

קמהדע בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר, 2011

תוכן העניינים

עמוד

2-3	דוח רואה חשבון המבקר
4	מאזנים מאוחדים
5	דוחות מאוחדים על הרווח הכולל
6	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
7-8	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
9-73	באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של קמהדע בע"מ

בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי

בהתאם לסעיף 99 (ג) בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970

ביקרנו רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של קמהדע בע"מ וחברה בת שלה (להלן ביחד - החברה) ליום 31 בדצמבר 2011. רכיבי בקרה אלה נקבעו כמוסבר בפסקה הבאה. הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי המצורפת לדוח התקופתי לתאריך הנ"ל. אחריותנו היא לחוות דיעה על רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי שבוקרו על ידינו נקבעו בהתאם לתקן ביקורת 104 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי" (להלן - תקן ביקורת 104). רכיבים אלה הינם: (1) בקרות ברמת הארגון, לרבות בקרות על תהליך העריכה והסגירה של דיווח כספי ובקרות כלליות של מערכות מידע; (2) בקרות על תהליך הרכש; (3) בקרות על תהליך המלאי; (4) בקרות על תהליך המכירות (כל אלה יחד מכונים להלן - רכיבי הבקרה המבוקרים).

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקן ביקורת 104. על-פי תקן זה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה לזהות את רכיבי הבקרה המבוקרים ולהשיג מידה סבירה של ביטחון אם רכיבי בקרה אלה קוימו באופן אפקטיבי מכל הבחינות המהותיות. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, זיהוי רכיבי הבקרה המבוקרים, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית ברכיבי הבקרה המבוקרים, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של אותם רכיבי בקרה בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו, לגבי אותם רכיבי בקרה, כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. ביקורתנו התייחסה רק לרכיבי הבקרה המבוקרים, להבדיל מבקרה פנימית על כלל התהליכים המהותיים בקשר עם הדיווח הכספי, ולפיכך חוות דעתנו מתייחסת לרכיבי הבקרה המבוקרים בלבד. כמו כן, ביקורתנו לא התייחסה להשפעות הדדיות בין רכיבי הבקרה המבוקרים לבין כאלה שאינם מבוקרים ולפיכך, חוות דעתנו אינה מביאה בחשבון השפעות אפשריות כאלה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו בהקשר המתואר לעיל.

בשל מגבלות מובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי בכלל, ורכיבים מתוכה בפרט, עשויים שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה קיימה באופן אפקטיבי, מכל הבחינות המהותיות, את רכיבי הבקרה המבוקרים ליום 31 בדצמבר 2011.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לימים 31 בדצמבר 2011 ו-2010 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011 והדוח שלנו, מיום 28 בפברואר 2012, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

דוח רואה החשבון המבקר
לבעלי המניות של קמהדע בע"מ

ביקרנו את המאזנים המאוחדים המצורפים של קמהדע בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר 2011 ו-2010 ואת הדוחות המאוחדים על הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת מהשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2011, 2010 ו-2009. 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 בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית 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, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה והחברה המאוחדת שלה לימים 31 בדצמבר 2011 ו-2010 ואת תוצאות פעולותיהן, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלהן לכל אחת מהשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2011, 2010 ו-2009, בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

ביקרנו גם, בהתאם לתקן ביקורת 104 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי", רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2011, והדוח שלנו מיום 28 בפברואר 2012 כלל חוות דעת בלתי מסוייגת על קיומם של אותם רכיבים באופן אפקטיבי.

ליום 31 בדצמבר		באור	
2010	2011		
אלפי ש"ח			
91,251	93,135	3	<u>נכסים שוטפים</u>
72,254	64,194	4	מזומנים ושווי מזומנים
45,524	27,246	5	השקעות לזמן קצר
4,375	7,368	6	לקוחות
2,440	-	7	חייבים ויתרות חובה
37,594	58,594	8	הכנסות לקבל בגין חוזי הקמה
-	5,777	19טז'	מלאי
			מזומן מוגבל
<u>253,438</u>	<u>256,314</u>		
			<u>נכסים לא שוטפים</u>
-	2,120	8	מלאי זמן ארוך
1,146	82	9	הוצאות נדחות ואחרות
70,008	66,535	10	רכוש קבוע
126	171	11	נכסים בלתי מוחשיים
<u>71,280</u>	<u>68,908</u>		
<u>324,718</u>	<u>325,222</u>		
			<u>התחייבויות שוטפות</u>
65	47	12	אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
42,407	47,865	13	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
10,981	11,892	14	זכאים ויתרות זכות
13,941	27,677		הכנסה נדחית
3,113	-	15	התחייבות בגין מענקי מחקר ופיתוח
<u>70,507</u>	<u>87,481</u>		
			<u>התחייבויות לא שוטפות</u>
91	46		הלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים
4,534	2,603	15א'	כתבי אופציה
82,078	85,664	15ב'	אגרות חוב ניתנות להמרה
1,637	2,058	18	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
71,896	61,070	19א', טו', טז'	הכנסה נדחית
<u>160,236</u>	<u>151,441</u>		
		21	<u>הון</u>
29,091	29,231		הון מניות
353,973	360,432		פרמיה על מניות
6,090	2,279		כתבי אופציה
14,066	14,066		תקבולים בגין אופציה המרה
15,695	18,526		קרנות אחרות
(324,940)	(338,234)		יתרת הפסד
<u>93,975</u>	<u>86,300</u>		
<u>324,718</u>	<u>325,222</u>		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

28 בפברואר, 2012

תאריך אישור הדוחות הכספיים

גיל עפרון
סמנכ"ל כספים

דוד צור
דירקטור ומנכ"ל

ראלף האן
י"ר הדירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
2009	2010	2011		
אלפי ש"ח (למעט נתוני הפסד למניה)			באור	
54,737	122,665	211,604	'א24	הכנסות ממכירות ומתן רשיונות הכנסות מחוזי הקמה
2,006	6,036	1,231		
56,743	128,701	212,835		סה"כ הכנסות
58,340	102,297	151,885		עלות המכירות עלות ביצוע חוזי הקמה
1,608	4,861	1,119		
59,948	107,158	153,004	'ב24	סה"כ עלות הכנסות
7,528	-	-	'ג24	הוצאות תפעול אחרות
67,476	107,158	153,004		סה"כ עלות ההכנסות
(10,733)	21,543	59,831		רווח (הפסד) גולמי
33,689	34,636	41,969	'ד24	הוצאות מחקר ופיתוח
2,767	8,034	8,342	'ה24	הוצאות מכירה ושיווק
14,832	16,958	18,340	'ו24	הוצאות הנהלה וכלליות
(62,021)	(38,085)	(8,820)		הפסד תפעולי
1,038	2,092	9,954	'ז24	הכנסות מימון
22,478	17,841	14,428	'ח24	הוצאות מימון
(83,461)	(53,834)	(13,294)		הפסד
(83,461)	(53,834)	(13,294)		סה"כ הפסד כולל
			25	הפסד למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה (בש"ח)
(4.14)	(2.02)	(0.48)		הפסד בסיסי למניה
(4.14)	(2.02)	(0.55)		הפסד מדולל למניה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

סה"כ הון	יתרת הפסד	קרנות אחרות	תקבולים בגין אופציית המרה אלפי ש"ח	כתבי אופציה	פרמיה על מניות	הון מניות	
47,854	(187,645)	2,899	-	1,612	215,282	15,706	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2009</u>
(83,461)	(83,461)	-	-	-	-	-	סה"כ הפסד כולל
13,610	-	(96)	-	(2,739)	15,670	775	מימוש כתבי אופציה למניות, נטו
6,444	-	6,444	-	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
14,066	-	-	14,066	-	-	-	תקבולים בגין אופציית המרה בהנפקת אגרות חוב להמרה (בניכוי הוצאות הנפקה)
81,418	-	-	-	15,087	57,850	8,481	הנפקת מניות וכתבי אופציה (בניכוי הוצאות הנפקה)
238	-	238	-	-	-	-	קרן הון מעסקה עם בעל שליטה
34,064	-	-	-	3,435	28,879	1,750	הנפקת זכויות
114,233	(271,106)	9,485	14,066	17,395	317,681	26,712	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2009</u>
(53,834)	(53,834)	-	-	-	-	-	סה"כ הפסד כולל
27,161	-	(205)	-	(11,305)	36,292	2,379	מימוש כתבי אופציה למניות
6,415	-	6,415	-	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
93,975	(324,940)	15,695	14,066	6,090	353,973	29,091	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2010</u>
(13,294)	(13,294)	-	-	-	-	-	סה"כ הפסד כולל
1,806	-	(982)	-	(378)	3,026	140	מימוש כתבי אופציה למניות
-	-	-	-	(3,433)	3,433	-	פקיעת כתבי אופציה
3,813	-	3,813	-	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
86,300	(338,234)	18,526	14,066	2,279	360,432	29,231	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2011</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	2011
אלפי ש"ח		

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

(83,461)	(53,834)	(13,294)
----------	----------	----------

הפסד

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:

התאמות לסעיפי רווח והפסד:

9,427	9,855	10,878
21,440	15,749	4,474
6,340	6,303	3,795
(8)	(23)	117
186	177	421
37,385	32,061	19,685

פחת והפחתות
הוצאות מימון, נטו
עלות תשלום מבוסס מניות
הפסד (רווח) מממוש רכוש קבוע
שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:

(2,097)	(30,544)	20,862
1,647	(1,306)	(372)
720	(6,779)	(23,120)
(3,044)	141	690
4,845	22,158	3,807
4,323	15,084	702
-	67,663	2,910
-	(476)	-
6,394	65,941	5,479

ירידה (עלייה) בלקוחות
ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
ירידה (עלייה) במלאי ומלאי זמן ארוך
ירידה (עלייה) בהוצאות נדחות
עלייה בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
עלייה בהכנסה נדחית
ירידה בהתחייבות בגין עבודה בחוזה הקמה

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה עבור:

(9,910)	(7,540)	(9,105)
448	1,562	1,120
(452)	(470)	(306)
(9,914)	(6,448)	(8,291)
(49,596)	37,720	3,579

ריבית ששולמה
ריבית שהתקבלה
מסים ששולמו

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2009	2010	2011	
אלפי ש"ח			
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>
(1,999)	(69,994)	8,438	רכישת ניירות ערך סחירים, נטו
(20,015)	(13,609)	(7,091)	רכישת רכוש קבוע
748	-	-	מענקי השקעה שהתקבלו
(750)	750	(5,555)	מזומן מוגבל
10	45	-	תמורה ממימוש רכוש קבוע
<u>(22,006)</u>	<u>(82,808)</u>	<u>(4,208)</u>	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>
113,516	-	-	הנפקת הון מניות (לאחר ניכוי הוצאות הנפקה)
8,609	27,095	1,806	מימוש כתבי אופציה
93,069	-	-	הנפקת אגרות חוב ניתנות להמרה (לאחר ניכוי הוצאות הנפקה)
(72,695)	(228)	(3,184)	פירעון הלוואות והתחייבויות אחרות לזמן ארוך
(5,034)	(14)	(64)	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ואחרים, נטו
<u>137,465</u>	<u>26,853</u>	<u>(1,442)</u>	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
<u>(1,010)</u>	<u>(5,596)</u>	<u>3,955</u>	<u>הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים</u>
64,853	(23,831)	1,884	<u>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
<u>50,229</u>	<u>115,082</u>	<u>91,251</u>	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה</u>
<u>115,082</u>	<u>91,251</u>	<u>93,135</u>	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה</u>
			<u>פעולות מהותיות שלא במזומן</u>
2,431	1,335	1,576	רכישת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים באשראי
238	-	-	ויתור על שכר ומענק על ידי בעל שליטה
5,001	67	-	מימוש אופציות שהוצגו כהתחייבות להון
1,966	-	-	המרת הלוואה להון מניות וכתבי אופציה
<u>9,636</u>	<u>1,402</u>	<u>1,576</u>	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 1: - כללי

א. תיאור כללי של החברה ופעילותה

קמהדע בע"מ (להלן - החברה) עוסקת בתחום הביופרמצבטיקה, בפיתוח, ייצור ושיווק תרופות מרשם המוגדרות כתרופות ל"שימושים קריטיים", תרופות, המיועדות לשימוש במצבי חירום, בחדרי מיון, בחדרי ניתוח, מצבי טראומה וכן לשימושים מצילי חיים אחרים בהם ניתנת התרופה כטיפול כרוני. הפעילות של החברה נחלקת לשני תחומים עיקריים -

- תחום תעשייתי בו החברה מפתחת, מייצרת ומשווקת תרופות לשימושים קריטיים אשר ברובן מופקות מפלסמה או מתוצריה.
- תחום הפצה, בו מפיצה החברה תרופות לשימושים קריטיים אשר רובן מופקות מפלסמה או מתוצריה, המיוצרות על ידי חברות אחרות.

ב. בחודש דצמבר 2009 הקימה החברה חברה בת בבעלות מלאה - קמהדע אינק, החברה אינה פעילה.

ג. הגדרות

דוחות כספיים אלה -

- החברה - קמהדע בע"מ.
- הקבוצה - החברה והחברה המאוחדת שלה.
- חברה מאוחדת - חברה אשר לחברה שליטה בה (כהגדרתה ב-IAS 27) ואשר דוחותיה מאוחדים עם דוחות החברה. קמהדע נכסים בע"מ (להלן - קמהדע נכסים) - חברה ששיעור ההחזקה בה הינו 74% (ראה גם באור ג' להלן).
- בעל עניין ובעל שליטה - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.
- צדדים קשורים - כהגדרתם ב-IAS 24 (מתוקן).
- דולר - דולר של ארה"ב.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

בסיס המדידה

הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס העלות, למעט נכסים בשל הטבות לעובדים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים ומכשירים פיננסיים מסויימים, אשר נמדדים בהתאם לשוויים ההוגן דרך רווח והפסד. החברה בחרה להציג את הדוח על הרווח הכולל לפי שיטת מאפיין הפעילות.

מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

דוחות כספיים אלו ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - תקני IFRS). תקנים אלו כוללים:

1. תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS).
 2. תקני חשבונאות בינלאומיים (IAS).
 3. הבהרות לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRIC) ולתקני חשבונאות בינלאומיים (SIC).
- כמו כן, הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

מדיניות חשבונאית עקבית

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

שינויים במדיניות החשבונאית לאור יישום תקנים חדשים

IAS 24 - גילויים בהקשר לצד קשור

התיקון ל- IAS 24 (להלן - התיקון) מבהיר את הגדרת צד קשור על מנת לפשט את זיהוי היחסים עם צד קשור ולמנוע חוסר עקביות ביישום הגדרה זו.

התיקון מיושם למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2011. ליישום התיקון למפרע לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה.

IFRS 7 - מכשירים פיננסיים: גילוי

התיקון ל- IFRS 7 (להלן - התיקון) מבהיר את דרישות הגילוי המובאות בתקן. במסגרת זו מודגש הקשר בין הגילויים הכמותיים והגילויים האיכותיים וכן האופי וההיקף של הסיכונים הנובעים ממכשירים פיננסיים. כמו כן במסגרת התיקון צומצמו דרישות הגילוי בדבר בטוחות שהחברה מחזיקה ותוקנו דרישות הגילוי אודות סיכון האשראי. התיקון מיושם למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר, 2011.

ליישום התיקון למפרע לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

IFRIC 19 - סילוק התחייבויות פיננסיות באמצעות מכשירי הון

IFRIC 19 (להלן - הפרשנות) קובעת את הטיפול החשבונאי בעסקאות שבהן מסולקות התחייבויות פיננסיות על ידי הנפקת מכשירי הון. לפי הפרשנות, מכשירי הון שהונפקו על מנת להחליף חוב יימדדו בשווי ההוגן של מכשירי ההון שהונפקו, אם ניתן לאמוד אותו באופן מהימן. אם לא ניתן לאמוד את השווי ההוגן של מכשירי ההון שהונפקו באופן מהימן, יש למדוד את מכשירי ההון בהתאם לשווי ההוגן של ההתחייבות הפיננסית שסולקה במועד סילוקה. ההפרש בין היתרה בדוחות הכספיים של ההתחייבות הפיננסית שמסולקת לבין השווי ההוגן של מכשירי ההון שהונפקו מוכר ברווח או הפסד. הפרשנות מיושמת למפרע החל מיום 1 בינואר, 2011.

ליישום הפרשנות למפרע לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה.

ב. עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים

1. השיקולים

בתהליך יישום עיקרי המדיניות החשבונאית בדוחות הכספיים, הפעילה החברה שיקול דעת ושקלה את השיקולים לגבי הנושאים הבאים, שלהם ההשפעה המהותית ביותר על הסכומים שהוכרו בדוחות הכספיים:

- סיווג חכירה

לצורך הבחינה האם יש לסווג חכירה כמימונית או תפעולית, בוחנת החברה האם החכירה מעבירה במהותה את כל הסיכונים וההטבות הנלווים לבעלות בנכס. בכלל זאת בוחנת החברה, בין היתר, את קיומה של אופציית רכישה במחיר הזדמנותי, את תקופת החכירה ביחס לאורך החיים הכלכלי של הנכס ואת השווי ההוגן של תשלומי החכירה המזעריים ביחס לשווי ההוגן של הנכס.

- הכרה בהכנסה על בסיס ברוטו או על בסיס נטו

במקרים בהם הקבוצה פועלת כסוכנת או כמתווכת מבלי לשאת בסיכונים ובתשואות הנגזרים מהעסקה, הכנסותיה מוצגות על בסיס נטו. לעומת זאת, במקרים בהם הקבוצה פועלת כספק עיקרי ונושאת בסיכונים ובתשואות הנגזרים מהעסקה הכנסותיה מוצגות על בסיס ברוטו.

2. אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת ההנהלה להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן.

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים קריטיים שחושבו על ידי החברה ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשוי לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

בתקופות הדיווח הבאות:

- תביעות משפטיות

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

- הטבות בגין פנסיה והטבות אחרות לאחר סיום העסקה

התחייבות בגין תוכניות הטבה מוגדרת לאחר סיום העסקה נקבעת תוך שימוש בטכניקות הערכה אקטואריות. חישוב ההתחייבות כרוך בקביעת הנחות בין השאר לגבי שיעורי היוון, שיעורי תשואה צפויים על נכסים, שיעור עליית השכר ושיעורי תחלופת עובדים. קיימת אי ודאות מהותית בגין אומדנים אלו בשל היות התוכניות לזמן ארוך. ראה מידע נוסף בבאור 18.

- קביעת השווי ההוגן של עסקאות תשלום מבוסס מניות

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

- קביעת שווי הוגן של כתבי אופציה לא סחירים המוצגים כהתחייבות פיננסית

השווי ההוגן של כתבי אופציה לא סחירים המוצגים כהתחייבות פיננסית המסווגים לרמה 3 במדרג גילוי השווי ההוגן בהתאם ל-IFRS 7 נקבע בהתאם לשיטות הערכה, באמצעות שימוש במודל תמחור אופציות מקובל. הנחות המודל כוללות את מחיר המניה, מחיר המימוש, תנודתיות צפויה, אורך החיים הצפוי, דיבידנד צפוי ושיעור ריבית חסרת סיכון.

ג. דוחות כספיים מאוחדים

החל מיום 1 בינואר, 2010, מועד היישום לראשונה של IFRS 3 (מתוקן) ושל IAS 27 (2008), הקבוצה מיישמת את המדיניות החשבונאית הנדרשת על פי תקנים אלה בטיפול בצירופי עסקים ועסקאות עם בעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה.

הדוחות הכספיים המאוחדים כוללים את הדוחות של חברה שלחברה יש שליטה בה (חברה בת). שליטה מתקיימת כאשר לחברה יש את היכולת, במישרין או בעקיפין, להתוות את המדיניות הכספית והתפעולית של החברה הנשלטת. בבחינת שליטה מובאת בחשבון השפעת זכויות הצבעה פוטנציאליות שניתנות למימוש בתאריך הדיווח. איחוד הדוחות הכספיים מתבצע החל ממועד השגת השליטה, ועד למועד בו הופסקה השליטה.

יתרות ועסקאות הדדיות מהותיות ורווחים והפסדים הנובעים מעסקאות בין החברה והחברה הבת בוטלו במלואם בדוחות הכספיים המאוחדים.

הדוחות הכספיים של החברה והחברה הבת ערוכים לתאריכים ולתקופות זהים. המדיניות החשבונאית בדוחות הכספיים של החברה הבת יושמה באופן אחיד ועקבי עם זו שיושמה בדוחות הכספיים של החברה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. מטבע הפעילות ומטבע חוץ

1. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

מטבע ההצגה של הדוחות הכספיים הינו ש"ח.

