדים של חברת הניהול (1,503,776 מתוך סך התוכנית הנ"ל לנושאי משרה ועובדים של חברת הניהול) וזאת ללא תמורה. כתבי האופציות ניתנים למימוש לתקופה של שבע שנים במחיר מימוש של 0.845 ש"ח למניה.
- הערך הכלכלי התיאורטי המחושב של כתבי האופציה על פי נוסחת "בלק אנד שולס" ליום 28 במרס, 2004 הינו כ-0.49 ש"ח לכתב אופציה. ההנחות ששימשו בסיס לחישוב הערך הכלכלי של כתבי האופציה הן כדלהלן:
- שער של 84.5 נקודות למניית החברה בבורסה ליום 28 במרס, 2004;
- מחיר מימוש ליום 28 במרס, 2004 של 0.845 ש"ח לכתב אופציה;
- שיעור היוון שנתי - 5%; משך תקופת האופציה - 7 שנים; סטיית תקן שנתי - 0.74.
- הקצאת האופציות אושרה באסיפה הכללית של החברה מיום 30 במאי, 2004 ובוצעה בחודש יוני 2004.
- יד. ביום 29 במרס, 2004 החליט דירקטוריון החברה להגדיל את הונה הרשום של החברה ב-100,000,000 ש"ח מחולק ל-100,000,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע"נ כ"א של החברה, כך שלאחר ביצוע ההגדלה האמורה יעמוד הונה הרשום של החברה על 180,000,000 ש"ח מחולק ל-180,000,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע"נ כ"א של החברה.
- הנ"ל אושר באסיפה הכללית של החברה מיום 30 במאי, 2004.

באור 8 - הון עצמי (המשך):

טו. ביום 16 בפברואר, 2005 החליט דירקטוריון החברה, על ביצוע הקצאה של 7,800,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת של החברה המהוות 8.64% מהון המניות של החברה, ביחד עם 7,800,000 כתבי אופציה, הניתנים למימוש ל-7,800,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א של החברה למשקיעים שונים.

ההקצאה למשקיעים בוצעה בתמורה לסך של 1.25 ש"ח לכל מניה (סך של 9,750 אלפי ש"ח מדווחים) ביחד עם כתב אופציה אחד המוקצה ללא תמורה.

בנוסף, בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מיום 16 בינואר, 2005 ולאחר אישור ביצוע ההקצאה למשקיעים, כאמור לעיל, הוחלט על ביצוע הקצאה של 400,000 כתבי אופציה, הניתנים למימוש ל-400,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א של החברה לבית השקעות, וזאת ללא תמורה.

בית ההשקעות ריכז עבור החברה את גיוס ההון באמצעות ההקצאה למשקיעים וקיבל עמלה בגובה 3% מהיקף הגיוס המייד (דהיינו כ-293 אלפי ש"ח מדווחים) וזכאי לקבל עמלה בגובה 3% מהיקף גיוס עתידי לכשימומשו כתבי האופציה למשקיעים (אם וכאשר ימומשו), בתוספת מע"מ.

כתבי האופציות ניתנים למימוש לתקופה של 18 חודשים במחיר מימוש של 1.95 ש"ח למניה למשקיעים ו-1.25 ש"ח למניה לבית ההשקעות.

טז. ביום 25 ביולי, 2005 אישר דירקטוריון החברה הסכם עם משקיע זר לפיו הקצתה החברה למשקיע בהקצאה פרטית 3,703,704 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א של החברה המהוות כ-3.9% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה בתמורה ל-0.27 דולר ארה"ב למניה ובסה"כ 1,000,000 דולר ארה"ב (סך של 4,515 אלפי ש"ח מדווחים).

יז. לאחר תאריך המאזן אישר דירקטוריון החברה הסכם עם משקיע זר לפיו הקצתה החברה למשקיע בהקצאה פרטית 11,111,111 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א של החברה המהוות כ-10.6% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה בתמורה ל-0.27 דולר ארה"ב למניה ובסה"כ 3,000,000 דולר ארה"ב (סך של 14,010 אלפי ש"ח מדווחים).