מטבע הפעילות שהוא המטבע המשקף באופן הטוב ביותר את הסביבה הכלכלית שבה פועלת החברה ואת עסקאותיה, נקבע בנפרד עבור כל חברה בקבוצה ולפי מטבע זה ממדדים מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה. מטבע הפעילות של החברה הינו ש"ח.

2. עסקאות, נכסים והתחייבויות במטבע חוץ

עסקאות הנקובות במטבע חוץ (מטבע השונה ממטבע הפעילות) נרשמות עם ההכרה הראשונית בהן לפי שער החליפין במועד העסקה. לאחר ההכרה הראשונית, נכסים והתחייבויות כספיים הנקובים במטבע חוץ מתורגמים בכל תאריך מאזן למטבע הפעילות לפי שער החליפין במועד זה. הפרשי שער, למעט אלה המהוונים לנכסים כשירים או נזקפים להון בעסקאות גידור, נזקפים לדוח רווח והפסד. נכסים והתחייבויות לא כספיים המוצגים לפי עלות מתורגמים לפי שער החליפין במועד העסקה. נכסים והתחייבויות לא כספיים הנקובים במטבע חוץ המוצגים לפי שווי הוגן מתורגמים למטבע הפעילות בהתאם לשער החליפין במועד שבו נקבע השווי ההוגן.

3. פריטים כספיים צמודי מדד

נכסים והתחייבויות כספיים הצמודים על פי תנאיהם לשינויים במדד המחירים לצרכן בישראל (להלן - המדד) מותאמים לפי המדד הרלוונטי, בכל תאריך מאזן, בהתאם לתנאי ההסכם. הפרשי הצמדה הנובעים מההתאמה כאמור, נזקפים לדוח על הרווח הכולל.

כאמור לעיל, בכל התקופות המדווחות ועד ליום 31 בדצמבר, 2011 השקל היווה את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פעלה החברה ולכן מטבע זה היווה את מטבע הפעילות של החברה. לדעת החברה, החל מיום 1 בינואר, 2012 מהווה הדולר את מטבע פעילותה וזאת מהסיבות הבאות: עיקר מכירות החברה הינן בדולר וצפויות מעתה ואילך להיות בדולר (ראה לדוגמה הסכם בקסטור המפורט בבאור 19טו). חלק גדול מהוצאות החברה מעתה ואילך צפוי להיות בדולר ובנוסף החברה מבצעת עסקאות הגנה על חלק ניכר מההוצאות השיקליות מול הדולר. כמו כן, החל משנת 2012 תקציב החברה הינו בדולר וכן המטבע בו, בדרך כלל, מוחזקים תקבולים מפעילות שוטפת הוא הדולר. לאור האמור, החל מיום 1 בינואר, 2012 יחול שינוי והדולר יהווה את מטבע הפעילות שלה, כאשר שינוי זה ייעשה בדרך של מכאן ולהבא. כמו כן, החל מאותו מועד תשנה החברה את מטבע ההצגה של הדוחות הכספיים לדולר, כאשר שינוי זה ייעשה למפרע. הפרשי תרגום שיוצרו יזקפו לקרן הון בגין הפרשי תרגום.

ה. שווי מזומנים

שווי מזומנים נחשבים השקעות שנזילותן גבוהה, הכוללות פקדונות בתאגידים בנקאיים לזמן קצר אשר אינם מוגבלים בשעבוד, שתקופתם המקורית אינה עולה על שלושה חודשים ממועד ההשקעה או שעולה על שלושה חודשים אך הם ניתנים למשיכה מיידית ללא קנס, ומהווים חלק מניהול המזומנים של החברה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ו. הפרשה לחובות מסופקים

ההפרשה לחובות מסופקים נקבעת באופן ספציפי בגין חובות שלהערכת הנהלת החברה גבייתם מוטלת בספק. חובות לקוחות שחלה ירידה בערכם, נגרעים במועד בו נקבע שחובות אלה אינם ניתנים לגבייה. ליום 31 בדצמבר, 2011 יתרת החובות ההפרשה לחובות מסופקים הינה אפס.

ז. מלאי

מלאי נמדד לפי הנמוך מבין עלות או שווי מימוש נטו. עלות המלאי כוללת את ההוצאות לרכישת המלאי ולהבאתו למקומו ולמצבו הנוכחיים. שווי מימוש נטו הינו אומדן מחיר המכירה במהלך העסקים הרגיל ועלויות הדרושות לביצוע המכירה.

עלות המלאי נקבעת כדלקמן:

- חומרי גלם - לפי עלות רכישה על בסיס "נכנס ראשון - יוצא ראשון".
- תוצרת בעיבוד - על בסיס עלות ממוצעת הכוללת חומרים, עבודה והוצאות ייצור ישירות ועקיפות אחרות.
- תוצרת גמורה - על בסיס עלות ממוצעת הכוללת חומרים, עבודה והוצאות ייצור ישירות ועקיפות אחרות.
- סחורות ומוצרים קנויים - על בסיס "נכנס ראשון - יוצא ראשון".

החברה בוחנת מדי תקופה את מצב המלאי וגילו ומבצעת הפרשות למלאי איטי בהתאמה.

בתקופה מסוימת בה אין מייצרים בתפוקה נורמלית, עלות המלאי אינה כוללת עלויות תקורה קבועות נוספות מעבר לאלו הנדרשות בתפוקה נורמלית. עלויות, כאמור, שלא הועמסו, נזקפו כהוצאה לדוח רווח והפסד בתקופה בה התהוו. כמו כן, עלות המלאי אינה כוללת סכומים חריגים של עלויות חומרים, עבודה ואחרות הנובעים מחוסר יעילות.

ח. הכנסות לקבל מעבודות בחוזי הקמה

הכנסות לקבל מעבודות על פי חוזה הקמה מוצגות במאזן בסכום הנצבר של סך העלויות שהתהוו בתוספת סך הרווחים שהוכרו וחשבונות על התקדמות העבודה. חשבונות על התקדמות עבודה הינם חיובים שהוצאו ללקוחות בגין עבודה שבוצעה לתאריך המאזן, בין שהתקבלו ובין שטרם התקבלו. במידה שהסכום חיובי, הוא מוצג במאזן כנכס הכנסות לקבל מעבודות בחוזי הקמה, במידה שהסכום שלילי הוא מוצג במאזן כהתחייבויות בגין עבודות בחוזי הקמה. הנכס הפיננסי הכנסות לקבל מעבודות בחוזי הקמה, מטופל לעניין ירידת ערך וגריעה בהתאם לאמור להלן לגבי ירידת ערך נכסים פיננסיים המוצגים בעלות מופחתת וגריעת נכסים פיננסיים, בהתאמה.

עלויות פרויקט על פי חוזה הקמה מוכרות לפי העלות הכוללת עלויות ישירות מזהות ועלויות עקיפות.

ט. תקופת המחזור התפעולי

המחזור התפעולי של החברה הינו שנה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

מכשירים פיננסיים

נכסים פיננסיים

נכסים פיננסיים בתחולת IAS 39 מוכרים במועד ההכרה הראשונית בהם לפי שווי הוגן ובתוספת עלויות עסקה המיוחסות ישירות, למעט לגבי השקעות המוצגות בשווי הוגן עם שינויים בו לדוח רווח והפסד, אשר לגביהן עלויות עסקה נזקפות לרווח והפסד.

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

לחברה נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד הכוללים נכסים פיננסיים המיועדים עם ההכרה הראשונית בהם להיות מוצגים בשווי הוגן עם שינויים בו הנזקפים לדוח על הרווח הכולל.

נכסים פיננסיים מסווגים כמוחזקים למסחר אם הם נרכשו בעיקר למטרת מכירה או רכישה חוזרת בתקופה הקרובה, מהווים חלק מתיק של מכשירים פיננסיים מזהים המנוהלים יחד להשגת רווחים בזמן הקצר, או שהם נגזר שאינו מיועד כמכשיר הגנה. רווחים או הפסדים מהשקעות המוחזקות למסחר נזקפים במועד התהוותם לדוח על הרווח הכולל.

נגזרים, מסווגים כמוחזקים למסחר, למעט אם הם מיועדים לשמש כמכשירים להגנה אפקטיבית.

הלוואות וחייבים

לחברה חייבים אשר הינם נכסים פיננסיים (שאינם נגזרים) בעלי תשלומים קבועים או הניתנים לקביעה שאינם נסחרים בשוק פעיל. אשראי לזמן קצר מוצג לפי תנאיו, בדרך כלל בערכו הנומינלי. רווחים והפסדים מוכרים ברווח או הפסד כשהחייבים נגרעים או אם מוכרת בגינם ירידת ערך, כמו גם כתוצאה מההפחתה השיטתית. באשר להכרה בהכנסות ריבית, ראה סעיף יח' להלן.

התחייבויות פיננסיות

1. התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת

הלוואות ואשראי מוכרים לראשונה לפי שווי הוגן בניכוי עלויות עסקה מיוחסות ישירות, במידה שקיימות (לדוגמה, עלויות גיוס הלוואה). לאחר ההכרה הראשונית, הלוואות, לרבות אגרות חוב, מוצגות על פי תנאיהן לפי עלות מופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית המביאה בחשבון גם את עלויות העסקה המיוחסות ישירות. אשראי לזמן קצר (כגון אשראי ספקים וזכאים אחרים) מוצג לפי תנאיו, בדרך כלל בערכו הנומינלי. רווחים והפסדים מוכרים ברווח והפסד בעת גריעת ההתחייבות הפיננסית וכתוצאה מההפחתה השיטתית.

2. התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד כוללות התחייבויות פיננסיות המוחזקות למסחר והתחייבויות פיננסיות המיועדות עם ההכרה הראשונית בהן להיות מוצגות בשווי הוגן עם שינויים בו הנזקפים לרווח והפסד.

נגזרים מסווגים כמוחזקים למסחר אלא אם הם מיועדים לשמש כמכשירים להגנה אפקטיבית.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

שווי הוגן

השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים הנסחרים בשוק פעיל נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך המאזן. בגין מכשירים פיננסיים שלהם אין שוק פעיל, השווי ההוגן נקבע באמצעות שימוש בשיטות הערכה. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי השוק הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

קיזוז מכשירים פיננסיים

נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות מקוזזים והסכום נטו מוצג במאזן אם קיימת זכות שניתנת לאכיפה משפטית לקזז את הסכומים שהוכרו, וכן קיימת כוונה לסלק את הנכס ואת ההתחייבות על בסיס נטו או לממש את הנכס ולסלק את ההתחייבות במקביל.

מכשירים פיננסיים מורכבים

אגרות חוב ניתנות להמרה שהונפקו במטבע הפעילות של החברה המנפיקה (ש"ח) שאינן צמודות ואינן נקובות במטבע חוץ, הכוללות רכיב של הון בגין אופציות ההמרה ורכיב של התחייבות, מפוצלות לרכיב הוני ולרכיב התחייבותי וכל רכיב מוצג בנפרד בניכוי עלויות העסקה המיוחסות לרכיבים השונים. הפיצול כאמור, מחושב על ידי קביעה של הרכיב ההתחייבותי בהתבסס על השווי ההוגן של התחייבות דומה ללא אופציות המרה. הערך של הרכיב ההוני נקבע כערך ש"ר. עלויות עסקה ישירות הוקצו בין רכיב ההון ורכיב ההתחייבות על בסיס יחס ההקצאה של התמורה לרכיבי ההון וההתחייבות, כאמור לעיל.

רכיב ההתחייבות מטופל לאחר ההכרה הראשונית כאמור לעיל לעניין התחייבויות פיננסיות, ומוצג במאזן כהתחייבות לא שוטפת, בהתאם למועד הסילוק המבוסס על מועד הפירעון במזומן.

הנפקת ניירות ערך בחבילה

בהנפקה של ניירות ערך בחבילה, מוקצית התמורה שהתקבלה (לפני הוצאות הנפקה) לניירות הערך שהונפקו בחבילה בהתאם לסדר ההקצאה להלן: שווי הוגן נקבע תחילה עבור נגזרים פיננסיים (כגון כתבי אופציה בעלי תוספת מימוש במטבע חוץ (מטבע השונה ממטבע הפעילות של החברה)) ומכשירים פיננסיים אחרים המוצגים בשווי הוגן מידי תקופה. לאחר מכן נקבע השווי ההוגן עבור התחייבויות פיננסיות ומכשירים מורכבים (כגון אגרות חוב להמרה) שאינם מוצגים בשווי הוגן מידי תקופה אלא בעלות מופחתת. התמורה המוקצית עבור מכשירים הוניים נקבעת כערך ש"ר בהתאם להפרש המתקבל בין התמורה הכוללת לבין התמורות הרלוונטיות שהוקצו כאמור לעיל. עלויות הנפקה מוקצות לכל רכיב בהתאם ליחס הסכומים שנקבע לכל רכיב כאמור לעיל, בניכוי השפעת המס אם קיימת לגבי מכשירים הוניים. לאחר ההקצאה כאמור לעיל, כל רכיב מטופל בהתאם למהותו החוזית (התחייבות פיננסית או מכשיר הוני). התמורה מיוחסת למכשירים פיננסיים באותה רמת מדרג בהתאם ליחסי שווי הוגן.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

גרעת מכשירים פיננסיים

נכסים פיננסיים

נכס פיננסי נגרע כאשר פקעו הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי, או החברה העבירה את הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי או נטלה על עצמה מחויבות לשלם את תזרימי המזומנים שהתקבלו במלואם לצד השלישי, ללא עיכוב משמעותי, ובנוסף העבירה באופן ממשי את כל הסיכונים וההטבות הקשורים לנכס או לא העבירה ואף לא הותירה באופן ממשי את כל הסיכונים וההטבות הקשורים לנכס אך העבירה את השליטה על הנכס.

התחייבויות פיננסיות

התחייבות פיננסית נגרעת כאשר היא מסולקת, דהיינו ההתחייבות נפרעה, בוטלה או פקעה. התחייבות פיננסית מסולקת כאשר החייב (הקבוצה):

- פורע את ההתחייבות על ידי תשלום במזומן, בנכסים פיננסיים אחרים, בסחורות או שירותים, או
- משוחרר משפטית מההתחייבות.

כאשר התחייבות פיננסית קיימת מוחלפת בהתחייבות אחרת כלפי אותו מלווה בתנאים שונים מהותית, או כאשר נעשה שינוי מהותי בתנאי התחייבות קיימת, ההחלפה או השינוי מטופלים כגרעה של ההתחייבות המקורית וכהכרה של התחייבות חדשה. ההפרש בין היתרה בדוחות הכספיים של שתי ההתחייבויות הנ"ל נזקף לדוח על הרווח הכולל. במידה שההחלפה או השינוי אינם מהותיים, הם מטופלים כשינוי תנאי ההתחייבות המקורית ולא מוכר רווח או הפסד מההחלפה.

י.א. חכירות

המבחנים לסיווג חכירה כמימונית או כתפעולית מבוססים על מהות ההסכמים והם נבחנים במועד ההתקשרות על-פי הכללים להלן שנקבעו ב-IAS 17:

הקבוצה כחוכר

1. חכירה מימונית

בחכירה מימונית, הועברו לקבוצה באופן ממשי כל הסיכונים וההטבות הקשורים לבעלות על קרקע וכלי רכב. הנכס החכור נמדד בתחילת תקופת החכירה לפי הנמוך מבין השווי ההוגן של הנכס החכור או הערך הנוכחי של תשלומי החכירה המינימליים. ההתחייבות בגין תשלומי החכירה מוצגת בערך נוכחי כאשר תשלומי החכירה מוקצים בין הוצאות המימון ופירעון של ההתחייבות בגין החכירה לפי שיטת הריבית האפקטיבית.

תשלומים עתידיים למימוש אופציה להארכת תקופת החכירה מול מנהל מקרקעי ישראל אינם מוכרים כחלק מהנכס וההתחייבות מאחר והם מהווים דמי חכירה מותנים, הנגזרים משווייה ההוגן של הקרקע במועד החידוש העתידי של הסכם החכירה.

לאחר ההכרה הראשונית, מטופל הנכס החכור בהתאם למדיניות החשבונאית הנהוגה לגבי נכס זה (ראה סעיף יב' להלן).

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

2. חכירה תפעולית

הסכמי חכירה, בהם לא מועברים באופן ממשי כל הסיכונים וההטבות הגלומים בבעלות על הנכס החכור, מסווגים כחכירה תפעולית. תשלומי החכירה מוכרים כהוצאה ברווח או הפסד בקו ישר באופן שוטף על פני תקופת החכירה.

בהתאם לתיקון ל-17 IAS, הוסרה ההנחיה הספציפית לגבי אופן סיווג חכירת קרקע כחכירה תפעולית או מימונית. בהתאם לזאת, לא נדרש לסווג חכירת קרקע כחכירה תפעולית בכל מקרה בו הבעלות אינה צפויה לעבור לחוכר בתום תקופת החכירה, אלא סיווג חכירת הקרקע נבחן בהתאם להנחיות הכלליות המופיעות ב-17 IAS המתייחסות לסיווג חכירה כתפעולית או כמימונית במועד החתימה על ההסכם המקורי עם מינהל מקרקעי ישראל (להלן - המינהל) תוך התחשבות בכך, שלקרקע, בדרך כלל, אורך חיים כלכליים אינסופיים. לפיכך חכירת קרקע מהמינהל נבחנת תוך עריכת השוואה בין הערך הנוכחי של סכום שנזקף כהוצאות מראש בגין חכירה תפעולית לשווי ההוגן של הקרקע וכאשר הסכום האמור משקף באופן מהותי את השווי ההוגן, החכירה מסווגת כמימונית.

יב. רכוש קבוע

פריטי הרכוש הקבוע מוצגים לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות, בניכוי פחת שנצבר ובניכוי מענקי השקעה שהתקבלו בגינם ואינם כוללים הוצאות תחזוקה שוטפת. העלות כוללת חלקי חילוף וציוד עזר שניתן להשתמש בהם רק בהקשר לרכוש קבוע.

עלות נכסים שהוקמו באופן עצמאי כוללת את עלות החומרים, שכר עבודה ישיר וכן כל עלות נוספת שניתן לייחס במישרין להבאת הנכס למיקום ולמצב באופן שיוכל לפעול באופן שהתכוונה הנהלה.

הפחת מחושב בשיעורים שנתיים שווים על בסיס שיטת הקו הישר לאורך תקופת החיים השימושיים בנכס, כדלקמן:

בעיקר %	%	
	4	בניינים (*)
15	15-20	מכונות וציוד
	15	כלי רכב
33	6-33	מחשבים, ציוד משרדי וריהוט
18	לאורך תקופת השכירות	שיפורים במושכר

(*) לעניין מרכיב הקרקע, ראה להלן.

שיפורים במושכר מופחתים לפי שיטת הקו הישר על פני תקופת השכירות (לרבות תקופת האופציה להארכה שבידי החברה שבכוונתה לממשה) או בהתאם לתקופת החיים המשוערת של השיפור, לפי הקצר שבהם.

אורך החיים השימושיים, שיטת הפחת וערך השייר של כל נכס נבחנים לפחות בכל סוף שנה והשינויים מטופלים כשינוי אומדן חשבונאי באופן של מכאן-ולהבא. לגבי בחינת ירידת ערך של רכוש קבוע, ראה סעיף יד' להלן.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

הפחתת הנכסים מופסקת כמוקדם מבין המועד בו הנכס מסווג כמוחזק למכירה לבין המועד שבו הנכס נגרע. נכס נגרע מהדוחות הכספיים במועד המכירה או כאשר לא צפויות עוד הטבות כלכליות מהשימוש בנכס. רווח או הפסד מגריעת הנכס נכלל בדוח על הרווח הכולל בתקופה בה נגרע הנכס.

יג. נכסים בלתי מוחשיים

נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בנפרד נמדדים עם ההכרה הראשונית לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות. נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בצירופי עסקים נכללים לפי השווי ההוגן במועד הרכישה. לאחר ההכרה הראשונית, נכסים בלתי מוחשיים מוצגים על-פי עלותם בניכוי הפחתה מצטברת ובניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו. עלויות בגין נכסים בלתי מוחשיים אשר פותחו באופן פנימי, למעט עלויות פיתוח מהוונות, נזקפות לדוח על הרווח הכולל בעת התהוותן.

על-פי הערכת ההנהלה, לנכסים הבלתי מוחשיים אורך חיים שימושיים מוגדר. הנכסים מופחתים על פני אורך החיים השימושיים שלהם על בסיס שיטת הקו הישר ונבחנת לגביהם ירידת ערך כאשר קיימים סימנים המצביעים על ירידת ערך. תקופת הפחתה ושיטת הפחתה של נכס בלתי מוחשי בעל אורך חיים שימושיים מוגדר נבחנות לפחות בכל סוף שנה. שינויים באורך החיים השימושיים או בדפוס הצריכה הצפוי של הטבות הכלכליות הצפויות לנבוע מהנכס מטופלים כשינוי אומדן חשבונאי באופן של מכאן ולהבא.

אורך החיים השימושיים של הנכסים הבלתי מוחשיים הינו כדלקמן:

שנים

5

מערכות מידע

עלויות מחקר ופיתוח

עלויות מחקר נזקפות לדוח על הרווח הכולל עם התהוותן. נכס בלתי מוחשי הנובע מפרוייקט פיתוח או מפיתוח עצמי מוכר, אם ניתן להוכיח את ההיתכנות הטכנולוגית של השלמת הנכס הבלתי מוחשי כך שהוא יהיה זמין לשימוש או למכירה; את כוונת החברה להשלים את הנכס הבלתי מוחשי ולהשתמש בו או למוכרו; את היכולת להשתמש בנכס הבלתי מוחשי או למוכרו; את האופן בו הנכס הבלתי מוחשי ייצור הטבות כלכליות עתידיות; את קיומם של המשאבים הנדרשים: טכניים, פיננסיים ואחרים, הזמינים להשלמת הנכס הבלתי מוחשי והיכולת למדוד באופן מהימן את ההוצאות בגינו במהלך פיתוחו.

תוכנות

נכסי הקבוצה כוללים מערכות מחשב המורכבות מחומרה ותוכנות. תוכנות המהוות חלק אינטגרלי מחומרה, אשר אינה יכולה לפעול ללא התוכנות המותקנות עליה, מסווגות כרכוש קבוע. לעומת זאת, רשיונות לתוכנות העומדות בפני עצמן ומוסיפות פונקציונליות נוספת לחומרה, מסווגים כנכסים בלתי מוחשיים.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. ירידת ערך נכסים לא פיננסיים

החברה בוחנת את הצורך בבחינת ירידת ערך נכסים לא פיננסיים כאשר ישנם סימנים כתוצאה מאירועים או שינויים בנסיבות המצביעים על כך שהיתרה בדוחות הכספיים אינה בת-השבה. במקרים בהם היתרה בדוחות הכספיים של הנכסים הלא פיננסיים עולה על סכום בר-ההשבה שלהם, מופחתים הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. סכום בר-ההשבה הינו הגבוה מבין שווי הוגן בניכוי עלויות מכירה ושווי שימוש. בהערכת שווי השימוש מהוונים תזרימי המזומנים הצפויים לפי שיעור ניכיון לפני מס המשקף את הסיכונים הספציפיים לכל נכס. בגין נכס שאינו מייצר תזרימי מזומנים עצמאיים נקבע סכום בר-השבה עבור היחידה מניבת המזומנים שאליה שייך הנכס. הפסדים מירידת ערך נזקפים לרווח והפסד.

הפסד מירידת ערך של נכס, למעט מוניטין, מבוטל רק כאשר חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת הסכום בר-ההשבה של הנכס מהמועד בו הוכר לאחרונה ההפסד מירידת הערך. ביטול ההפסד כאמור מוגבל לנמוך מבין סכום ירידת ערך של הנכס שהוכר בעבר (בניכוי פחת או הפחתה) או סכום בר-ההשבה של הנכס. לגבי נכס המוצג לפי העלות הפסד כאמור נזקף לרווח והפסד.

טו. מענקים בגין מחקר ופיתוח

מענקים בגין מחקר ופיתוח מוכרים כאשר קיים בטחון סביר שהמענקים יתקבלו והחברה תעמוד בכל התנאים הרלוונטיים המתאימים. מענקי השקעה ממשלתיים המתייחסים לנכסים כגון רכוש קבוע מוצגים בקיזוז מהנכסים שבגינם התקבלו המענקים.

מענקי מחקר ופיתוח שהתקבלו מקרן BIRD, בגין תמיכה בפעילות מחקר ופיתוח הכוללת התחייבות לתשלומי תמלוגים לקרן המותנים בביצוע מכירות עתידיות הנובעות מהפיתוח, מוכרים במועד קבלתם כהתחייבות אם צפויות הטבות כלכליות כתוצאה מפעילות המחקר שיביאו למכירות המזכות את הקרן בתמלוגים. כאשר תשלומי התמלוגים בגין המענק אינם נושאים ריבית שוק, ההתחייבות מוכרת לפי שווי הוגן תוך היוון לפי ריבית שוק במועד קבלת המענק. הפרש בין סכום המענק לבין השווי ההוגן של ההתחייבות מטופל כמענק ממשלתי ולפיכך מוכר כקיטון בהוצאות המחקר והפיתוח. סכומים המשולמים כתמלוגים מוכרים כסילוק ההתחייבות. כאשר לא צפויות הטבות כלכליות כאמור, תקבולי המענק מוכרים כקיטון בהוצאות המחקר והפיתוח המתייחסות. במקרה כזה, ההתחייבות לתשלום תמלוגים מטופלת כהתחייבות תלויה בהתאם ל- IAS 37, עד למועד בו מוכרת ההתחייבות כאשר מתקיים הצפי כאמור לעיל.

בכל תאריך דיווח בוחנת החברה האם קיים בטחון סביר שההתחייבות שהוכרה, כולה או חלקה, לא תסולק (מאחר שהחברה לא תידרש לשלם תמלוגים) בהתבסס על האומדן הטוב ביותר של מכירות עתידיות, ואם קיים, נגרעת ההתחייבות המתאימה כנגד קיטון הוצאות מחקר ופיתוח. אם אומדן המכירות העתידיות מראה כי בטחון סביר כאמור לא קיים, מוכרת התחייבות מתאימה המשקפת את תשלומי התמלוגים החזויים ובמקביל מוכרת הוצאת מחקר ופיתוח.

סכומים המשולמים כתמלוגים מוכרים כסילוק מההתחייבות. ליום 31 בדצמבר 2011, שילמה החברה לקרן BIRD את מלוא התחייבויותיה בגין מענקים אלו.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טז. עסקאות תשלום מבוסס מניות

עובדים ונותני שירותים אחרים של החברה זכאים להטבות בדרך של תשלום מבוסס מניות בתמורה למכשירים הונניים.

עסקאות המסולקות במכשירים הונניים

עלות העסקאות עם עובדים המסולקות במכשירים הונניים נמדדת לפי השווי ההוגן של המכשירים ההונניים שהוענקו במועד ההענקה. השווי ההוגן נקבע באמצעות שימוש במודל תמחור מקובל, ראה פרטים נוספים בבאור 22. לגבי נותני שירותים אחרים, עלות העסקאות נמדדת לפי השווי ההוגן של הסחורות או השירותים המתקבלים בתמורה למכשירים הונניים שהוענקו. במצבים בהם לא ניתן למדוד את השווי ההוגן של הסחורות או השירותים המתקבלים

בתמורה למכשירי הון, הם נמדדים לפי השווי ההוגן של המכשירים ההונניים שהוענקו.

עלות העסקאות המסולקות במכשירים הונניים מוכרת ברווח והפסד יחד עם גידול מקביל בהון על פני התקופה שבה תנאי הביצוע ו/או השירות מתקיימים ומסתיימת במועד שבו העובדים הרלוונטיים זכאים לגמול (להלן - תקופת ההבשלה). ההוצאה המצטברת המוכרת בגין עסקאות המסולקות במכשירים הונניים בכל מועד דיווח עד למועד ההבשלה משקפת את מידת חלוף תקופת ההבשלה ואת האומדן הטוב ביותר של הקבוצה לגבי מספר המכשירים ההונניים שיבשילו בסופו של דבר. ההוצאה או ההכנסה בדוח על הרווח הכולל משקפת את השינוי בהוצאה המצטברת שהוכרה עד לסוף התקופה המדווחת.

הוצאה בגין הענקות שאינן מבשילות בסופו של דבר אינה מוכרת, למעט הענקות שההבשלה שלהן תלויה בתנאי שוק אשר מטופלות כהענקות שהבשילו ללא קשר לקיום תנאי השוק, בהנחה שכל שאר תנאי ההבשלה (שרות ו/או ביצוע) התקיימו.

כאשר החברה מבצעת שינויים בתנאים של הענקה המסולקת במכשירים הונניים, מוכרת הוצאה נוספת מעבר להוצאה המקורית שחושבה בגין כל שינוי המגדיל את השווי ההוגן הכולל של התגמול המוענק או שמיטיב עם העובד/נותן השירות האחר לפי השווי ההוגן במועד השינוי.

ביטול הענקה המסולקת במכשיר הוני, מטופלת כאילו הבשילה לתאריך הביטול וההוצאה שטרם הוכרה בגין הענקה מוכרת מיידית. עם זאת, אם הענקה שבוטלה מוחלפת בהענקה חדשה ומיועדת כהענקה תחליפית לתאריך בו הוענקה, ההענקה המבוטלת וההענקה החדשה תטופלנה שתיהן כשינוי של ההענקה המקורית כמתואר בפסקה הקודמת.

יז. התחייבויות בשל הטבות לעובדים

בחברה קיימים מספר סוגי הטבות לעובדים:

1. הטבות עובד לזמן קצר

הטבות לעובדים לזמן קצר כוללות משכורות, ימי חופשה, מחלה, הבראה והפקדות מעסיק לביטוח לאומי ומוכרות כהוצאה עם מתן השירותים. התחייבות בגין בונוס במזומן או תוכנית להשתתפות ברווחים, מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחויבות משפטית או משתמעת לשלם את הסכום האמור בגין שירות שניתן על ידי העובד בעבר וניתן לאמוד באופן מהימן את הסכום.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

2. הטבות לאחר סיום העסקה

התוכניות ממומנות בדרך כלל על ידי הפקדות לחברות ביטוח והן מסווגות כתוכניות להפקדה מוגדרת וכן כתוכניות להטבה מוגדרת.

לחברה תוכנית להטבה מוגדרת בגין תשלום פיצויים בהתאם לחוק פיצויי פיטורין. לפי החוק זכאים עובדים לקבל פיצויים עם פיטוריהם או עם פרישתם. ההתחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד מוצגת לפי שיטת שווי אקטוארי של יחידת הזכאות החזויה. החישוב האקטוארי מביא בחשבון עליות שכר עתידיות ושיעור עזיבת עובדים, וזאת על בסיס הערכה של עיתוי התשלום. הסכומים מוצגים על בסיס היוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים, לפי שיעורי הריבית של אגרות חוב ממשלתיות, אשר מועד פרעונן קרוב לתקופת ההתחייבות המתייחסות לפיצויי הפרישה.

החברה מפקידה כספים בגין התחייבויותיה לתשלום פיצויים לחלק מעובדיה באופן שוטף

בקרנות פנסיה וחברות ביטוח (להלן - נכסי התוכנית). נכסי התוכנית הם נכסים המוחזקים על ידי קרן הטבות עובד לזמן ארוך או בפוליסות ביטוח כשירות. נכסי התוכנית אינם זמינים לשימוש נושי החברה, ולא ניתן לשלמם ישירות לחברה.

ההתחייבות בשל הטבות לעובדים המוצגת במאזן מייצגת את הערך הנוכחי של התחייבות הטבות המוגדרת בניכוי השווי ההוגן של נכסי התוכנית, בניכוי עלות שירותי עבר ורווחים או הפסדים אקטואריים שטרם הוכרו.

הרווחים או הפסדים האקטואריים מוכרים בהתאם ל"שיטת הרצועה". החברה מכירה רק בסכום הרווחים או הפסדים האקטואריים נטו שנדחו בתקופות קודמות, העולה על 10% מהגבוה מבין:

- הערך הנוכחי של המחוייבות בגין הטבות מוגדרות לעובדים לתחילת התקופה; או
- הערך הנוכחי של נכסי התוכנית לתחילת התקופה.

הסכום המוכר ברווח והפסד בתקופה הינו הסכום האמור לגבי כל תוכנית בנפרד מחולק במוצע של יתרת שנות העבודה הצפויות של העובדים.

יח. הכרה בהכנסה

הכנסות מוכרות בדוח על הרווח הכולל כאשר הן ניתנות למדידה באופן מהימן, צפוי שההטבות הכלכליות הקשורות לעסקה יזרמו לחברה וכן העלויות שהתהוו או שיתהוו בגין העסקה ניתנות למדידה באופן מהימן. ההכנסות נמדדות על פי שוויה ההוגן של התמורה בעסקה בניכוי הנחות מסחריות, הנחות כמות והחזרות.

להלן הקריטריונים הספציפיים בדבר הכרה בהכנסה לגבי סוגי ההכנסות הבאים:

הכנסות ממכירת סחורות

הכנסות ממכירות סחורות מוכרות כאשר הועברו כל הסיכונים והתשואות המשמעותיים הנגזרים מהבעלות על הסחורות לקונה והמוכרת אינה שומרת מעורבות ניהולית נמשכת. בדרך כלל, מועד המסירה הינו המועד שבו הועברה הבעלות.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

הכנסות ממתן שירותים

הכנסות ממתן שירותים מוכרות בהתאם לשלב ההשלמה של העסקה לתאריך המאזן. על-פי שיטה זו, ההכנסות מוכרות בתקופות הדיווח שבהן סופקו השירותים. במקרה שתוצאת החוזה אינה ניתנת למדידה באופן מהימן, ההכנסה מוכרת עד לגובה ההוצאות שהתהוו הניתנות להשבה.

הכנסות מעבודות על-פי חוזי הקמה

לחברה עבודות על פי חוזה הקמה במחיר קבוע.

הכנסה מעבודות על-פי חוזה הקמה מוכרת על-פי שיטת שיעור ההשלמה כאשר מתקיימים כל התנאים הבאים: ההכנסות ידועות או ניתנות לאומדן מהימן, גביית ההכנסות צפויה, העלויות הכרוכות בביצוע העבודה ידועות או ניתנות לאומדן מהימן, לא קיימת אי ודאות מהותית באשר ליכולת החברה להשלים את העבודה ולעמוד בתנאים החוזיים עם הלקוח ושיעור ההשלמה ניתן לאומדן מהימן. שיעור ההשלמה נקבע על בסיס העלות בפועל מול העלות הכוללת החזויה. כאשר צפוי הפסד מהחוזה, מלוא הפסד מוכר מיידית ללא קשר לשיעור ההשלמה במסגרת עלות המכר.

הכנסות ריבית

הכנסות ריבית בגין נכסים פיננסיים מוכרות על בסיס צבירה בשיטת הריבית האפקטיבית.

הכנסות בגין אבני דרך

מוכרות עם עמידת החברה באבן הדרך וקבלת התקבול בגינה שאינו ניתן להחזרה.

הסכמי מכירה בעלי מספר רכיבים

הכנסה מהסכמי מכירה, שבהם אין זכות החזרה כללית, הכוללים מספר רכיבים כגון הסכם הפצה, רישיון ושירות מפוצלת ליחידות חשבונאיות נפרדות ומוכרת בנפרד לגבי כל יחידה חשבונאית. רכיב מהווה יחידה חשבונאית נפרדת אם ורק אם, קיים לו ערך בנפרד ללקוח. ההכרה בהכנסה מהיחידות החשבונאיות השונות מוכרת כאשר התקיימו התנאים להכרה בהכנסה מהרכיבים הכלולים באותה יחידה חשבונאית בהתאם לסוגם, ורק עד לגובה התמורה שאינה מותנית בהשלמה או ביצוע יתרת הרכיבים בחוזה ושאינה ניתנת להחזרה.

הכנסות מתמלוגים

מוכרות על בסיס צבירה בהתאם למהות ההסכם ותנאיו.

דיווח הכנסות על בסיס ברוטו או על בסיס נטו

במקרים בהם החברה פועלת כסוכנת או כמתווכת מבלי לשאת בסיכונים ובתשואות הנגזרים מהעסקה, הכנסותיה מוצגות על בסיס נטו. לעומת זאת, במקרים בהם החברה פועלת כספק עיקרי ונושאת בסיכונים ובתשואות הנגזרים מהעסקה הכנסותיה מוצגות על בסיס ברוטו.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ט. עלות ההכנסות והנחות מספקים

בעלות המכירות נכללות הוצאות בגין אובדן, אחסון ושינוע מלאי עד לנקודת המכירה הסופית. כמו כן, נכללים בעלות המכירות הפסדים בגין ירידת ערך מלאי, מחיקת מלאי והפרשות בגין מלאי איטי.

כ. הכנסות והוצאות מימון

הכנסות מימון כוללות הכנסות ריבית בגין סכומים שהושקעו, שינויים בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד ורווחים מהפרשי שער. הכנסות ריבית מוכרות עם צבירתן, באמצעות שיטת הריבית האפקטיבית.

הוצאות מימון כוללות הוצאות ריבית על הלוואות שהתקבלו, שינויים בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד והפסדים מירידת ערך של נכסים פיננסיים.

רווחים והפסדים מהפרשי שער מדווחים בנטו.

כא. מגזרי פעילות

מגזר פעילות הינו רכיב של הקבוצה העונה על שלושת התנאים הבאים:

1. עוסק בפעילויות עסקיות שמהן הוא עשוי להניב הכנסות ובגינן עשויות להתהוות לו הוצאות, לרבות הכנסות והוצאות המתייחסות לעסקאות בין חברות הקבוצה;

2. תוצאותיו התפעוליות נסקרות באופן סדיר על ידי מקבל החלטות התפעוליות הראשי של הקבוצה, על מנת לקבל החלטות לגבי משאבים שיוקצו לו ועל מנת להעריך את ביצועיו; וכן

3. קיים לגביו מידע כספי נפרד זמין.

לגבי מגזרי הפעילות של החברה, ראה באור 26.

כב. הפסד למניה

ההפסד למניה מחושב על ידי חלוקה של ההפסד המיוחס לבעלי מניות החברה במספר המניות הרגילות המשוקלל שקיים במהלך התקופה. בהפסד הבסיסי למניה נכללות רק מניות אשר קיימות בפועל במהלך התקופה. מניות רגילות פוטנציאליות (ניירות ערך המירים כדוגמת אגרות חוב להמרה, כתבי אופציה ואופציות לעובדים) נכללות רק בחישוב ההפסד המדולל למניה במידה שהשפעתן מדללת את ההפסד למניה. בנוסף, מניות רגילות פוטנציאליות שהומרו במהלך התקופה נכללות בהפסד המדולל למניה רק עד למועד ההמרה, ומאותו מועד נכללות בהפסד הבסיסי למניה.

כג. הפרשות

הפרשה בהתאם ל-37 IAS מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחויבות בהווה (משפטית או משתמעת) כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, צפוי שיידרש שימוש במשאבים כלכליים על מנת לסלק את המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן. במידה שההשפעה מהותית, הפרשות נמדדות תוך היוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים, תוך שימוש בשיעור ריבית לפני מס המשקף את הערכות השוק בנוגע לערך הזמן של הכסף, ובמקרים מסוימים, אף את הסיכונים הספציפיים הקשורים להתחייבות.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כד. הוצאות פרסום

הוצאות בגין פעילויות פרסום, קידום מכירות ושיווק, כגון הפקת קטלוגים ועלוני פרסום, מוכרות כהוצאה במועד בו קיימת לקבוצה גישה למוצרי הפרסום או כאשר השירות בגין פעולות אלה ניתן לקבוצה.

כה. הצגת דוח על הרווח הכולל

החברה בחרה להציג דוח יחיד על הרווח הכולל, הכולל את פריטי דוח רווח והפסד ואת פריטי הרווח הכולל האחר.

כו. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

IAS 1 - הצגת דוחות כספיים

בחודש יוני 2011 פרסם ה- IASB תיקון ל- IAS 1 (להלן - התיקון). התיקון עוסק בנושא הצגת רווח כולל אחר. בהתאם לתיקון, פריטים אשר ניתן להעבירם לרווח או הפסד בשלב מאוחר יותר (למשל, בעת גריעה או יישוב) יוצגו בנפרד מהפריטים אשר לא יועברו לרווח או הפסד לעולם.

התיקון ייושם למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2013, או לאחריה. אימוץ מוקדם אפשרי.

להערכת החברה, לתיקון לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

IAS 32 - מכשירים פיננסיים: הצגה ו- IFRS 7 - מכשירים פיננסיים: גילוי

בחודש דצמבר 2011 פרסם ה- IASB תיקונים ל- IAS 32 (להלן - התיקונים ל- IAS 32) בנושא קיזוז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות. התיקונים ל- IAS 32 מבהירים, בין היתר, את משמעות המונח "קיימת באופן מיידי" (currently) זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקזז" (להלן - הזכות לקזז). התיקונים ל- IAS 32 קובעים, בין היתר, כי הזכות לקזז חייבת להיות ניתנת לאכיפה משפטית לא רק במהלך העסקים הרגיל של הצדדים לחוזה אלא גם במקרה של פשיטת רגל או חדלות פירעון של אחד הצדדים. כמו כן, התיקונים ל- IAS 32 קובעים שעל מנת שהזכות לקזז תהיה קיימת באופן מיידי, אסור שהיא תהיה תלויה באירוע עתידי או שיהיו פרקי זמן שבהם היא לא תחול, או שיהיו אירועים שיגרמו לפקיעתה.