באור 9 – הכנסות מנכסים פיננסיים, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,		
2003	2004	2005
אלפי ש"ח		
מותרים	מדווחים	
9	51	771
263	1,911	4,154
(49)	(24)	(6)
(77)	(336)	-
146	1,602	4,919

הרכב הסעיף:

רווח מאגרות חוב ופיקדונות
 הפרשי שער, ריבית ופרמיה על הלואה לנ.א.ס.ו.
 עמלות, הוצאות בנק ושונות
 ריבית למס הכנסה (2003) - כולל שחיקת יתרות כספיות,
 (נטו)

באור 10 - הוצאות אחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,		
2003	2004	2005
אלפי ש"ח		
מותרים	מדווחים	
275	763	784
89	417	178
380	369	290
71	130	68
60	344	120
875	2,023	1,440

שירותים מקצועיים
 שכר דירקטורים
 ביטוח דירקטורים
 מסים ואגרות
 שונות

א. חוקי המס החלים על החברה

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

על פי החוק, נמדדות התוצאות לצורכי מס כשהן מותאמות לשינויים במדד המחירים לצרכן. החברה נישומה לפי חוק זה.

ב. שיעורי המס החלים על הכנסות החברה

עד ליום 31 בדצמבר, 2003 שיעור המס הרגיל החל על הכנסות החברה היה 36%. בחודש יוני 2004 התקבל בכנסת תיקון פקודת מס הכנסה (מס' 140 והוראת שעה), התשס"ד-2004, וביום 25 ביולי, 2005, התקבל בכנסת חוק נוסף, החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 147), התשס"ה-2005 אשר קובעים, בין היתר, כי שיעור מס החברות יופחת בהדרגה לשיעורי המס הבאים: שנת 2004 - 35%, שנת 2005 - 34%, שנת 2006 - 31%, שנת 2007 - 29%, שנת 2008 - 27%, שנת 2009 - 26%, שנת 2010 ואילך - 25%.

לעניין השפעת התיקון כאמור, ראה סעיף ו' להלן.

ג. שומות מס

במהלך שנת 2003 קיבלה החברה ממס הכנסה שומות לשנים 2000 ו-2001. על פי שומות אלה החברה נדרשה לשלם למס הכנסה סך נוסף של 800 אלפי ש"ח מעבר להפרשה שהיתה כלולה בדוחות הכספיים (כולל ריבית והצמדה). החברה הגישה ערעור על שומות אלה לבית המשפט. השנה הגיעה החברה להסדר שאושר על ידי בית משפט, לפיו מס הכנסה יכיר בחלק מההוצאות שהיו במחלוקת. ההפרשה הכלולה בספרי החברה עודכנה בהתאם להסדר הנ"ל. לחברה שומות סופיות ממס הכנסה עד וכולל שנת המס 2001 (שנה שהסתיימה ביום 31.12.2001).

ד. הפסדים מועברים לצורכי מס

לחברה הפסדים מניירות ערך מועברים בסך של כ- 3,645 אלפי ש"ח - הפסדים לצרכי מס וניכוי בשל אינפלציה מועברים בסך של כ- 24,711 אלפי ש"ח. הפסדים אלה מועברים לשנים הבאות כשהם מותאמים למדד המחירים לצרכן מתום שנת 2005.

ה. מסים נדחים

המסים הנדחים מחושבים בגין הפסדים מניירות ערך ובגין הפסדים שוטפים לצרכי מס המועברים לשנים הבאות. לא נכלל נכס מס נדחה בגין הפסדים להעברה בסך של כ- 14,831 אלפי ש"ח, בהעדר צפי לניצולו בעתיד הקרוב. מכיוון שהנהלת החברה מתעתדת לממש את ההשקעה בחברת נובה בשנת 2006, שבגין הרווח הצפוי ממימושה נוצרו המיסים הנדחים בסך של 4,193 אלפי ש"ח מהפסדים שוטפים לצרכי מס המועברים לשנים הבאות, נכללו המסים הנדחים במסגרת הרכוש השוטף. במהלך השנה רשמה החברה קיטון במיסים הנדחים בסך של 2,236 אלפי ש"ח (ראה סעיף ו' למטה)

ו. הרכב מסים על הכנסה (הטבת מס) כפי שמופיע בדוחות רווח והפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,		
2003	2004	2005
אלפי ש"ח		
מותאמים	מדווחים	
-	(383)	60
(1,047)	(2,149)	2,172
-	378	64
(1,047)	(2,154)	2,296

מסים בגין שנים קודמות - ראה ג' לעיל
מסים נדחים*
התאמת יתרות המיסים הנדחים בעקבות השינוי בשיעור המס

* המסים הנדחים ליום 31 בדצמבר, 2005 חושבו לפי שיעור מס של 31%.