במקביל, בחודש דצמבר 2011 פרסם ה- IASB תיקונים ל- IFRS 7 (להלן - התיקונים ל- IFRS 7) בנושא קיזוז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות. בהתאם לתיקונים ל- IFRS 7 נדרשת החברה, בין היתר, לתת מידע על זכויות לקזז ועל הסדרים קשורים (כגון הסכמים בנושא בטוחות), לתת מידע על הרכב הסכומים שקוזזו וכן לתת מידע על סכומים הכפופים להסדרים שמאפשרים קיזוז אולם אינם עומדים בכל הקריטריונים לקיזוז שנקבעו ב- IAS 32.

התיקונים ל- IAS 32 ייושמו למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2014 או לאחריה. אימוץ מוקדם אפשרי, אולם נדרש לתת גילוי לעובדה זו וכן לתת את הגילויים הנדרשים על פי התיקונים ל- IFRS 7 כאמור לעיל. התיקונים ל- IFRS 7 ייושמו למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר, 2013 או לאחריה.

להערכת החברה, לתיקונים ל- IAS 32 לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים. הגילויים הנדרשים לפי התיקונים ל- IFRS 7 ייכללו בדוחות הכספיים של החברה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

IAS 19 (מתוקן) - הטבות עובד

בחודש יוני 2011 פרסם ה-IASB את IAS 19 (מתוקן) (להלן - התקן). עיקרי התיקונים שנכללו בתקן הם:

- רווחים והפסדים אקטואריים יוכרו אך ורק ברווח הכולל האחר ולא ייזקפו לרווח או הפסד.
- שיטת "הרצועה" אשר אפשרה דחייה של רווחים או הפסדים אקטואריים מבוטלת.
- תשואת נכסי התכנית תוכר ברווח או הפסד בהתבסס על שיעור היוון שמשמש למדידת ההתחייבויות בשל הטבות לעובדים, ללא קשר להרכב בפועל של תיק ההשקעות.
- האבחנה בין הטבות עובד לטווח קצר לבין הטבות עובד לטווח ארוך תתבסס על מועד הסילוק הצפוי ולא על המועד בו קמה זכאות העובד להטבות.
- עלות שירותי עבר הנובעת משינויים בתכנית תוכר מיידית.

התקן ייושם למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2013 או לאחריו. אימוץ מוקדם אפשרי.

החברה בוחנת את ההשפעה האפשרית של התקן, אך אין ביכולתה, בשלב זה, לאמוד את השפעתו, על הדוחות הכספיים.

IFRS 9 - מכשירים פיננסיים

1. בחודש נובמבר 2009 פורסם החלק הראשון בשלב הראשון (phase 1) של IFRS 9 - מכשירים פיננסיים, כחלק מפרוייקט החלפת IAS 39 - מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה. IFRS 9 (להלן - התקן) מתמקד בעיקר בסיווג ובמדידה של נכסים פיננסיים והוא חל על כל הנכסים הפיננסיים שבתחולת IAS 39.

התקן קובע כי בעת ההכרה לראשונה כל הנכסים הפיננסיים (כולל מכשירים משולבים שבהם החוזה המארח הוא נכס פיננסי) יימדדו בשווי הוגן. בתקופות עוקבות יש למדוד מכשירי חוב בעלות מופחתת רק אם מתקיימים שני התנאים המצטברים הבאים:

- הנכס מוחזק במסגרת מודל עסקי שמטרתו היא להחזיק בנכסים על מנת לגבות את תזרימי המזומנים החוזיים הנובעים מהם.
- על פי התנאים החוזיים של הנכס הפיננסי, החברה זכאית, במועדים מסויימים, לקבל תזרימי מזומנים המהווים אך ורק תשלומי קרן ותשלומי ריבית על יתרת הקרן.

למרות האמור לעיל, חברה יכולה, בעת ההכרה לראשונה, לייעד מכשיר חוב אשר עונה על שני התנאים האמורים לשווי הוגן דרך רווח או הפסד אם עשות כן מבטלת או מפחיתה משמעותית חוסר סימטריות במדידה או בהכרה (accounting mismatch) שהייתה נגרמת אלמלא כן.

המדידה העוקבת של כל יתר מכשירי החוב והנכסים הפיננסיים האחרים תהיה על פי שווי הוגן.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

נכסים פיננסיים שהינם מכשירים הוניים יימדדו בתקופות עוקבות בשווי הוגן, וההפרשים ייזקפו לרווח והפסד או לרווח (הפסד) כולל אחר, על פי בחירת המדיניות החשבונאית לגבי כל מכשיר ומכשיר (סכומים שהוכרו ברווח כולל אחר לא יועברו לאחר מכן לרווח או הפסד). אם מדובר במכשירים הוניים המוחזקים למטרות מסחר, חובה למדוד אותם בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. הבחירה הינה סופית ואין לשנותה. עם זאת, כאשר חברה משנה את המודל העסקי שלה לניהול נכסיה הפיננסיים, עליה לסווג מחדש את כל המכשירים הפיננסיים המושפעים משינוי המודל העסקי על מנת לשקף שינוי זה. בכל יתר הנסיבות, אין לבצע סיווג מחדש של המכשירים הפיננסיים.

תאריך התחילה של התקן הוא 1 בינואר, 2015. אימוץ מוקדם אפשרי. אימוץ לראשונה ייעשה למפרע תוך מתן גילוי נדרש או הצגה מחדש של מספרי ההשוואה, בכפוף להקלות המצויינות בתקן.

2. בחודש אוקטובר 2010 פורסמו תיקונים לתקן בנושא גריעה ובנושא התחייבויות פיננסיות. לפי הוראות התיקונים, יש להמשיך וליישם את הוראות IAS 39 לגבי גריעה ולגבי התחייבויות פיננסיות שלא נבחרה לגביהן חלופת השווי ההוגן (ייעוד לשווי הוגן דרך רווח או הפסד). כלומר, הוראות הסיווג והמדידה של IAS 39 ימשיכו לחול על התחייבויות פיננסיות שמוחזקות למסחר ועל התחייבויות פיננסיות שנמדדות בעלות מופחתת.

השינויים הנובעים מהתיקונים כאמור משפיעים על מדידת התחייבויות שנבחרה לגביהן חלופת השווי ההוגן. לפי התיקונים, סכום השינוי בשווי ההוגן של ההתחייבות - שמיחס לשינויים בסיכון האשראי - ייזקף לרווח כולל אחר. כל יתר השינויים בשווי ההוגן ייזקפו לרווח או הפסד. אם זקיפת השינוי בשווי ההוגן של ההתחייבות, שנגרם כתוצאה משינויים בסיכון האשראי, לרווח כולל אחר ייצור חוסר סימטריה חשבונאית ברווח או הפסד, אזי גם אותו שינוי ייזקף לרווח או הפסד ולא לרווח כולל אחר.

כמו כן, לפי התיקונים, התחייבויות בגין נגזרים מסוימים על מכשירים הוניים לא מצוטטים כבר לא יהיה ניתן למדוד לפי עלות, אלא אך ורק לפי שווי הוגן.

תאריך התחילה של התיקונים הוא 1 בינואר, 2015. אימוץ מוקדם אפשרי, בתנאי שהחברה מיישמת גם את הוראות התקן בנוגע לסיווג ומדידה של נכסים פיננסיים (שלב הנכסים). אימוץ לראשונה של התיקונים ייעשה למפרע תוך מתן גילוי נדרש או הצגה מחדש של מספרי ההשוואה, בכפוף להקלות המצויינות בתיקונים.

החברה בוחנת את ההשפעה האפשרית של התקן, אך אין ביכולתה, בשלב זה, לאמוד את השפעתו, אם בכלל, על הדוחות הכספיים.

IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12, IFRS 13 - דוחות כספיים מאוחדים, הסדרים משותפים, גילוי בדבר זכויות בישויות אחרות, מדידת שווי הוגן

בחודש מאי 2011 פרסם ה-IASB ארבעה תקנים חדשים: IFRS 10 דוחות כספיים מאוחדים, IFRS 11 הסדרים משותפים, IFRS 12 גילוי בדבר זכויות בישויות אחרות (להלן - התקנים החדשים) וכן את IFRS 13 מדידת שווי הוגן, ותיקן שני תקנים קיימים IAS 27R (מתוקן 2011) דוחות כספיים נפרדים ו-IAS 28R (מתוקן 2011) השקעות בחברות כלולות ובעסקאות משותפות.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

התקנים החדשים ייושמו למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2013, או לאחריו. אימוץ מוקדם אפשרי, אולם אם חברה בוחרת לבצעו, עליה לאמץ את התקנים החדשים כמכלול אחד (למעט דרישות הגילוי על פי IFRS 12 שניתן לאמצן בנפרד). התקנים כוללים הוראות מעבר עם הקלות מסוימות בעת היישום לראשונה.

תקן 10 ייושם למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2013 או לאחריו.

להערכת החברה, לתקן 10 לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

IAS 27R - דוחות כספיים נפרדים

IAS 27R (להלן - תקן 27 המתוקן) מחליף את IAS 27 ומטפל רק בדוחות כספיים נפרדים. ההנחיות הקיימות לגבי דוחות כספיים נפרדים נותרו ללא שינוי במסגרת תקן 27 המתוקן.

IFRS 13 - מדידת שווי הוגן

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

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

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

כמו כן, תקן 13 קובע דרישות גילוי מסוימות.

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

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

באשר להשפעה על הדוחות הכספיים, להערכת החברה, לתקן 13 לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

באור 3: - מזומנים ושווי מזומנים

31 בדצמבר		
2010	2011	
אלפי ש"ח		
9,557	19,028	מזומנים ופקדונות למשיכה מיידית
3,200	15,168	שווי מזומנים - פקדונות שקליים לזמן קצר (1)
78,494	58,939	שווי מזומנים - פקדונות דולריים לזמן קצר (1)
<u>91,251</u>	<u>93,135</u>	

(1) פקדונות לזמן קצר המופקדים בתאגידים הבנקאיים לתקופות של בין שבוע ל- 3 חודשים, בהתאם לדרישות החברה ליתרות מזומנים שאינם משועבדים. הפקדונות נושאים ריבית הנקבעת בהתאם לתקופות (1.47%-2.5% לשנה).

באור 4: - השקעות לזמן קצר

31 בדצמבר		
2010	2011	
אלפי ש"ח		
17,393	-	מלוות ממשלתיים
54,861	64,194	קרנות כספיות
<u>72,254</u>	<u>64,194</u>	

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסדבאור 5: - לקוחות

31 בדצמבר		
2010	2011	
אלפי ש"ח		
27,718	21,854	חובות פתוחים (1):
17,349	4,981	בש"ח
		בדולר
45,067	26,835	סה"כ
457	411	המחאות לגבייה
<u>45,524</u>	<u>27,246</u>	סה"כ יתרת לקוחות
<u>(*) -</u>	<u>-</u>	(1) כולל בעלי עניין

(*) מייצג סכום הנמוך מ-1 אלפי ש"ח.

חובות הלקוחות אינם נושאים ריבית. טווח ימי אשראי לקוחות הינו 150-30 ימים.

ירידת ערך חובות לקוחות מטופלת באמצעות רישום הפרשה לחובות מסופקים.

באור 5: - לקוחות (המשך)

להלן התנועה בהפרשה לחובות מסופקים:

הפרשה ספציפית אלפי ש"ח	
365	יתרה ליום 1 בינואר, 2010
(345)	הכרה בחוב אבוד
(20)	הפרשי שער
-	יתרה לימים 31 בדצמבר, 2010 ו- 2011

להלן ניתוח חובות פתוחים שלא הוכרה בגינם ירידת ערך (הפרשה לחובות מסופקים) לפי תקופת הפיגור בגבייה ביחס לתאריך הדיווח:

סה"כ	לקוחות שמועד פרעונם עבר והפיגור בגבייתם הינו					לקוחות שטרם הגיע מועד פרעונם (ללא פיגור בגבייה)	
	מעל 120 יום	90-120 יום	60-90 יום	30-60 יום	עד 30 יום		
26,835	41	487	654	80	17,756	7,817	31 בדצמבר, 2011
45,067	78	18	-	241	5,535	39,195	31 בדצמבר, 2010

באור 6: - חייבים ויתרות חובה

31 בדצמבר		
2010	2011	
אלפי ש"ח		
853	1,140	חומרים לניסויים קליניים (1)
2,038	3,084	מוסדות
776	3,068	הוצאות מראש
469	9	הכנסות לקבל
193	-	שווי הוגן נגזרים פיננסיים, נטו
46	67	אחרים
4,375	7,368	

(1) להערכת החברה החומרים לניסויים קליניים ינוצלו בתקופה שעד ליום 31 בדצמבר, 2012.

באור 7: - הכנסות לקבל מעבודות בחו"זי הקמה

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	
8,042	-
5,602	-
2,440	-

עלויות שהתהוו בתוספת רווחים שהוכרו

בניכוי - חשבונות על התקדמות העבודה

באור 8: - מלאי

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	
9,902	12,903
8,309	7,147
14,759	26,324
4,624	12,220
37,594	58,594

חומרי גלם ועזר
מוצרים בעיבוד
תוצרת גמורה (1)
מוצרים קנויים

(1) החברה כללה במסגרת מלאי לזמן ארוך תוצרת גמורה בסך של כ- 2,120 אלפי ש"ח.

באור 9: - הוצאות נדחות ואחרות

א. חומרים המיועדים לניסויים קליניים בסך של כ-977 אלפי ש"ח, סווגו בהתאם לתחזית החברה לזמן ארוך בשנת 2010.

ב. פקדונות ליסינג לזמן ארוך בסך של 82 אלפי ש"ח (2010 - 169 אלפי ש"ח).

באור 10: - רכוש קבוע

א. הרכב הרכוש הקבוע והפחת שנצבר, לפי קבוצות עיקריות, והתנועה בהם בשנה, הינם:

שנת 2011

סה"כ	שיפורים במושכר	מחשבים, צידוד		מכונות וצידוד (1)		מקרקעין ומבנים	
		וריהוט משרדי	כלי רכב (3)	(2)			
אלפי ש"ח							
<u>עלות</u>							
148,839	3,855	9,648	328	66,339	68,669		יתרה ליום 1 בינואר, 2011
7,393	-	1,870	-	3,295	2,228		תוספות במשך השנה
(254)	-	-	-	(254)	-		גריעות במשך השנה
<u>155,978</u>	<u>3,855</u>	<u>11,518</u>	<u>328</u>	<u>69,380</u>	<u>70,897</u>		יתרה ליום 31 בדצמבר, 2011
<u>פחת שנצבר</u>							
78,831	3,508	7,299	159	48,432	19,433		יתרה ליום 1 בינואר, 2011
10,749	254	996	47	5,485	3,967		תוספות במשך השנה
(137)	-	-	-	(137)	-		גריעות במשך השנה
<u>89,443</u>	<u>3,762</u>	<u>8,295</u>	<u>206</u>	<u>53,780</u>	<u>23,400</u>		יתרה ליום 31 בדצמבר, 2011
<u>66,535</u>	<u>93</u>	<u>3,223</u>	<u>122</u>	<u>15,600</u>	<u>47,497</u>		<u>יתרת עלות מופחתת ליום</u> <u>31 בדצמבר, 2011</u>

באור 10: - רכוש קבוע (המשך)

שנת 2010

סה"כ	שיפורים במושכר	מחשבים, ציוד		מכונות וציוד (1) (2)	מקרקעין ומבנים	עלות
		וריהוט משרדי	כלי רכב (3)			
אלפי ש"ח						
136,372	3,855	8,830	328	61,148	62,211	יתרה ליום 1 בינואר, 2010
12,512	-	818	-	5,236	6,458	תוספות במשך השנה
(45)	-	-	-	(45)	-	גריעות במשך השנה
148,839	3,855	9,648	328	66,339	68,669	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2010
פחת שנצבר						
69,259	3,254	6,428	110	43,707	15,760	יתרה ליום 1 בינואר, 2010
9,595	254	871	49	4,748	3,673	תוספות במשך השנה
(23)	-	-	-	(23)	-	גריעות במשך השנה
78,831	3,508	7,299	159	48,432	19,433	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2010
יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2010						
70,008	347	2,349	169	17,907	49,236	

- (1) לאחר ניכוי יתרה מופחתת לימים 31 בדצמבר, 2011 ו-2010 של מענקי השקעה בסך של 1,490 אלפי ש"ח ו-3,878 אלפי ש"ח, בהתאמה.
- (2) כולל שכר עבודה שנזקף בשנים 2011 ו-2010 לעלות מתקנים, מכונות וציוד בסך של כ-1,115 אלפי ש"ח וכ-932 אלפי ש"ח, בהתאמה.
- (3) כולל כלי רכב שנרכש בתנאי חכירה מימונית בעלות מקורית של 199 אלפי ש"ח.

ב. באשר לשעבודים, ראה באור 20.

ג. זכויות חכירה מהוונות של קרקע ממינהל מקרקעי ישראל

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	
4,299	4,255

בחכירה מימונית

לקבוצה זכויות חכירה מהוונות של קרקע ממינהל מקרקעי ישראל על שטח של כ-16,880 מ"ר בבית קמה עליו ממוקמים מבני הקבוצה. הסכום המיוחס לזכויות המהוונות מוצג במאזן כרכוש קבוע ומופחת על פני תקופת החכירה הכוללת את תקופת האופציה, ראה גם באור זיא'.

במהלך שנת 2010 חתמה החברה על הסכם עם מינהל מקרקעי ישראל לאיחוד זכויות חכירה והארכת תקופת החכירה עד לשנת 2058, כולל אופציית הארכה ל-49 שנה. ליום 31 בדצמבר, 2011 החברה שילמה סך של כ-200 אלפי ש"ח בגין איחוד הזכויות כאמור.

באור 11: - נכסים בלתי מוחשיים, נטו

ההרכב:

סה"כ	תוכנות מחשב אלפי ש"ח	ידע
------	----------------------	-----

עלות

1,324	1,200	124
174	174	-
1,498	1,374	124

יתרה לימים 1 בינואר ו-31 בדצמבר, 2010
תוספות במשך השנה

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2011

הפחתה שנצברה

938	814	124
260	260	-
1,198	1,074	124
129	129	-
1,327	1,203	124

יתרה ליום 1 בינואר, 2010
הפחתה שהוכרה במהלך השנהיתרה ליום 31 בדצמבר, 2010
הפחתה שהוכרה במהלך השנה

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2011

יתרה, נטו

171	171	-
126	126	-

ליום 31 בדצמבר, 2011

ליום 31 בדצמבר, 2010

הוצאות הפחתה

הוצאות הפחתת נכסים בלתי מוחשיים אחרים מסווגות בדוח על הרווח הכולל באופן הבא:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	2011
אלפי ש"ח		
264	260	129

הוצאות הנהלה וכלליות

באור 12: - אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים

סה"כ	ללא הצמדה אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה לו
------	--------------------	------------------------

31 בדצמבר, 2011

47	-	47
----	---	----

חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך

31 בדצמבר, 2010

65	21	44
----	----	----

חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך

באור 13: - התחייבויות לספקים ולנותני שירותים

31 בדצמבר		
2010	2011	
אלפי ש"ח		
8,356	9,308	חובות פתוחים בש"ח
33,507	37,431	חובות פתוחים במטבע חוץ (בעיקר דולר)
41,863	46,739	
544	1,126	המחאות לפרעון
42,407	47,865	

החובות לספקים אינם נושאים ריבית. ממוצע ימי אשראי ספקים הינו 70 יום.

באור 14: - זכאים ויתרות זכות

31 בדצמבר		
2010	2011	
אלפי ש"ח		
8,887	9,356	עובדים ואחרים בגין שכר ונלוות
1,921	2,359	הוצאות לשלם
-	151	שווי הוגן נגזרים פיננסיים, נטו
173	26	אחרים
10,981	11,892	

באור 15: - התחייבויות לא שוטפותא. כתבי אופציה

במהלך השנים 2009 ו-2008 הקצתה החברה 531,495 כתבי אופציה לא סחירים, הניתנים למימוש ל- 531,495 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א (בכפוף להתאמות) כנגד תוספת מימוש של 10.83-32.13 ש"ח. 265,891 כתבי אופציה ניתנים למימוש עד ליום 30 ביולי, 2012 ו-265,604 כתבי אופציה ניתנים למימוש עד ליום 24 בינואר, 2013.

במהלך שנת 2010 מומשו 239,044 כתבי אופציה ל- 239,044 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת בתמורה כוללת של כ- 2,603 אלפי ש"ח. במהלך שנת 2010 מומשו 3,984 כתבי אופציה ל- 3,984 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת בתמורה כוללת של כ- 43 אלפי ש"ח. יתרת כתבי האופציה המוצגים במסגרת התחייבויות ליום 31 בדצמבר, 2011 הינה 288,467 כתבי אופציה (ראה באורים 19 ח' ו-21ד').

ב. אגרות חוב הניתנות להמרה

ביום 15 באוקטובר, 2009 פירסמה החברה דוח הצעת מדף על פי תשקיף מדף מיום 26 בנובמבר, 2008 כפי שתוקן ביום 17 בספטמבר, 2009, של אגרות חוב הניתנות להמרה במניות (סדרה ג') בסכום נקוב של 100,000 אלפי ש"ח, עומדות לפירעון ב-3 תשלומים שנתיים, החל מיום 1 בדצמבר, 2013.

באור 15: - התחייבויות לא שוטפות (המשך)

אגרות החוב אינן צמודות ונושאות ריבית שנתית בשיעור משתנה בתוספת מרווח שנתי בשיעור של 6.1% מעל לשיעור הריבית השנתית שנושאת "אג"ח ממשל 817" בכל תקופת ריבית. אגרות החוב ניתנות להמרה בכל יום עסקים החל מיום 19 באוקטובר, 2009 עד ליום 15 בנובמבר, 2015 במניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב, רשומות על שם, למעט בין התאריכים 16 בנובמבר ל- 1 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2013 עד 2014, באופן שבתקופה שמיום 19 באוקטובר, 2009 עד ליום 1 בדצמבר, 2012 כל 33.75 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ג') תהיינה ניתנות להמרה למניה רגילה אחת בת 1 ש"ח ערך נקוב ולאחר מכן החל מיום 2 בדצמבר, 2012 עד ליום 15 בנובמבר, 2015 כל 37.12 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ג') תהיינה ניתנות להמרה למניה רגילה אחת בת 1 ש"ח ערך נקוב.

יתרת אגרות החוב הניתנות להמרה ליום 31 בדצמבר, 2011, מוצגת בניכוי הוצאות הנפקה, חלקה במסגרת ההתחייבויות (להלן - רכיב ההתחייבות) וחלקה במסגרת ההון (רכיב ההמרה), בסכומים של 85,664 אלפי ש"ח ו-14,066 אלפי ש"ח, בהתאמה.

יתרת רכיב ההתחייבות הינה בניכוי ניכיון בסך של 12,869 אלפי ש"ח ובניכוי הוצאות הנפקה בסך של 1,467 אלפי ש"ח המופחתים לפי שיטת הריבית האפקטיבית.

באור 16: - התחייבויות בגין מענקי מחקר ופיתוח

מענקי מחקר ופיתוח

2010	2011	
אלפי ש"ח		
2,813	3,113	יתרה ליום 1 בינואר
(160)	(3,184)	תמלוגים ששולמו במהלך השנה
460	71	סכומים שנזקפו לדוח על הרווח הכולל
<u>3,113</u>	<u>-</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר
		מוצג במאזן במסגרת:
<u>3,113</u>	<u>-</u>	התחייבויות שוטפות

החברה התחייבה בחודש ינואר 1998 לשלם תמלוגים לקרן בירד - הקרן הדו לאומית ישראל - ארה"ב למחקר ופיתוח תעשייתי (להלן - הקרן), המחושבים על בסיס התמורה ממכירת מספר ממוצרי החברה כפי שמפורט בכתב ההתחייבות, בתמורה למענק פיתוח שהתקבל בסך של 523 אלפי דולר. בהתאם לתנאי השתתפות ישולמו לקרן על ידי החברה תמלוגים בשיעורים מסויימים מסכום ההכנסות מהמוצר בפיתוחו השתתפה הקרן עד ל-150% מסכום המענקים שהתקבלו כשהם צמודים לדולר ולמדד המחירים לצרכן המתפרסם בארה"ב. במהלך שנת 2011 שילמה החברה את יתרת התמלוגים בסך של כ- 893 אלפי דולר בשני תשלומים.

באור 17: - מכשירים פיננסיים

א. סיווג הנכסים הפיננסיים וההתחייבויות הפיננסיות

להלן סיווג הנכסים הפיננסיים וההתחייבויות הפיננסיות במאזן לקבוצות המכשירים הפיננסיים בהתאם ל- IAS 39:

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	

נכסים פיננסיים

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:
נכסים פיננסיים שיועדו לראשונה להיות מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
נגזרים פיננסיים שסווגו כמוחזקים למסחר
חייבים

72,254	64,194
336	3
<u>2,084</u>	<u>3,025</u>
<u>74,674</u>	<u>67,222</u>

התחייבויות פיננסיות

התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:
נגזרים פיננסיים שסווגו כמוחזקים למסחר
כתבי אופציה

143	153
<u>4,534</u>	<u>2,603</u>
<u>4,677</u>	<u>2,756</u>

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת:
אגרות חוב להמרה
הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים

82,078	85,664
156	93
<u>82,234</u>	<u>85,757</u>

ב. גורמי סיכון פיננסיים

פעילויות החברה חושפות אותה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון סיכוני שוק (סיכון מטבע חוץ, סיכון ריבית וסיכון מחיר), סיכון אשראי וסיכון נזילות. תוכנית ניהול הסיכונים הכוללת של החברה מתמקדת בפעולות לצמצום למינימום השפעות שליליות אפשריות על הביצועים הפיננסיים של החברה. החברה משתמשת במכשירים פיננסיים נגזרים לגדר חשיפות מסוימות לסיכונים.

ניהול הסיכונים באחריות מנכ"ל החברה וסמנכ"ל הכספים, בהתאם למדיניות שאושרה על ידי הדירקטוריון. הדירקטוריון מספק עקרונות לניהול הסיכונים הכולל.

1. סיכוני שוק

(א) סיכון מטבע חוץ

החברה פועלת בסביבה בינלאומית והיא חשופה לסיכון שער חליפין הנובע מחשיפה למטבעות שונים, בעיקר לדולר. סיכון שער חליפין נובע מנכסים שהוכרו והתחייבויות שהוכרו הנקובים במטבע חוץ שאינו מטבע הפעילות כגון: לקוחות, ספקים ואשראי.

באור 17: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2011, לחברה פוזיציה בנגזרים שנועדו להגנה מפני ירידת שער החליפין של הדולר מול השקל, על עודף תקבולים בדולר ארה"ב הצפויים בשנת 2012 (ראה גם סעיף ו' להלן).

(ב) סיכון ריבית

הלוואות ואגרות חוב המירות הנושאות שיעורי ריבית משתנים חושפות את החברה לסיכון שיעור ריבית בגין תזרים מזומנים ואלו הנושאות שיעורי ריבית קבועים חושפות את החברה לסיכון שיעור ריבית בגין שווי הוגן. סיכון שיעור הריבית של החברה נובע בעיקר מאגרות חוב המירות. ליום 31 בדצמבר, 2011 לחברה אגרות חוב המירות בסך של 85,664 אלפי ש"ח.

(ג) סיכון מחיר

לחברה ליום 31 בדצמבר, 2011 קרנות כספיות המסווגות ככנסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, אשר בגינם החברה חשופה לסיכון בגין תנודתיות במחיר נייר הערך הנקבע בהתבסס על מחירי שוק בבורסה. היתרה בדוחות הכספיים לימים 31 בדצמבר, 2011 ו-2010 של השקעות אלה הינה 64,194 אלפי ש"ח ו-72,254 אלפי ש"ח, בהתאמה.

2. סיכון אשראי

(א) החברה מוכרת באשראי של 30 עד 150 יום ללקוחותיה. החברה מבצעת באופן שוטף הערכת האשראי הניתן ללקוחותיה, תוך בדיקת התנאים הפיננסיים הסביבתיים שלהם, ובמידת הצורך דורשת בטחונות להבטחת חובות אלה כגון מכתבי אשראי, תשלומי מקדמות וכו'. בנוסף, מבטחת החברה באופן חלקי את מכירותיה לחו"ל בביטוח סיכוני סחר חוץ.

החברה עוקבת באופן שוטף אחר חובות הלקוחות, ובדוחות הכספיים נכללת הפרשה לחובות מסופקים המשקפת בצורה נאותה, לפי הערכת החברה, את ההפסד הגלום בחובות שגבייתם מוטלת בספק. לימים 31 בדצמבר, 2011 ו-2010 אין יתרת הפרשה לחובות מסופקים.

(ב) החברה מחזיקה מזומנים ושווי מזומנים ומכשירים פיננסיים אחרים בתאגידים בנקאיים שונים. בהתאם למדיניות החברה, מבוצעות באופן שוטף הערכות על איתנות האשראי היחסית של המוסדות הפיננסיים השונים.

ליום 31 בדצמבר, 2011 הסתכמו המזומנים ושווי מזומנים בסך של כ-93 מיליוני ש"ח (31 בדצמבר, 2010 - כ-91 מיליוני ש"ח), מתוכם סך של כ-74 מיליוני ש"ח (31 בדצמבר, 2010 - כ-82 מיליוני ש"ח) במסגרת פקדונות לזמן קצר. כל הפקדונות מופקדים בתאגידים פיננסיים מהדרג הגבוה ביותר בישראל.

נכון ליום 31 בדצמבר, 2011 הסתכמו השקעות לזמן קצר בסך של 64,194 אלפי ש"ח (31 בדצמבר, 2010 - 72,254 אלפי ש"ח). ההשקעות לזמן קצר הינן באפיקים סולידיים וכוללות קרנות כספיות.

באור 17: - מכשירים פיננסיים (המשך)3. סיכון נזילות

הטבלה שלהלן מציגה את זמני הפירעון של ההתחייבויות הפיננסיות של החברה על פי התנאים החוזיים בסכומים לא מהוונים:

ליום 31 בדצמבר, 2011

עד שנה	משנה עד שנתיים	מ-3 שנים		סה"כ	
		עד 3 שנים אלפי ש"ח	עד 4 שנים		
47	46	-	-	93	הלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים (כולל ריבית) התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
47,865	-	-	-	47,865	זכאים ויתרות זכות
11,892	-	-	-	11,892	אגרות חוב ניתנות להמרה (כולל ריבית)
8,823	28,823	47,058	43,529	128,233	
68,627	28,869	47,058	43,529	188,083	

ליום 31 בדצמבר, 2010

עד שנה	משנה עד שנתיים	מ-3 שנים		מ-4 שנים		סה"כ	
		עד 3 שנים אלפי ש"ח	עד 4 שנים	עד 5 שנים	עד 4 שנים		
68	47	47	-	-	162	הלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים (כולל ריבית) התחייבויות לספקים ולנותני שירותים	
42,407	-	-	-	-	42,407	זכאים ויתרות זכות	
10,981	-	-	-	-	10,981	אגרות חוב ניתנות להמרה (כולל ריבית)	
8,224	8,224	28,224	46,579	43,290	134,541		
61,680	8,271	28,271	46,579	43,290	188,091		

ג. שווי הוגן

הטבלה שלהלן מפרטת את היתרה בדוחות הכספיים והשווי הוגן של מכשירים פיננסיים המוצגים בדוחות הכספיים שלא על-פי שווים הוגן:

שווי הוגן		יתרה	
31 בדצמבר		31 בדצמבר	
2010	2011	2010	2011
אלפי ש"ח			

התחייבויות פיננסיות

133	92	135	91	הלוואות לזמן ארוך בריבית משתנה
-----	----	-----	----	--------------------------------

השווי הוגן של הלוואה שהתקבלה הנושאת ריבית של פריים + 1.9% מבוסס על חישוב הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים לפי שיעור ההיוון של החברה.

באור 17: - מכשירים פיננסיים (המשך)

היתרה בדוחות הכספיים של מזומנים ושווי מזומנים, השקעות לזמן קצר, לקוחות, חייבים ויתרות חובה, מזומן מוגבל, אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים, התחייבויות לספקים ולנותני שירותים, זכאים ויתרות זכות ואגרות חוב ניתנות להמרה תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם.

ד. סיווג מכשירים פיננסיים לפי מדרג שווי הוגן

המכשירים הפיננסיים המוצגים במאזן לפי שווי הוגן מסווגים, לפי קבוצות בעלות מאפיינים דומים, למדרג שווי הוגן כדלהלן הנקבע בהתאם למקור הנתונים ששימש לקביעת השווי ההוגן:

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

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן

<u>רמה 1</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>31 בדצמבר, 2011</u>
<u>64,194</u>	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד: ניירות ערך סחירים
	<u>31 בדצמבר, 2010</u>
<u>72,254</u> <u>193</u>	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד: ניירות ערך סחירים מכשירים פיננסיים נגזרים, נטו
<u>72,447</u>	

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן

<u>רמה 1</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>רמה 3</u>	<u>31 בדצמבר, 2011</u>
<u>151</u>	<u>2,603</u>	התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד: כתבי אופציה מכשירים פיננסיים נגזרים, נטו
<u>151</u>	<u>2,603</u>	
		<u>31 בדצמבר, 2010</u>
<u>-</u>	<u>4,534</u>	התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד: כתבי אופציה

במהלך השנים 2011 ו-2010 לא היו העברות בגין מדידת שווי הוגן של מכשיר פיננסי כלשהו בין רמה 1 ורמה 2, וכן, לא היו העברות לתוך או מחוץ לרמה 3 בגין מדידת שווי הוגן של מכשיר פיננסי כלשהו.

באור 17: - מכשירים פיננסיים (המשך)התנועה בהתחייבויות פיננסיות המסווגות לרמה 1

<u>כתבי אופציה</u>		
<u>אלפי ש"ח</u>		
4,534		<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2011</u>
(1,931)		סכומים שהוכרו ברווח והפסד
<u>2,603</u>		<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2011</u>
<u>כתבי אופציה</u>		
<u>אלפי ש"ח</u>		
2,844		<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2010</u>
1,757		סכומים שהוכרו ברווח והפסד
(67)		מימושים
<u>4,534</u>		<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2010</u>
<u>31 בדצמבר</u>		
2010	2011	
<u>אלפי ש"ח</u>		
<u>מבחן רגישות לשינויים בשערי הבורסה של ניירות ערך</u>		
<u>סחירים</u>		
רווח (הפסד) מהשינוי:		
(695)	(549)	עלייה בשער הבורסה של 5%
695	549	ירידה בשער הבורסה של 5%
<u>31 בדצמבר</u>		
2010	2011	
<u>אלפי ש"ח</u>		
<u>מבחן רגישות לשינויים בשערי ריבית</u>		
רווח (הפסד) מהשינוי:		
(2,661)	(1,434)	עלייה בשער הריבית של 1%
539	705	ירידה בשער הריבית של 1%

באור 17: - מכשירים פיננסיים (המשך)מבחני רגישות והנחות העבודה העיקריות

השינויים שנבחרו במשתני הסיכון הרלוונטיים נקבעו בהתאם להערכות ההנהלה לגבי שינויים אפשריים סבירים במשתני סיכון אלה.

החברה ביצעה מבחני רגישות לגורמי סיכון שוק עיקריים שיש בהם כדי להשפיע על תוצאות הפעולות או המצב הכספי המדווחים. מבחני הרגישות מציגים את הרווח או ההפסד, עבור כל מכשיר פיננסי בגין משתנה הסיכון הרלוונטי שנבחר עבורו נכון לכל מועד דיווח. בחינת גורמי הסיכון נעשתה על בסיס מהותיות החשיפה של תוצאות הפעולות או המצב הכספי בגין כל גורם סיכון בהתייחס למטבע הפעילות ובהנחה שכל שאר המשתנים קבועים.

מבחני הרגישות בגין כתבי אופציה נעשו על בסיס מודל רשתי המשולב עם מודל בלק אנד שולס, כאשר סטיית התקן השנתית לתשואת מניית החברה עמדה בטווח של 36%-37% וריבית שקלית בטווח של 2.57%-2.66%.

ה. תנאי הצמדה של התחייבויות פיננסיות לפי קבוצות המכשירים הפיננסיים בהתאם ל- IAS 39

ללא הצמדה		אלפי ש"ח	
סה"כ	אלפי ש"ח		
<u>31 בדצמבר, 2011</u>			
85,710	85,710		התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת
<u>31 בדצמבר, 2010</u>			
82,169	82,169		התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת

ו. נגזרים

נגזרים שלא יועדו כמכשירים מגדרים

לחברה פוזיציות שקל-דולר שמטרתן להגן עליה מפני החשיפה לתנודות בשערי חליפין בגין חלק מהעסקאות שלה. אופציות אלו לא יועדו כגידורים של תזרימי מזומנים, שווי הוגן או השקעה נטו בפעילות חוץ. נגזרים אלה אינם נחשבים כגידור מבחינה חשבונאית.

ליום 31 בדצמבר, 2011 מכרה החברה אופציות CALL בהיקף כולל של כ- 1,000 אלפי דולר.

ליום 31 בדצמבר, 2011 רכשה החברה אופציות PUT בהיקף כולל של כ- 1,000 אלפי דולר.

האופציות ניתנות למימוש בחודש מרס 2012.

באור 18: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים

הטבות לעובדים כוללות הטבות לטווח קצר, הטבות לאחר סיום העסקה והטבות אחרות לטווח ארוך.

א. הטבות לאחר סיום העסקה

דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את החברה לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה או לבצע הפקדות שוטפות בתוכניות הפקדה מוגדרת לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין. התחייבות החברה בשל כך מטופלת כהטבה לאחר סיום העסקה. חישוב התחייבות החברה בשל הטבות לעובדים מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על משכורת העובד ותקופת העסקתו אשר יוצרים את הזכות לקבלת הפיצויים.

ההטבות לעובדים לאחר סיום העסקה ממומנות ברובן על ידי הפקדות המסווגות כתוכנית להטבה מוגדרת כמפורט להלן.

ב. תוכניות להטבה מוגדרת

תשלומי הפיצויים מטופלים על ידי החברה כתוכנית להטבה מוגדרת לפיה מוכרת התחייבות בגין הטבות עובדים ובגינה החברה מפקידה סכומים בפוליסות ביטוח וקרנות פנסיה מתאימות.

1. הוצאות שנזקפו לדוח על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2009	2010	2011	
אלפי ש"ח			
1,825	2,062	2,392	עלות שירות שוטף
475	585	655	הוצאות הריבית בגין ההתחייבות להטבות
(387)	(515)	(554)	תשואה צפויה על נכסי התוכנית
			עלות שירות שוטף בגין העברת תשואה
			ריאלית מרכיב הפיצויים לרכיב התמלוגים
69	49	36	בביטוחי מנהלים לפני שנת 2004
(3)	(5)	(5)	רווחים אקטואריים שהוכרו
<u>1,979</u>	<u>2,176</u>	<u>2,524</u>	סך הוצאות בגין הטבות לעובדים
<u>1,082</u>	<u>645</u>	<u>(431)</u>	תשואה בפועל על נכסי התוכנית

ההוצאות הוצגו בדוח על הרווח הכולל כדלקמן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2009	2010	2011	
אלפי ש"ח			
1,278	1,414	1,590	עלות המכירות
356	348	379	הוצאות מחקר ופיתוח, נטו
39	174	151	הוצאות מכירה ושיווק
306	240	404	הוצאות הנהלה וכלליות
<u>1,979</u>	<u>2,176</u>	<u>2,524</u>	

באור 18: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

2. נכסי (התחייבויות) התוכנית, נטו

31 בדצמבר		
2010	2011	
אלפי ש"ח		
(13,789)	(15,685)	התחייבויות בגין תוכנית להטבה מוגדרת
11,622	12,913	שווי הוגן של נכסי התוכנית
(2,167)	(2,772)	
530	714	הפסדים אקטואריים, נטו שטרם הוכרו (*)
(1,637)	(2,058)	סה"כ התחייבויות, נטו

(* סכומים מצטברים בגין ערך ההתחייבות ובגין שווי הזכויות בנכסי התוכנית.

3. השינויים בערך הנוכחי של ההתחייבות בגין תוכנית להטבה מוגדרת

2010	2011	
אלפי ש"ח		
11,493	13,789	יתרה ליום 1 בינואר
585	655	הוצאות הריבית
2,062	2,392	עלות שירות שוטף
(991)	(346)	הטבות ששולמו
640	(805)	הפסד (רווח) אקטוארי, נטו
13,789	15,685	יתרה ליום 31 בדצמבר

4. נכסי התוכנית

(א) נכסי התוכנית

נכסי התוכנית כוללים נכסים המוחזקים על ידי פוליסות ביטוח מתאימות, קרנות פנסיה וביטוח מנהלים.