באור 11 - מסים על ההכנסה (המשך) :

ז. להלן מובא תאום בין סכום המס שהיה חל אילו כל ההכנסות היו מתחייבות במס לפי שיעור המס הסטטוטורי החל על החברה, לבין סכום מסים על ההכנסה שנזקף בדוח רווח והפסד לשנת הדוח:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,			
2003	2004	2005	
אלפי ש"ח			
מותאמים	מדווחים		
(4,607)	(5,262)	24	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
36%	35%	34%	שיעור המס הסטטוטורי
(1,659)	(1,842)	8	מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי (ראה ב' לעיל)
1,585	-	-	הפרש עיתוי שבגיניו לא נוצרו מסים נדחים
-	(383)	60	מסים בגין שנים קודמות
-	48	-	הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצורכי מס
-	(293)	(666)	הפרשים בבסיס המדידה
-	378	64	התאמת יתרות המסים הנדחים בעקבות השינוי בשיעורי המס
-	(2,305)	-	הפסדים משנים קודמות שנוצרו בגינם מסים נדחים
-	2,334	2,775	גידול בהפסדים לצרכי מס בגינם לא נזקפו מסים נדחים
(1,050)	-	-	הקטנת הוצאות מס עקב ניצול הפסדים מניירות ערך שלא נוצרו בגינם מסים נדחים
77	(91)	55	בעבר אחרות
(1,047)	(2,154)	2,296	מסים על הכנסה (הטבת מס)
23%	41%	9,567%	שיעור מס אפקטיבי

באור 12 - הפסד למניה

א. פירוט כמות המניות וההפסד ששימשו בחישוב הפסד למניה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,		
2003	2004	2005
אלפי ש"ח		
מותרים	מדווחים	
(3,560)	(3,108)	(2,272)
-	-	(11)
<u>(3,560)</u>	<u>(3,108)</u>	<u>(2,283)</u>

הפסד לפי דוח רווח הפסד
השפעת ניירות ערך שהמרתם צפויה

הפסד ששימש לחישוב הרווח למניה בחישוב
בסיסי לפי דוח רווח והפסד

ערך נקוב באלפי ש"ח		
מותרים	מדווחים	
66,607	77,915	90,738
-	-	3,545
<u>66,607</u>	<u>77,915</u>	<u>94,283</u>

הערך הנקוב המשוקלל של הון המניות
השפעת ניירות ערך שהמרתם צפויה

סה"כ הערך הנקוב המשוקלל של הון המניות
ששימש לחישוב הרווח למניה בחישוב בסיסי

ב. בדיקת סבירות ההמרה של כתבי אופציות הניתנים להמרה במניות חושבה על פי שיעור ריבית של 5% ובשנים 2004 ו-2003 חושבה על פי שיעור הריבית של 4% ו-5%, בהתאמה.

באור 13 - יתרות ועסקאות עם בעלי ענין:

א. יתרות:

ליום 31 בדצמבר,		
2004	2005	
אלפי ש"ח מדווחים		
291	112	חברות - חשבונות שוטפים
1,904	2,040	חברות - חובות לזמן ארוך *
172	-	דמי ניהול לשלם לחברת הניהול (ראה באור 7א')
21	13	חברת הניהול - חשבון שוטף (במסגרת זכאים ויתרות זכות)
336	326	דירקטורים - חשבון שוטף (במסגרת זכאים ויתרות זכות)**
		היתרות הגבוהות ביותר ב-12 החודשים האחרונים:
291	112	חברות - חשבונות שוטפים
1,904	2,040	חברות - חובות לזמן ארוך*

* היתרות צמודות לדולר ומוצגות במאזן בניכוי חוב מסופק בסך של 419 אלפי ש"ח מדווחים - טרם נקבע מועד לפרעון .