באור 18: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

(ב) התנועה בשווי ההוגן של נכסי התוכנית

2010	2011	
אלפי ש"ח		
10,018	11,622	יתרה ליום 1 בינואר
515	554	תשואה צפויה
1,917	2,098	הפקדות לתוכנית על ידי המעביד
(909)	(340)	הטבות ששולמו
130	(985)	רווח (הפסד) אקטוארי, נטו
		עלות שירות שוטף בגין העברת תשואה ריאלית
		מרכיב הפיצויים לרכיב התמלוגים בביטוחי
(49)	(36)	מנהלים לפני שנת 2004
<u>11,622</u>	<u>12,913</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר

5. ההנחות העיקריות בקביעת ההתחייבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת

2009	2010	2011	
%			
5.69	5.5	4.99	שיעור ההיוון
2.34-2.6	2.63-5.09	2.13-4.99	שיעור התשואה הצפויה על נכסי התוכנית
4	4	4	שיעור עליית שכר צפויה

באור 19: - התחייבויות תלויות והתקשרויות

התחייבויות תלויות

א. בהתאם לחוק לעידוד מחקר ופיתוח בתעשייה, התשמ"ד-1984 קיבלה החברה מענקים מאת מדינת ישראל בגין הוצאותיה לביצוע מחקר ופיתוח, שבוצעו במסגרת תוכניות שאושרו על ידי המינהל למחקר ופיתוח תעשייתי. בהתאם לכתבי האישור האמורים מחויבת החברה לשלם תמלוגים למדינת ישראל, המחושבים על בסיס התמורה ממכירות מוצרים שבפיתוחם השתתפה המדינה כאמור לעיל. במהלך שנת 2006 השלימה החברה את מחויבותה לתשלום תמלוגים בגין פרויקטים פעילים. יתרת סכום התמלוגים המירבי בגין פרויקטים שאינם פעילים, להערכת החברה, מגיעה ליום 31 בדצמבר, 2011 לסך של כ-500 אלפי דולר (כ-1.9 מיליון ש"ח). בחודש אפריל 2008 הגישה החברה בקשה לסגירת התיקים שאינם פעילים, אשר נדחתה בחלקה על ידי המדען הראשי בחודש ספטמבר 2010 בטענה שהחברה עושה שימוש בידע שנצבר בתיקים אלו ועליה לשלם תמלוגים בגין מוצרים מסוימים. ליום פרסום הדוח, החברה נמצאת במגעים עם לשכת המדען הראשי לביורור הדרישה. להערכת הנהלת החברה, החברה לא תידרש לשלם סכומים אלו ובהתאם לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים.

באור 19: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ב. ביום 27 ביוני, 2006 חתמה החברה על הסכם לשכירות מבנה עד ליום 31 במרס, 2010, בתמורה לדמי שכירות חודשיים בסך של 46 אלפי ש"ח צמודים למדד חודש מרס 2000. בהתאם לאופציה שניתנה לחברה הוארך הסכם השכירות בשנתיים נוספות עד חודש מרס 2012, כאשר דמי השכירות החודשיים הותאמו לסך של 56 אלפי ש"ח צמודים למדד חודש יולי 2009. דמי השכירות ודמי האחזקה העתידיים בגין חוזה השכירות ליום 31 בדצמבר, 2011 הינם כדלקמן:

<u>אלפי ש"ח</u>	
840	2012 (שלושה חודשים)

ג. החברה קשורה בהסכמי שכירות תפעוליים בגין כלי רכב שבשימושה. תוקפם של ההסכמים יפוג בין השנים 2012 עד 2014. דמי השכירות המינימאליים העתידיים בגין חוזה השכירות בגין כלי הרכב הקיימים ליום 31 בדצמבר, 2011 הינם כדלקמן:

<u>אלפי ש"ח</u>	
957	2012
480	2013
137	2014
<u>1,574</u>	

ד. בחודש נובמבר 2006 נחתם בין החברה וצד שלישי הסכם בדבר שיתוף פעולה בנושא מחקר ופיתוח. במסגרת ההסכם קיבלה החברה רישיון להשתמש בפיתוח של הצד השלישי. כמו כן, כל צד נשא באופן שווה בעלויות מסוימות הקשורות למחקר ופיתוח עד סך של 500 אלפי דולר וכן, מספק הצד השלישי לחברה מכשירים לביצוע הניסויים הקליניים, ללא תמורה. במידה שהפיתוח יצליח, תשלם החברה לצד השלישי תמלוגים בשיעורים שבין 4% ל-8%. מחויבות החברה בתשלום תמלוגים כאמור תפקע במאוחר מבין פקיעת הפטנטים ו-15 שנה ממועד מכירה מסחרית ראשונה. במועד פקיעת תקופת התמלוגים, הרישיון יהפוך ללא בלעדי והחברה תהיה רשאית להשתמש בזכויות שהוענקו לה במסגרת ההסכם ללא תשלום תמלוגים או תמורה נוספת. בנוסף, נקבע כי הצד השלישי ישלם לחברה תמלוגים בשיעור של 3% מסך מכירות שנתי נטו על ידו העולה על סכום מסוים, בהתאם למנגנון שנקבע בהסכם, עד המאוחר מבין פקיעת הפטנט או 15 שנים ממועד מכירה ראשונה.

בחודש פברואר 2008, חתמו הצדדים על תוספת להסכם לפיה הורחב הרישיון העולמי הבלעדי שניתן לחברה לשתי התוויות נוספות. כן נקבע כי מכירות להתוויות הנוספות יתווספו למכירות לשתי ההתוויות הראשונות המכוסות תחת ההסכם המקורי, כבסיס לחישוב התמלוגים שהחברה מחוייבת לשלם על פי מודל התמלוגים הקבוע בהסכם המקורי.

בנוסף, חתמו הצדדים על הסכם מסחור ואספקה המבטיח אספקה סדירה וארוכת טווח של המכשיר העומד בבסיס שיתוף הפעולה וחלקי החילוף שלו.

במהלך השנים 2006-2008 רשמה החברה בדוחותיה הכספיים את מלוא ההשתתפות בגין הפרויקט בסך של 500 אלפי דולר.

ה. בחודש אוגוסט 2007 התקשרה החברה עם חברה אירופית רב לאומית בהסכם ארוך טווח לרכישת חומר גלם המשמש אותה לפיתוח וייצור תרופה בכמויות ומחירים מדורגים. בנוסף למחיר שתשלם החברה בגין חומר הגלם, תשלם החברה לספק סכום נוסף שייגזר ממכירות המוצר המיוצר מחומר הגלם בטרטוריות שנקבעו בהסכם, לאחר קבלת האישורים הרגולטוריים. ליום 31 בדצמבר, 2011 טרם התקבלו האישורים הרגולטוריים.

באור 19: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

1. בחודש ינואר 2009, הוסכם בין הנהלת החברה ועובדיה על הפחתת שכר בשיעורים מסוימים למשך תקופה של שנה. במסגרת מהלך זה הופחת גובה שכר המנכ"ל ב-20% במהלך שנת 2009.

ביום 2 בפברואר, 2011 החליט דירקטוריון החברה להעניק מענק מיוחד למנכ"ל החברה בגין הישגי החברה בשנת 2010, בסך של כ- 720 אלפי ש"ח. מענק זה הינו בנוסף למענק בגין מכירות מוצרים מסוימים, לו זכאי המנכ"ל על פי הסכם העסקתו עד ליום 30 באפריל, 2010. בהתאם, כללה החברה בדוחותיה הכספיים לשנת 2010 הפרשה בסך של 720 אלפי ש"ח. בנוסף, הוחלט לתקן את הסכם העסקתו של המנכ"ל. התיקון להסכם קובע כי דירקטוריון החברה ימליץ מדי שנה על סכום למענק בגין השנה שחלפה ובהתאם תבקש החברה את אישור האסיפה הכללית כנדרש בחוק. התיקון הינו בתוקף החל מיום 1 בינואר, 2011. מתן המענק המיוחד למנכ"ל ועדכון תנאי העסקתו כאמור, אושרו על ידי האסיפה הכללית בחודש מרס 2011.

ביום 28 בפברואר, 2012 החליט דירקטוריון החברה להעניק מענק למנכ"ל החברה בגין הישגי החברה בשנת 2011, בסך של כ- 400 אלפי ש"ח. בהתאם, כללה החברה בדוחותיה הכספיים לשנת 2011 הפרשה בסך של 400 אלפי ש"ח.

2. ביום 24 בינואר, 2008 חתמה החברה על הסכם הלוואה עם חברה אמריקאית (להלן - המממן) בהיקף כולל של 20 מליון דולר למימון פעילותה אשר הועברו לחברה בשלושה חלקים במהלך שנת 2008. ההלוואה נשאה ריבית שנתית נומינלית בשיעור של כ- 10.6%. ביום 16 בנובמבר, 2008 נחתם תיקון להסכם לפיו תוחזר ההלוואה ב- 26 תשלומים שווים החל מחודש ינואר 2010. עד לתאריך זה חלו על החברה תשלומים חודשיים של ריבית בלבד.

בנוסף, הקצתה החברה למממן כתבי אופציה לא סחירים הניתנים למימוש ל-265,604 מניות רגילות של החברה. כתבי האופציה ניתנים למימוש על ידי תשלום מזומן או על ידי מימוש נטו עד ליום 24 בינואר, 2013. מחיר המימוש של כתבי האופציה, למעט כתבי אופציה שהומחו על ידי המממן לצד שלישי, הוא 10.83 ש"ח. במהלך השנים 2009 ו-2010 הומרו במניות החברה 243,028 כתבי אופציה תמורת 2,646 אלפי ש"ח.

ביום 21 באוקטובר, 2009, החברה ניצלה את זכותה על פי ההסכם ופרעה את יתרת ההלוואה במלואה תמורת עמלת פירעון מוקדם. ראה להלן.

למממן ניתנה האפשרות להשתתף בסבב השקעה עתידי של החברה עד לסך של 2.5 מליון דולר אך לא יותר מ-25% מהסכום הכולל שיוגיס, בתנאים הזהים לתנאי סיבוב ההשקעה. המממן ניצל את זכותו כמתואר להלן:

ביום 20 במאי, 2009 התקשרה החברה בהסכם השקעה עם המממן, לפיו הקצתה החברה למממן 178,727 מניות ו-71,491 אופציות הניתנות להמרה ב-71,491 מניות, תמורת סכום כולל בשקלים, השווה ל-500 אלפי דולר, על פי שער הדולר היציג במועד השלמת ההסכם. תשלום סך התמורה בוצע על דרך קיזוז סכום של 500 אלפי דולר מסכום קרן ההלוואה אשר הועמדה על ידי המממן לחברה בסך כולל של 20 מליון דולר. תנאי ההסכם זהים לתנאי הסכם ההשקעה מחודש פברואר 2009 (ראה סעיף 'ו' להלן). בחודש פברואר 2011 הומרו 71,491 כתבי האופציה למניות החברה תמורת 983 אלפי ש"ח.

בהתאם להוראות תקן בינלאומי מספר 32 - "מכשירים פיננסיים: הצגה" ותקן חשבונאות מספר 39 "מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה", החברה פיצלה את התמורה מההלוואה וכתבי האופציה ובהתאם, הוצגה ההלוואה בניכוי עלויות העסקה הנלוות, שווי האופציות והוצאות משפטיות. הוצאות אלה הופחתו על פני אורך החיים החוזי של ההלוואה בשיטת הריבית האפקטיבית. ליום פירעון ההלוואה הופחתה כל יתרת ההוצאות האמורות להוצאות המימון בדוח על הרווח הכולל. כתבי האופציה מוצגים בשווים ההוגן כהתחייבות. הריבית האפקטיבית הממוצעת הגלומה בעסקה כולה, הינה 14.2%.

באור 19: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ביום 21 באוקטובר, 2009, העבירה החברה למממן סך של כ-20 מיליון דולר לפירעון כולל של יתרת ההלוואה, ריבית שנצברה ועמלת פירעון מוקדם. פירעון ההלוואה כאמור נעשה באמצעות חלק מתמורת הנפקת אגרות החוב (סדרה ג') שהונפקו על ידי החברה על פי דוח הצעת מדף (ראה באור 21ד').

ח. ביום 4 במרס, 2008 חתמה החברה על הסכם השקעה עם בעל שליטה, לפיו התחייבה החברה להקצות 416,920 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א בתמורה לסך של כ-4 מיליון דולר. נקבע כי במשך תקופה מוגבלת ובכפוף לחריגים המפורטים בהסכם, יינתן למשקיע מנגנון שמירת ערך מסויים במקרה של גיוסי הון עתידיים על ידי החברה.

בנוסף, התחייבה החברה להקצות 166,768 אופציות לא סחירות הניתנות למימוש ל-166,768 מניות בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת. לאופציות תוספת מימוש של 43.85 ש"ח והן תהיינה בתוקף למשך 4 שנים ממועד סגירת ההסכם כפי שנקבע על ידי הצדדים. למחצית מכמות האופציות ניתנה האפשרות למימוש נטו (cashless).

ההסכם אושר על ידי האסיפה הכללית ביום 22 באפריל, 2008.

ביום 14 באפריל, 2008 ובהתאם להסכם, צורף משקיע נוסף אשר השקיע סך של כ-1 מליון דולר מתוך סך התמורה של 4 מיליון דולר, ובהתאם הוקצו לו מניות ואופציות לפי חלקו (25%).

ביום 29 באפריל, 2008 הושלמו התנאים המתלים שנקבעו בהסכם, הועבר לחברה סך של כ-4 מליון דולר והונפקו מניות ואופציות כאמור לעיל.

בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי מספר 32 - "מכשירים פיננסיים: הצגה" ותקן חשבונאות בינלאומי מספר 39 - "מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה" (להלן - התקנים), ולאור זכויות המימוש נטו של מחצית האופציות, הוכרו מרכיבי חבילת הנפקה כדלקמן: (1) האופציות הניתנות למימוש נטו הוכרו כהתחייבות לפי שוויה ההוגן בסך של 1,422 אלפי ש"ח כפי שחושב על ידי מעריך שווי חיצוני ליום ההשקעה. הוצאות הנפקה שיוחסו למרכיב זה הוכרו בדוחות על הרווח הכולל. לאחר מכן, שוערכו כתבי האופציה מידי תקופה והוצגו במאזן במסגרת התחייבויות בהתאם לשוויים ההוגן; (2) התמורה שהתקבלה בניכוי השווי ההוגן שיוחס לאופציות ההתחייבותיות, ובניכוי יתרת הוצאות הנפקה בסך של 12,392 אלפי ש"ח, הוקצתה בין המניות ויתרת האופציות על בסיס יחסי שווי הוגן והוצגה במסגרת ההון העצמי. שווי האופציות מחושב על פי נוסחת חישוב המבוססת על מודל תמחור אופציות דינמי (מונטה קרלו ובלק אנד שולס).

בחודש פברואר 2009, התקשרו הצדדים בהסכם תיקון הכפוף לאישור האסיפה הכללית של החברה, ואשר הותנה בכך שהחברה תגייס, בתוך 4 חודשים ממועד חתימתו סכום מצטבר השווה ל-3 מיליון דולר ארה"ב לפחות, מבעלי מניות קיימים ומצדדים שלישיים. במסגרת הסכם התיקון:

(1) עודכן מנגנון שמירת הערך באופן שבו הסכים המשקיע לוותר על חלק ממנגנון ההתאמה שנקבע במסגרת ההסכם המקורי בין הצדדים; (2) הווארכה תקופת המימוש של האופציות; (3) מחיר המימוש הופחת ל-11 ש"ח למניה. במקרים מסויימים המפורטים בהסכם, תשאר הגנת שמירת הערך לפי ההסכם המקורי. ביום 31 במרס, 2009 ניתן אישור האסיפה הכללית לתיקון ההסכם כאמור.

באור 19: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

לאור התקשרות החברה בהסכמי השקעה חדשים (ראה סעיף יב' להלן), הוקצו לבעל העניין, בעקבות מנגנון שמירת הערך המתוקן כאמור, 912,535 מניות רגילות ו- 365,013 אופציות לא סחירות ללא תמורה. מחצית מהאופציות הנוספות שהוקצו ניתנות למימוש נטו. האופציות שטופלו כמכשיר התחייבותי כאמור לעיל, שוערכו רגע לפני מועד עדכון התנאים (בהתאם לתנאים המקוריים) ורגע לאחר מכן (בהתאם לתנאים החדשים, לרבות השינוי במספרן כתוצאה מהקצאת האופציות הנוספות על פי הסכם התיקון) והשינוי בשווי ההגון נזקף לדוח על הרווח הכולל. ליום 31 בדצמבר, 2011 טרם מומשו כתיבי האופציות. האופציות בתוקף עד ליום 30 ביולי, 2012.

ט. ביום 20 באוגוסט, 2008 אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה ויתור חד פעמי של מנכ"ל החברה, המכהן גם כדירקטור בחברה ונחשב כאחד מבעלי השליטה בחברה מכוח הסכם הצבעה, על משכורת חודשית אחת ועל שבוע חופשה שנתית, שערכם הכולל במונחי עלות לחברה הינו כ- 104 אלפי ש"ח. הויתור נעשה במסגרת תוכנית התייעלות שגיבשה החברה בשיתוף עם עובדיה. בהתאם לפרקטיקה מקובלת בתקינה הבינלאומית, כללה החברה בשנת 2009 את הסכום האמור במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות, ומנגד הוא נזקף לקרן בגין עסקה עם בעל שליטה.

ביום 26 בנובמבר, 2009 הודיע מנכ"ל החברה, המכהן גם כדירקטור בחברה ונחשב כאחד מבעלי השליטה בחברה מכוח הסכם הצבעה, על ויתור חד פעמי, על 35% מסך המענק לפי הסכם ההעסקה שלו לפיו הוא זכאי ל- 2% מסך הכספים נטו המתקבלים מהנפקת הון מניות לציבור. בהתאם לפרקטיקה מקובלת בתקינה הבינלאומית, כללה החברה סך של כ- 238 אלפי ש"ח במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות, ומנגד הוא נזקף לקרן בגין עסקה עם בעל שליטה בשנת 2009.

י. בחודש פברואר 2009 נחתם הסכם השקעה בין החברה, בעל שליטה וקרן אמריקאית (להלן - המשקיעים) לפיו הנפיקה החברה 2,639,637 מניות רגילות ו-1,055,854 כתיבי אופציה לא סחירים בתמורה לסך של 29 מליון ש"ח. ביום 31 במרס, 2009 ניתן אישור האסיפה הכללית לעסקה כאמור.

במסגרת הסכם ההשקעה, הונפקה חבילה הכוללת מניות רגילות ואופציות לא סחירות בעלות תוספת מימוש מדורגת (קבועה מראש). כמו כן, הוענק למשקיעים, לתקופת זמן מוגבלת ובכפוף לתנאים מסויימים שנקבעו בהסכם, מנגנון של שמירת ערך וזאת במידה והחברה תבצע גיוס הון עתידי במחיר הנמוך ממחיר מינימאלי שנקבע בהסכם בין הצדדים. המכשירים שהונפקו (מניות וכתבי האופציה) הינם מכשירים הוניים, שכן, אופציות בעלות תוספת מימוש מדורגת קבועה מראש, הינן הוניות. היות, גיוס הון נוסף של החברה, אשר עשוי להוות טריגר להפעלת מנגנון של שמירת הערך, הינו בשליטת החברה, המכשירים שהונפקו סווגו כהון ולא כהתחייבות פיננסית.

בנוסף, במסגרת ההסכם ניתנה למשקיעים זכות השתתפות בגיוסים עתידיים למשך תקופה של 3 שנים, בהיקף של עד ממחצית סכום ההשקעה הכולל, באותם תנאים ובאותו מחיר שיוצעו למשתתפים האחרים בגיוס. היות וההחלטה על גיוס הון נוסף הינה בשליטת החברה, גם מרכיב זה נכלל במסגרת ההון.

בהתאם לאמור לעיל, התמורה בסך של כ-29 מליון ש"ח ובניכוי הוצאות הנפקה, הוקצתה בין מרכיבי החבילה האמורים, על בסיס יחסי שווי הוגן, והוצגה במלואה במסגרת ההון.

באור 19: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

יא. בחודש מרס 2009 נחתם הסכם עם משרד הבריאות לייצור נסיון נגד ארס נחשים. בהסכם נקבע כי החברה תפתח תהליך ייצור ותקים מתקן ייצור בלעדיו. הפרוייקט ימומן במלואו על ידי משרד הבריאות בסך של 19,654 אלפי ש"ח. לאחר הקמת קו הייצור והשלמת כל ההכנות הנדרשות על פי ההסכם תחל החברה בייצור שנתי עבור משרד הבריאות בהתאם לכמויות שנקבעו בהסכם. תמורת הייצור השנתי, ישלם משרד הבריאות לחברה סכום כולל של כ- 3.5 מיליון ש"ח לשנה. תוקף ההסכם הינו עד ליום 31 בדצמבר, 2010. בתום תקופה זו יחודש ההסכם באופן אוטומטי לעד 10 תקופות נוספות בנות שנה אחת כל אחת, אלא אם כן יודיע משרד הבריאות לחברה על סיום ההסכם.

כתנאי מתלה לתוקפו של ההסכם, על החברה לרכוש, במימון משרד הבריאות את הידע הנדרש להפקת הנסיון. הידע האמור יהיה שייך למשרד הבריאות.

ליום 31 בדצמבר, 2011 הסתיימה השלמת הפרוייקט וכן הועברה לחברה כל יתרת התמורה בגין הפרוייקט.

הצדדים הסכימו כי הציוד יהיה שייך לחברה, עם זאת, במקרה של סיום ההסכם כתוצאה מהפרתו על ידי החברה, או במקרה שההסכם לא הוארך, או במקרה שפג תוקפו של ההסכם, משרד הבריאות יקבל לידי את הציוד ללא תמורה.

ליום 31 בדצמבר, 2011, החברה הכירה בהכנסה בגין הפרוייקט בסך של 9,273 אלפי ש"ח (המוצגת בסעיף הכנסות מחוזי הקמה). יתרת ההכנסה הנדחית בגין הפרוייקט לאותו המועד הינה בסך של כ- 9,245 אלפי ש"ח.

עם אספקת משלוח ראשון של הנסיונים למשרד הבריאות, תמסור החברה ערבות בנקאית על סך של 120 אלפי ש"ח שתוקפה יהיה עד ליום 28 בפברואר, 2021.

יב. בחודש מאי 2009 התקשרה החברה בהסכמי השקעה עם משקיעים מוסדיים ופרטיים, לפיהם הנפיקה החברה 4,750,000 מניות רגילות ו-1,899,999 כתבי אופציה לא סחירים בתמורה לסך של כ-52,250 אלפי ש"ח. תנאי ההסכם זהים לתנאי הסכם ההשקעה מחודש פברואר 2009 (ראה סעיף י' לעיל).

ביום 26 באפריל, 2009 חתמה החברה על הסכם עם חברת ייעוץ והשקעות (להלן - חברת הייעוץ), לפיו שילמה החברה עמלה בסך של 1,427 אלפי ש"ח והקצתה לחברת הייעוץ 25,946 אופציות לא סחירות בתנאים דומים לאופציות שהוענקו למשקיעים. אופציות אלה הומרו למניות החברה בפברואר 2010 תמורת 285 אלפי ש"ח.

על פי נוסחת חישוב המבוססת על מודל דינמי לתמחור אופציות (סימולציית מונטה-קרלו) ונוסחת בלק אנד שולס עם סטיית תקן של 70%-57% שחושבה למועד הענקת האופציות ובהתבסס על מחיר מניה בסך של 27 ש"ח וריבית חסרת סיכון בשיעור של בין 2.13% לבין 3.88%, הערך הכלכלי של 25,946 אופציות הוערך בכ-432 אלפי ש"ח.

העמלות ושווי האופציות הוכרו כהוצאות הנפקה ונזקפו כקיטון מהפרמיה.

יג. בחודש אוקטובר 2009 התקשרה החברה עם חברה המתמחה בניהול ניסויים קליניים, Contract Research Organization (להלן - CRO), שתשמש כ-CRO בניסוי הקליני (שלב III/II) באירופה בתרופת ה-AAT באינהלציה לטיפול במחלת הנפחת התורשתית. ההיקף הכולל של התשלומים ל-CRO עשוי להגיע לכ- 7.5 מיליון דולר ארה"ב, שישולמו על פני תקופת הניסוי, הצפוי להימשך למעלה משנתיים, ובהתאם להיקפו בפועל וקצב התקדמותו. בנוסף, יועברו באמצעות ה-CRO תשלומים לאתרי הניסוי ולספקי שירותים שונים בקשר לניסוי בסכומים ובתנאי תשלום שייקבעו במשא ומתן בין ה-CRO לבין אותם אתרים וספקים, ושיאושרו מראש על ידי החברה. ליום 31 בדצמבר, 2011, שולם ל-CRO במסגרת ההסכם סך של כ- 6 מיליון דולר. ליום 31 בדצמבר, 2011 יתרת החוב הינה 2,126 אלפי ש"ח.

באור 19: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

יד. במהלך השנים 2009 ו-2010 התקבלו בחברה כתב תביעה ומכתב מעו"ד בקשר לפגיעות כתוצאה מתאונות עבודה של עובד קבלן ועובדת החברה. להערכת ההנהלה לא צפויה חשיפה בקשר עם פניות אלו, בהתאם, לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים.

טו. ביום 23 באוגוסט, 2010 התקשרה החברה עם חברת הביופרמה Baxter Healthcare Corporation (להלן - Baxter), שהינה חברה בינלאומית, הנסחרת בבורסה לניירות ערך בניו יורק והמתמחה, בין היתר, בפיתוח, ייצור, שיווק ומכירה של מוצרי תרופות, בעסקה לשיתוף פעולה הכוללת שלושה הסכמים עיקריים: (1) מינוי Baxter כמפיץ בלעדי של תרופת ה-AAT בעירו של החברה (להלן - Glassia®) בארצות הברית, קנדה, אוסטרליה וניו-זילנד (להלן - הטריטוריה ו-הסכם ההפצה, בהתאמה); (2) הענקת רישיונות ל-Baxter לשימוש בידע ובפטנטים של החברה לשם ייצור, המשך פיתוח ומכירה של ה-Glassia® ומוצרים נוספים הניתנים בעירו, על ידי Baxter (להלן - הסכם הרישיון) בטריטוריה וכן (3) הסכם לאספקת חומר גלם, המופק על ידי Baxter, ומשמש לייצור ה-Glassia® (להלן - הסכם לאספקת חומרי הגלם).

במסגרת ההסכמים האמורים נקבעו תשלומים לחברה בגין עמידה באבני דרך בסכום כולל של 45 מיליון דולר ארה"ב, רכישות של ה-Glassia® בסכום מינימאלי של כ-60 מיליון דולר ארה"ב במהלך חמש השנים הראשונות ממועד חתימת הסכם ההפצה ותמלוגים בסכום שלא יפחת מ-5 מיליון דולר ארה"ב לשנה, החל מתחילת מכירת ה-Glassia® שתיוצר על ידי Baxter בהתאם להסכם הרישיון. סכומים נטו שנתקבלו מראש, נרשמו כהכנסה נדחית והם מוכרים כהכנסה על פי קצב המכירות בפועל, בהתאם לתחזית המכירות, בתקופת הסכם ההפצה, הצפויה להסתיים בסוף שנת 2015, עם תחילת הייצור על ידי Baxter. הכנסות אשר אינן ניתנות להחזר בגין השגת אבני דרך תוכרנה בעת קבלתן עם עמידה באבן הדרך.

במהלך שנת 2010, קיבלה החברה סך של כ-27.5 מיליוני דולר בגין הסכמים אלו, מתוכם 20 מיליוני דולר (76 מיליוני ש"ח) הוצגו כמקדמה ו-7.5 מיליוני דולר (27 מיליוני ש"ח) הוכרו כהכנסה. המקדמה הוצגה בדוחות הכספיים במסגרת הכנסות נדחות, מתוכן 13 מיליוני ש"ח במסגרת הזמן הקצר, והיתרה בסך של 63 מיליוני ש"ח במסגרת הזמן הארוך. בחודש מרס 2011 השלימה החברה את אבן הדרך השנייה בהסכם הרישיון עם Baxter. בהתאם, קיבלה החברה סכום כסף כמפורט בתנאי ההסכם, והכירה בהכנסה ממתן רישיונות.

תקופת ההסכמים הינה ל-30 שנה, בכפוף לאפשרות לסיומם במועד מוקדם יותר עקב אירועים שנקבעו בהם.

בו זמנית עם התקשרות החברה בהסכם ההפצה, בוטל הסכם ההפצה עם מפיץ קודם בו התקשרה החברה ביום 24 באוגוסט, 2009. במסגרת הביטול כאמור אישר המפיץ הקודם כי אין לו כל טענה כלפי החברה בגין סיום ההסכם בין הצדדים.

במקרה שיידרשו בטריטוריה ניסויים קליניים בקשר עם ה-Glassia®, עלות ניסויים אלו תחול על Baxter והחברה תשתתף בעלות כאמור בשיעור מוגבל שעשוי להגיע, בתנאים מסוימים, עד ל-10 מיליוני דולר ארה"ב במהלך תקופה של מספר שנים.

על פי הסכם אספקת חומרי הגלם, אשר מחליף הסכם קודם בין הצדדים, התחייבה Baxter לספק לחברה חומר גלם המשמש לייצור ה-Glassia® ומוצרים נוספים של החברה. Baxter תספק לחברה, ללא תמורה, את כל כמויות חומר הגלם הדרושות לחברה עבור ייצור ה-Glassia® הנמכרת ל-Baxter לצורך הפצתה על ידי Baxter בהתאם להסכם ההפצה. בנוסף, תספק Baxter לחברה חומר גלם, בכמויות שנקבעו בהסכם למטרות פיתוח, ייצור, מכירה והפצה של מוצרים על ידי החברה.

באור 19: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

- טז. בחודש פברואר 2011 התקשרה החברה בהסכם לאספקת מוצרים עם לקוח. במסגרת ההסכם התחייב הלקוח לרכוש כמות מוצרים מסוימת במהלך שנת 2011 בהתאם למחירים שנקבעו בין הצדדים. כמו כן שילם הלקוח לחברה את התמורה בסך של כ- 2.6 מיליוני דולר בחודש פברואר 2011. החברה העמידה לטובת הלקוח ערבות בנקאית להבטחת אספקת המוצרים בגובה התמורה האמורה. ליום 31 בדצמבר, 2011 עומדת הערבות על סך של כ-5.7 מיליון ש"ח.
- יז. ביום 19 ביולי, 2011 חתמה החברה עם חברת תרופות בינלאומית, על הסכם אסטרטגי לשיתוף פעולה בלעדי בתחום של פיתוח קליני, שיווק ומכירות בארצות הברית של החיסון הפאסיבי למניעת מחלת הכלבת בבני אדם, ה-KamRAB, אשר פותח, מיוצר ומשווק על ידי החברה. על פי ההסכם תישא השותפה בכל העלויות שיידרשו לביצוע הניסוי הקליני שלב שלישי. הוסכם כי עלויות תיק הרישום למינהל המזון והתרופות האמריקאי (FDA) יתחלקו באופן שווה בין הצדדים.

באור 20: - שעבודים וערבויות

על נכסי החברה ליום 31 בדצמבר, 2011 רשומים השעבודים והמשכונות שלהלן:

- א. במסגרת קבלת מענקים ממדינת ישראל על פי החוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט-1959, חתמה החברה בשנת 1991 על אגרת חוב במסגרתה שיעבדה החברה בשעבוד שוטף לטובת מדינת ישראל את כל רכושה הקבוע. במסגרת אגרת החוב הנ"ל התחייבה החברה, בין היתר, שלא למכור או להעביר בכל אופן את הרכוש המשועבד או כל חלק ממנו, בלא קבלת הסכמה מראש ובכתב מהמדינה.
- ב. להבטחת תשלומי שכירות מבנה משרדים בנס ציונה, הסכם מכירה מול קופ"ח מאוחדת והתחייבויות אחרות העמידה החברה ליום 31 בדצמבר, 2011 ערבויות בנקאיות בסך כולל של כ- 6,418 אלפי ש"ח.

באור 21: - הון

א. ההרכב:

31 בדצמבר 2010		31 בדצמבר 2011		מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום	
מספר המניות				
27,437,406	60,000,000	27,577,113	60,000,000	

ביום 8 באוקטובר, 2009 אישרה אסיפת בעלי המניות את הגדלת ההון הרשום של החברה לסך של 60,000,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת.

באור 21: - הון (המשך)

ב. התנועה בהון המניות

ההון המונפק והנפרע:

ש"ח ע.ג.	מספר מניות	
25,058,666	25,058,666	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2010</u>
2,378,740	2,378,740	מימוש אופציות למניות
27,437,406	27,437,406	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2010</u>
139,707	139,707	מימוש אופציות למניות
<u>27,577,113</u>	<u>27,577,113</u>	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2011</u>

ג. זכויות הנלוות למניות

זכויות הצבעה באסיפה הכללית, זכות לדיבידנד, זכויות בפירוק החברה וזכות למינוי הדירקטורים בחברה.

ד. כתבי אופציה ואגרות חוב להמרה

ליום 31 בדצמבר, 2011 לחברה 565,402 כתבי אופציה בלתי סחירים רשומים על שם, הניתנים למימוש ל-565,402 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת (בכפוף להתאמות). רובם המוחלט של כתבי האופציה ניתנים למימוש כנגד תוספת מימוש בטווח שבין 11 ש"ח ל-22 ש"ח שאינה צמודה. כתבי אופציה אלה מסווגים כהון. כתבי האופציה ניתנים למימוש עד ליום 30 ביולי, 2012.

ליום 31 בדצמבר, 2011 לחברה 288,467 כתבי אופציה בלתי סחירים המסווגים כהתחייבות (ראה באור 15א').

במהלך השנים 2011 ו-2010 מומשו 139,707 ו-2,378,740 כתבי אופציה ל-139,707 ו-2,378,740 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת בתמורה כוללת של כ-1,806 אלפי ש"ח ו-27,095 אלפי ש"ח, בהתאמה.

ביום 15 באפריל, 2011 פקעו 1,748,834 אופציות סחירות (סדרה 3) של החברה, אשר הונפקו במסגרת הנפקת זכויות לבעלי מניות בחודש נובמבר 2009.

ליום 31 בדצמבר, 2011 לחברה 100,000,000 אגרות חוב (סדרה ג') בנות 1 ש"ח ערך נקוב הניתנות להמרה ל-2,963,314 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת. ראה באור 15ב'.

באשר לאופציות שהוענקו לעובדים, ראה באור 22 להלן.

ה. קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה

ראה באור 19ט'.

באור 21: - הון (המשך)

1. בחודש מרס 2008 חתמה החברה על הסכם השקעה עם בעל עניין, לפיו התחייבה החברה להקצות 416,920 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א בתמורה לסך של כ-4 מליון דולר. בחודש פברואר 2009 חתמו הצדדים על תיקון להסכם, לפיו, לאור התקשרות החברה בהסכם השקעה חדש שהושלם ביום 30 באפריל, 2009, הוקצו לבעל העניין, בעקבות הפעלת מנגנון שמירת הערך, 912,535 מניות רגילות ו-365,013 אופציות לא סחירות ללא תמורה (ראה באור 19ח).
2. בחודש פברואר 2009 נחתם הסכם השקעה בין החברה, בעל שליטה וקרן אמריקאית (ראה באור 19י) לפיו הנפיקה החברה 2,639,637 מניות רגילות ו-1,055,854 כתבי אופציה לא סחירים בתמורה לסך של כ-29 מיליוני ש"ח. ההסכם הושלם בחודש אפריל 2009. ליום 31 בדצמבר, 2011 ישנם 299,509 כתבי אופציה בלתי סחירים הניתנים למימוש ל-299,509 מניות רגילות בנות 1 ש"ח עד 30 ביולי, 2012.
- ח. בחודש מאי 2009 התקשרה החברה בהסכמי השקעה עם משקיעים מוסדיים ופרטיים, לפיו הנפיקה החברה 4,750,000 מניות רגילות ו-1,899,999 כתבי אופציה לא סחירים בתמורה לסך של כ-50 מיליוני ש"ח (לאחר ניכוי הוצאות הנפקה). תנאי ההסכם זהים לתנאי הסכם ההשקעה מחודש פברואר 2009 (ראה סעיף ז' לעיל).
- כ. כן, הקצתה החברה לחברת ייעוץ והשקעות 25,946 אופציות לא סחירות הזהות בתנאיהן לאופציות שהוענקו למשקיעים בהתאם להסכם מחודש אפריל 2009 (ראה באור 19יב).
- ט. ביום 20 במאי, 2009 התקשרה החברה בהסכם השקעה עם מממן, לפיו הקצתה החברה למממן 178,727 מניות רגילות של החברה וכן 71,490 אופציות לא סחירות הניתנות להמרה למניות, תמורת סכום כולל בשקלים, השווה ל-500 אלפי דולר (1,966 אלפי ש"ח), על פי שער הדולר היציג במועד השלמת ההסכם. סכום זה קוזז מיתרת ההלוואה (ראה באור 19ז).
- י. ביום 15 באוקטובר, 2009 פירסמה החברה דוח הצעת מדף במסגרתו הציעה לציבור עד 100,000,000 אגרות חוב (סדרה ג') רשומות על שם, בעלות 1 ש"ח ע.ג. כ"א, ב-100,000 יחידות, בדרך של מכרז על מחיר היחידה. במכרז שהתקיים ביום 18 באוקטובר, 2009 נקבע מחיר היחידה על 956 ש"ח והוקצו 100,000 יחידות בתמורה לסך כולל של כ-95.6 מליון ש"ח (לפני ניכוי הוצאות הנפקה). ראה באור 15ב'.
- על פי אותו דוח הצעת מדף, הוצעו לבעלי המניות של החברה ניירות ערך של החברה בדרך של זכויות באופן שבגין כל 13 מניות יהיה בעל מניות זכאי לרכוש תמורת 20 ש"ח יחידת זכות אחת שהרכבה מניה רגילה אחת וכתב אופציה (סדרה 3) אחד.
- תמורת יחידות הזכות שנוצלו התקבל סכום של כ-35 מליון ש"ח (לפני הוצאות הנפקה בסך של כ-938 אלפי ש"ח) והונפקו על ידי החברה בהתאם 1,750,175 מניות רגילות ו-1,750,175 כתבי אופציה (סדרה 3). 3,386 יחידות זכות פקעו ולא נוצלו.
- יא. ניהול ההון בחברה
- מטרות החברה בניהול ההון שלה הינן לשמור על יחסי הון שיבטיחו יציבות ונזילות לתמיכה בפעילות העסקית וייצרו ערך מרבי לבעלי המניות.

באור 21: - הון (המשך)

י.ב. קרנות אחרות

ההרכב:

סה"כ	קרן מעסקאות תשלום מבוסס מניות	בעל שליטה	כתבי אופציה	
אלפי ש"ח				
26,880	9,143	342	17,395	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2010</u>
(11,510)	(205)	-	(11,305)	מימוש כתבי אופציה
6,415	6,415	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
21,785	15,353	342	6,090	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2010</u>
(1,360)	(982)	-	(378)	מימוש כתבי אופציה
3,813	3,813	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
(3,433)	-	-	(3,433)	פקיעת כתבי אופציה
<u>20,805</u>	<u>18,184</u>	<u>342</u>	<u>2,279</u>	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2011</u>

באור 22: - תשלום מבוסס מניות

א. הוצאה שהוכרה בדוחות הכספיים

ההוצאה שהוכרה בדוחות הכספיים בעבור שירותים שהתקבלו מעובדים מוצגת בטבלה שלהלן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	2011
אלפי ש"ח		
<u>6,340</u>	<u>6,124</u>	<u>3,813</u>

תוכניות תשלום מבוסס מניות המסולקות במכשירים הוניים

עסקאות תשלום מבוסס המניות שהוענקו על ידי החברה לעובדים ונותן שירותים מתוארות להלן.

תוכנית הענקת האופציות לעובדים נעשתה על פי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה.

באור 22: - תשלום מבוסס מניות (המשך)

ב. הקצאת אופציות למנכ"ל החברה

ביום 27 במאי, 2009 אישר דירקטוריון החברה, בכפוף לאישור האסיפה הכללית, להקצות למנכ"ל החברה 100,000 אופציות הניתנות למימוש ל-100,000 מניות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א. לאופציות תוספת מימוש של 11 ש"ח והן תפקענה ביום 5 ביולי, 2015. 50,000 אופציות תבשלנה למימוש על פני 16 רבעונים עוקבים, החל ממועד הקצאתן, בחלקים שווים. 30,000 אופציות תבשלנה למימוש עם הגשת תיק הרישום (BLA) של תרופת ה-AAT למתן בעירו למינהל המזון והתרופות האמריקאי (ה-FDA), או במועד הקצאתן, המאוחר שבהם. 20,000 אופציות נוספות תבשלנה למימוש עם קבלת אישור ה-FDA לשיווקה בארה"ב של תרופת ה-AAT בעירו של החברה בתוך פרק זמן שנקבע.

בחודש יוני 2009 הגישה החברה את תיק הרישום (BLA) של תרופת ה-AAT למתן בעירו למינהל המזון והתרופות האמריקאי (ה-FDA), ובהתאם הכירה בהוצאות תשלום מבוסס מניות בסך של 630 אלפי ש"ח בגין 30,000 האופציות שהותנו באבן דרך זו.

בחודש יולי 2009 התקבל אישור האסיפה הכללית להענקת האופציות כאמור. עם קבלת אישור האסיפה הכללית, התקבע מועד הענקת האופציות ובהתאם: (1) נקבעה ההטבה בגין 30,000 האופציות אשר הותנו בהגשת תיק הרישום (BLA), כאמור בסך של כ-613 אלפי ש"ח; (2) החברה קיבעה את סכום ההוצאה בגין יתרת 70,000 האופציות הנותרות.

בחודש יולי 2010 התקבל אישור ה-FDA לשיווקה בארה"ב של תרופת ה-AAT בעירו של החברה בתוך פרק הזמן שנקבע, ובהתאם הפכו 20,000 אופציות לבשלות.