** כולל מענקים בסך של 65 אלפי דולר שאושרו באסיפה הכללית מיום 19 במרץ, 2006.

ב. עסקאות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,			
2003	2004	2005	
אלפי ש"ח			
מותאמים	מדווחים		
2,610	2,791	3,001	הוצאות דמי ניהול לחברת הניהול (ראה באור 7א')
219	222	175	הכנסות מדמי ניהול מחברות
263	1,911	4,154	הכנסות מריבית ופרמיה מחברות
89	417	178	הוצאות שכר לחמישה דירקטורים שאינם מועסקים בחברה (בשנת 2004 כולל מענק לשני דירקטורים שאינם מועסקים בחברה)

באור 14 - ארועים לאחר תאריך המאזן:

א. באשר להסכם ניהול חדש, ראה באור 7א'.

ב. באשר לתוספת השקעות בחברות לאחר תאריך המאזן ולאירועים מהותיים לאחר תאריך המאזן, ראה באור 5א'.

ג. באשר להקצאה פרטית של מניות לאחר תאריך המאזן, ראה באור 8 יז'.

באור 15: תמצית נתונים בערכים נומינליים היסטוריים לצורכי מס

- א. החברה כוללת נתונים נומינליים היסטוריים לצורכי מס הכנסה בלבד.
- ב. הדוחות הכספיים נערכו בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים, על בסיס המוסכמה של העלות ההיסטורית, ללא התחשבות בשינויים בכוח הקנייה הכללי של המטבע הישראלי.

ג. מאזנים

ליום 31 בדצמבר,	
2004	2005
אלפי שקלים חדשים	

רכוש**רכוש שוטף:**

מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה
השקעה בחברות לזמן קצר

7,161	11,666
6,720	4,306
3,210	3,210
<u>17,091</u>	<u>19,182</u>

סך הכל רכוש שוטף

השקעות ויתרות חובה לזמן ארוך:

השקעה בחברות
יתרות חוב לזמן ארוך

67,432	74,958
1,485	1,621
<u>68,917</u>	<u>76,579</u>

<u>86,008</u>	<u>95,761</u>
---------------	---------------

התחייבויות והון עצמי**התחייבויות שוטפות-**

זכאים ויתרות זכות

2,704	923
<u>2,704</u>	<u>923</u>

סך הכל התחייבויות

הון עצמי:

הון המניות
פרמיה על מניות
הפסד שנצבר

79,105	90,608
8,169	10,472
(3,970)	(6,242)
<u>83,304</u>	<u>94,838</u>

<u>86,008</u>	<u>95,761</u>
---------------	---------------

באור 15: תמצית נתונים בערכים נומינליים היסטוריים לצורכי מס (המשך)

ד. דוחות רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,			
2003	2004	2005	
אלפי שקלים חדשים			
3,308	792	-	<u>הכנסות:</u>
223	222	1,690	רווח ממימוש אחזקות בחברות
344	1,602	4,919	מדמי ניהול
			הכנסות מנכסים פיננסיים, נטו
<u>3,875</u>	<u>2,616</u>	<u>6,609</u>	
2,637	2,791	3,001	<u>הוצאות:</u>
884	2,023	1,440	דמי ניהול
3,417	3,003	2,144	אחרות
			הפרשה לירידת ערך
<u>6,938</u>	<u>7,817</u>	<u>6,585</u>	
(3,063)	(5,201)	24	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
(978)	(2,154)	2,296	מסים על הכנסה (הטבת מס)
<u>(2,085)</u>	<u>(3,047)</u>	<u>(2,272)</u>	הפסד לשנה

באור 15: תמצית נתונים בערכים נומינליים היסטוריים לצורכי מס (המשך)

ה. דוחות על השינויים בהון העצמי

<u>סך הכל</u>	<u>הפסד שנצבר</u>	<u>פרמיה על מניות</u>	<u>הון המניות</u>	
<u>אלפי שקלים חדשים</u>				
73,009	1,162	8,637	63,210	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2003</u>
				<u>תנועה בשנת 2003 -</u>
(2,085)	(2,085)	-	-	הפסד לשנה
70,924	(923)	8,637	63,210	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2003</u>
				<u>תנועה בשנת 2004 :</u>
15,427	-	(468)	15,895	הנפקת מניות, נטו
(3,047)	(3,047)	-	-	הפסד לשנה
83,304	(3,970)	8,169	79,105	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2004</u>
				<u>תנועה בשנת 2005 :</u>
13,806	-	2,303	11,503	הנפקת מניות וכתבי אופציה, נטו
(2,272)	(2,272)	-	-	הפסד לשנה
<u>94,838</u>	<u>(6,242)</u>	<u>10,472</u>	<u>90,608</u>	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2005</u>