על פי נוסחת חישוב המבוססת על המודל הבינומי של קוקס, רוס ורובינשטיין הערך הכלכלי של 100,000 האופציות למועד הענקתן מוערך בכ-2,049 אלפי ש"ח.

ביום 28 באוגוסט, 2011 אישר דירקטוריון החברה את הקצאתן ללא תמורה של 71,875 אופציות למנכ"ל החברה הניתנות למימוש ל-71,875 מניות רגילות, אשר רבע מהן תבשלנה בתום השנה הראשונה מיום ההענקה והשאר תבשלנה על פני 3 שנים בחישוב רבעוני. האופציות ניתנות למימוש עד ליום 27 בפברואר, 2018 במחיר מימוש של 23.70 ש"ח.

למועד ההענקה נאמד השווי ההוגן בכ-808 אלפי ש"ח.

ג. אופציות לעובדים

1. ביום 27 במאי, 2009 החליט דירקטוריון החברה להקצות לעובדי החברה ללא תמורה עד 737,620 אופציות הניתנות למימוש ל-737,620 מניות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א. לאופציות תוספת מימוש של 11 ש"ח והן תפקענה ביום 5 ביולי, 2015. האופציות הוענקו בפועל בחודש יולי 2009, עם מתן ההודעה לעובדים.

האופציות תבשלנה כדלקמן: (1) עד 690,182 אופציות תבשלנה במנות רבעוניות על פני תקופה של עד ארבע שנים ממועד ההקצאה לגבי העובדים להם הוקצו אופציות בעבר; לגבי עובדים שזו הייתה להם ההקצאה הראשונה - האופציות יבשילו למימוש ב-13 מנות, 25% מסך האופציות יהיו ניתנים למימוש החל מתום 12 חודשים ממועד ההקצאה, 6.25% מסך האופציות יהיו ניתנים למימוש בתום כל רבעון ועד ארבע שנים ממועד ההקצאה; (2) עד 47,438 אופציות תבשלנה ב-8 מנות רבעוניות שוות בתקופה של שנתיים ממועד ההקצאה.

בפועל הוקצו על ידי דירקטוריון החברה 677,140 אופציות.

באור 22: - תשלום מבוסס מניות (המשך)

על פי נוסחת חישוב המבוססת על המודל הבינומי של קוקס, רוס ורובינשטיין הערך הכלכלי של 677,140 אופציות שהוענקו כאמור, מוערך בכ-11,753 אלפי ש"ח. בנוסף, החליט דירקטוריון החברה להפחית את מחיר המימוש של כתבי האופציה הלא סחירים שהוענקו בעבר לעובדי החברה ואשר מחירי המימוש הנוכחיים שלהם נעים בין 27.47 ש"ח למניה ל-40.51 ש"ח למניה, כדלקמן:

- (1) הפחתת מחיר המימוש של 70,108 אופציות שטרם הבשילו ליום 1 ביוני, 2009 ל-11 ש"ח למניה. האופציות תבשלנה בהתאם למועדי ההבשלה המקוריים.
- (2) הפחתת מחיר המימוש של 56,492 אופציות אשר הבשילו במלואן, נכון ליום 1 ביוני, 2009 ל-22 ש"ח למניה.

2. ביום 3 במרס, 2010 אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, על פי המלצת ועדת הדירקטוריון לענייני תגמול עובדים ויועצים, את הקצאתן ללא תמורה של 81,600 אופציות נוספות מתוך אופציות מתאר 2009 כדלקמן: (1) 30,000 אופציות הניתנות למימוש ל-30,000 מניות רגילות, אשר תבשלנה בכפוף ומיד עם קבלת אישור ה-FDA לתחילת שיווק תרופת ה-AAT בעירוי בארה"ב; (2) 45,600 אופציות הניתנות למימוש ל-45,600 מניות רגילות, אשר תבשלנה על פני 4 שנים בחישוב רבעוני; (3) 6,000 אופציות הניתנות למימוש ל-6,000 מניות רגילות, אשר רבע מהן תבשלנה בתום השנה הראשונה מיום ההענקה והשאר תבשלנה על פני 3 שנים בחישוב רבעוני. האופציות ניתנות למימוש עד ליום 5 ביולי, 2015 במחיר מימוש של 11 ש"ח. ההקצאה כאמור בוצעה ביום 25 במרס, 2010 בדרך של הצעה פרטית ועל פי המתאר, לעובדי החברה, וביניהם גם נושאי משרה בכירה בחברה.

על פי נוסחת חישוב המבוססת על המודל הבינומי של קוקס, רוס ורובינשטיין השווי של האופציות נקבע ל-1,480 אלפי ש"ח למועד ההענקה.

3. ביום 24 ביולי, 2011 אישר דירקטוריון החברה את הקצאתן ללא תמורה של 571,704 אופציות לעובדים הניתנות למימוש ל-571,704 מניות רגילות, אשר רבע מהן תבשלנה בתום השנה הראשונה מיום ההענקה והשאר תבשלנה על פני 3 שנים בחישוב רבעוני. האופציות ניתנות למימוש עד ליום 23 בינואר 2018 במחיר מימוש של 26.60 ש"ח. השווי ההוגן של האופציות נאמד בכ-4.7 מיליוני ש"ח ליום ההענקה. בפועל הוקצו על ידי דירקטוריון החברה 550,786 אופציות.

ביום 27 באוקטובר, 2011, אישר דירקטוריון החברה את הקצאתן ללא תמורה של 20,000 כתבי אופציה לא סחירים של החברה, הניתנים למימוש לעד 20,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת של החברה, לסמנכ"ל הכספים של החברה. רבע מכמות האופציות תבשיל בתום השנה הראשונה מיום ההענקה והשאר תבשלנה על פני 3 שנים בחישוב רבעוני. האופציות ניתנות למימוש עד ליום 13 ביוני, 2018 במחיר מימוש של 20.64 ש"ח. השווי ההוגן של האופציות נאמד בכ-250 אלפי ש"ח ליום אישור הענקה על ידי דירקטוריון החברה.

4. במהלך שנת 2011 מומשו 64,882 אופציות על ידי עובדים בתמורה לסך של כ-786 אלפי ש"ח (ראה גם באור 21ד').

ד. אופציות לנותני שירותים

1. ביום 27 במאי, 2009 אישר דירקטוריון החברה להקצות לנותן שירותים בחברה 9,000 אופציות הניתנות למימוש ל-9,000 מניות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א בהתאם להסכם שנחתם עימו בחודש אוקטובר 2008. לאופציות תוספת מימוש של 11 ש"ח, הן תבשלנה ב-16 מנות רבעוניות שוות בתקופה של ארבע שנים, החל מיום 1 באוקטובר, 2008, ותפקענה ביום 5 ביולי, 2015. על פי נוסחת חישוב המבוססת על המודל הבינומי של קוקס, רוס ורובינשטיין הערך הכלכלי של האופציות, הוערך בכ-156 אלפי ש"ח.

באור 22: - תשלום מבוסס מניות (המשך)

2. ביום 26 באפריל, 2009 חתמה החברה על הסכם עם חברת ייעוץ והשקעות (ראה באור 19יב) לפיו הקצתה החברה 25,946 אופציות לא סחירות הזרות בתנאיהן לאופציות שהוענקו למשקיעים בגיוס מאי 2009. בחודש פברואר 2010 מומשו 25,946 כתבי האופציה ל- 25,946 מניות החברה תמורת 285 אלפי ש"ח.
3. בחודש מאי 2010, אישר דירקטוריון החברה להקצות 20,000 כתבי אופציה הניתנים למימוש ל- 20,000 מניות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א כתרומה לקרן תמורה. לאופציות תוספת מימוש של 24.7 ש"ח והן תהיינה ניתנות למימוש, כולן או חלקן, בכל עת החל מתום השנה הראשונה ממועד הקצאתן ועד למועד פקיעתן ביום 5 ביולי, 2015. על פי נוסחת חישוב המבוססת על המודל הבינומי של קוקס, רוס ורובינשטיין הערך הכלכלי של האופציות, הוערך בכ-179 אלפי ש"ח. בחודש יולי 2011 מומשו כל כתבי האופציות ל- 2,166 מניות החברה ללא תמורה בדרך של מימוש נטו.
- ה. בחודש נובמבר, 2011 אישר דירקטוריון החברה האצת הבשלה של אופציות בלתי סחירות המחוזקות על ידי סמנכ"ל הכספים היוצא, אשר סיים את העסקתו בחברה בחודש ספטמבר 2011.
- ו. ביום 27 במאי, 2009 החליט דירקטוריון החברה להגדיל את מאגר המניות מתוך ההון הרשום שטרם הונפק של החברה, המשוריינות לצורך הקצאה במסגרת התוכנית לתגמול עובדים ויועצים משנת 2005 ב-725,000 מניות, כך שהמספר הכולל של המניות שמשוריינות לצורך הקצאה במסגרת התוכנית הנ"ל יעמוד על סך של 847,000 מניות רגילות.

תנועה במהלך השנה

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

2009		2010		2011		
ממוצע משוקלל של מחיר המימוש בש"ח	מספר האופציות	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש בש"ח	מספר האופציות	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש בש"ח	מספר האופציות	
18.15	447,347	11.7	1,215,733	11.93	1,159,219	אופציות למניות לתחילת השנה
11.06	812,086	13.6	101,600	26.09	642,661	אופציות למניות שהוענקו במשך השנה
21.21	(17,018)	11.6	(99,227)	12.11	(64,882)	אופציות שמומשו במשך השנה
11.93	(26,682)	11.9	(58,887)	13.9	(62,906)	אופציות למניות שחולטו במשך השנה
13.13	1,215,733	11.93	1,159,219	26.42	1,674,092	אופציות למניות לסוף השנה
12.20	360,829	11.62	580,792	11.71	908,623	אופציות למניות אשר ניתנות למימוש לסוף השנה
5.52		4.52		4.53		ממוצע המשוקלל של יתרת אורך החיים החוזי של האופציות

טווח מחירי המימוש של האופציות למניות לימים 31 בדצמבר, 2011 ו-2010 עומד על 11-26.6 ש"ח (לאחר תמחור מחדש).

מחיר המניה הממוצע במועד המימוש הינו 27 ש"ח.

באור 22: - תשלום מבוסס מניות (המשך)

מדדת השווי ההוגן של האופציות למניות המסולקות במכשירים הוניים

החברה משתמשת במודל הבינומי למדידת השווי ההוגן של האופציות למניות המסולקות במכשיריה הונויים. המדידה מתבצעת במועד הענקת האופציות למניות אשר מסולקות במכשירים הוניים, שכן מדובר באופציות המוענקות לעובדים.

במקרה של אופציות שניתנו לנותני שירותים המדידה מתבצעת מחדש עם קבלת השירות.

להלן טבלה המציגה את הנתונים אשר שימשו במדידת השווי ההוגן במועדי ההענקה של כל האופציות למניות המסולקות במכשיריה הונויים, בהתאם למודל הבינומי לתמחור אופציות, לגבי התוכנית הנ"ל:

2010	2011	
-	-	תשואת הדיבידנד בגין המניה (%)
57	37-54	תנודתיות צפויה במחירי המניה (%)
2.1-4.07	2.77-4.63	שיעור ריבית חסרת סיכון (%)
3.75	4.53	משך החיים החזוי של האופציות למניות (שנים)
26.9	17.12	ממוצע משוקלל של מחירי המניה (ש"ח)
-	-	דיבידנדים צפויים (ש"ח)
6	3	שיעור חילוט צפוי (%)

משך החיים החזוי של האופציות למניות מבוסס על נתונים היסטוריים של החברה, אשר לא בהכרח מייצגים את דפוס המימוש העתידי של האופציות למניות. התנודתיות הצפויה של מחיר המניה משקפת את ההנחה שהתנודתיות ההיסטורית של מחיר המניה מהווה אינדיקציה טובה למגמה הצפויה בעתיד.

באור 23: - מסים על ההכנסה

א. חוקי המס החלים על החברה

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

על-פי החוק, עד לתום שנת 2007 נמדדו התוצאות לצורכי מס בישראל כשהן מותאמות לשינויים במדד המחירים לצרכן.

בחודש פברואר 2008 התקבל בכנסת תיקון לחוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985 המגביל את תחולתו של חוק התיאומים משנת 2008 ואילך. החל משנת 2008, נמדדות התוצאות לצורכי מס בערכים נומינליים למעט תיאומים מסוימים בגין שינויים במדד המחירים לצרכן בתקופה שעד ליום 31 בדצמבר, 2007. תיאומים המתייחסים לרווחי הון, כגון בגין מימוש נדל"ן (שבח) וניירות ערך, ממשיכים לחול עד למועד המימוש. התיקון לחוק כולל, בין היתר, את ביטול תיאום התוספת והניכוי בשל אינפלציה והניכוי הנוסף בשל פחת (לנכסים בני פחת שנרכשו לאחר שנת שנת המס 2007) החל משנת 2008.

באור 23: - מסים על ההכנסה (המשך)

החוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט-1959 (להלן - החוק)

על-פי החוק, זכאית החברה להטבות מס שונות, בתוקף מעמד של "מפעל מאושר" שניתן לחלק ממפעליה, כמשמעותו בחוק זה.

ההטבות העיקריות מכוח החוק הינן:

הטבות ושיעורי מס מופחתים

מסלול מענקים

החברה זכאית למענקי השקעה הניתנים בשיעורים שונים בהתאם לאזור הפיתוח בו ממוקם המפעל: באזור עדיפות לאומית א' שיעור המענק הינו 24% ובאזור עדיפות לאומית ב' שיעור המענק הינו 10%.

בנוסף למענקים כאמור לעיל, זכאית החברה בתקופת ההטבות לפטור ממס בשנתיים הראשונות של תקופת ההטבות ולמס מופחת בשיעור של 25% לתקופה של 5 שנים ביתרת תקופת ההטבות.

תחילת תקופת ההטבות נקבעת החל מהשנה בה נוצרה הכנסה חייבת לראשונה מהמפעל המאושר, ובלבד שלא עברו 14 שנים מהשנה בה ניתן האישור ו-12 שנים מהשנה בה הופעל לראשונה המפעל. לחלק ממפעליה של החברה הסתיימה תקופת ההטבות ולחלקן תסתיים בין השנים 2012-2017.

במידה שיחולק דיבידנד מהכנסות הזכאיות לפטור ממס כאמור לעיל, תתחייב החברה במס בשיעור שהיה חל על הכנסתה ממפעל מאושר בשנה בה הופקה ההכנסה, אילולא היתה בתקופת הפטור. מדיניות החברה היא לא לחלק דיבידנד כאמור.

מסלול חלופי

במסלול זה, זכאית החברה בתקופת ההטבות לפטור ממס לתקופה של בין שנתיים לעשר השנים הראשונות (בהתאם לאזור הפיתוח) של תקופת ההטבות ולמס מופחת בשיעור של 10%-25% לתקופה של 5-8 שנים ביתרת תקופת ההטבות (בהתאם לשיעור החזקת החוץ).

במידה שהתוכנית אושרה לאחר 1 באפריל, 2005, תנאי נוסף לקבלת הטבות במסלול החלופי הינו שבוצעה השקעה מזערית מזכה. מדובר בהשקעה ברכישת נכסים יצרניים כמכונות וציוד שאותה יש לבצע תוך שלוש שנים. ההשקעה המזערית המזכה הנדרשת להקמת מפעל היא 300 אלפי ש"ח. לגבי הרחבת מפעל, נקבע כי ההשקעה המזערית המזכה הנדרשת היא 300 אלפי ש"ח או סכום השווה ל"שיעור מזכה" משווי הנכסים היצרניים, לפי הגבוה ביניהם. לנכסים יצרניים ייחשבו גם נכסים יצרניים המשמשים את המפעל ואינם בבעלותו של המפעל.

השיעור המזכה משווי הנכסים היצרניים הינו כלהלן:

שיעור ההשקעה החדש הנדרש משווי הנכסים היצרניים	חלק שווי הנכסים היצרניים לפני ההרחבה (במליון ש"ח)
12%	עד 140
7%	140-500
5%	מעל 500

באור 23: - מסים על ההכנסה (המשך)

ההכנסה המזכה בהטבות מס במסלול החלופי תהיה הכנסה חייבת של חברה שעמדה בתנאים מסויימים כפי שנקבעו בחוק (להלן - חברה מוטבת), שהושגה ממפעל תעשייתי או מבית מלון. החוק מפרט את

סוגי ההכנסות המזכות בהטבות מס במסלול החלופי, הן ביחס למפעל תעשייתי והן ביחס לבית מלון, כאשר הכנסה ממפעל תעשייתי כוללת, בין השאר, הכנסות מייצור מוצרי תוכנה ופיתוחם והכנסות ממחקר ופיתוח תעשייתי עבור תושב חוץ (שניתן על כך אישור מאת ראש המינהל למחקר ופיתוח תעשייתי).

בחודש מאי 2008 הגישה החברה בקשה מראש לקבלת מעמד של מפעל מוטב במסלול החלופי ולקביעת שנת 2009 כשנת הבחירה לפי סעיף 51 ד' בתיקון מס' 60 לחוק.

בגין תוכניות הרחבה שבוצעו לאחר ה-1 באפריל 2005 במסגרת תיקון מספר 60 לחוק, תחילת תקופת ההטבות נקבעת החל משנת הבחירה או מהשנה בה נוצרה לחברה הכנסה חייבת לראשונה, כמאוחר שבהן, ובלבד שלא עברו 12 שנים מיום תחילתה של שנת הבחירה.

במידה ויחולק דיבידנד מהכנסות הפטורות ממס כאמור לעיל, תתחייב החברה במס בשיעור שהיה חל על הכנסתה ממפעל מוטב בשנה בה הופקה ההכנסה, אילולא בחרה במסלול החלופי. מדיניות החברה היא לא לחלק דיבידנד כאמור.

במידה שהתוכנית במסלול חלופי אושרה לאחר 1 באפריל, 2005, התנאי הבסיסי לקבלת ההטבות במסלול זה הינו שהמפעל תורם לעצמאות הכלכלית של משק המדינה והוא בר תחרות לתוצר המקומי הגולמי (להלן - מפעל בר תחרות). לשם עמידה בתנאי זה בקשר להקמת מפעל, קובע החוק דרישות שונות לעניין מפעל תעשייתי.

לעניין מפעל תעשייתי, נדרש כי בכל שנת מס בתקופת ההטבות יתקיים בו אחד מאלה:

1. עיקר פעילותו הוא בתחום ביוטכנולוגיה או ננוטכנולוגיה, וניתן על כך אישור מאת ראש המינהל למחקר ופיתוח תעשייתי, לפני אישור התוכנית כאמור.
2. הכנסתו בשנת המס ממכירות המפעל בשוק מסוים אינה עולה על 75% מכלל הכנסתו ממכירות המפעל באותה שנת מס. "שוק" מוגדר כמדינה או טריטוריית מכס נפרדת.
3. 25% או יותר מכלל הכנסתו בשנת המס ממכירות המפעל, הם ממכירות בשוק מסוים המונה 12 מליון תושבים לפחות.

תנאים לתחולת ההטבות

ההטבות דלעיל מותנות בקיום התנאים שנקבעו בחוק, בתקנות שהותקנו על-פיו ובכתבי האישור לפיהם בוצעו ההשקעות במפעלים המאושרים, כאמור לעיל. אי עמידה בתנאים עלולה לגרום לביטול ההטבות, כולן או מקצתן, ולהחזר סכומי ההטבות בתוספת ריבית.

באור 23: - מסים על ההכנסה (המשך)

תיקון החוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט-1959

בחדש דצמבר 2010 אושר בכנסת חוק המדיניות הכלכלית לשנים 2011 ו-2012 (תיקוני חקיקה), התשע"א-2011, אשר קובע, בין היתר, תיקונים בחוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט-1959 (להלן - החוק). תחולת התיקון היא מיום 1 בינואר, 2011. התיקון משנה את מסלולי ההטבות שבחוק ומחיל שיעור מס אחיד על כלל ההכנסות המועדפות של החברה. החל משנת המס 2011, החברה רשאית לבחור (ללא אפשרות לחזור בה מבחירתה) אם לעבור לתחולת התיקון והחל מאותה שנת מס שלגביה נעשתה הבחירה יחולו עליה שיעורי המס המתוקנים. שיעורי המס על פי התיקון לחוק הינם: בשנים 2011 ו-2012 15% (באזור פיתוח א' - 10%), בשנים 2013 ו-2014 12.5% (באזור פיתוח א' - 7%), ובשנת 2015 ואילך 12% (באזור פיתוח א' - 6%).

החברה בוחנת האם לאמץ את התיקון לחוק לעידוד השקעות הון, ונכון למועד פרסום הדוחות הכספיים החברה טרם קיבלה החלטה האם לעבור לתחולת התיקון. לתיקון האמור אין השפעה על דוחותיה הכספיים של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2011.

ב. שיעורי המס החלים על החברה

שיעור מס החברות בישראל בשנת 2009 היה 26%, בשנת 2010 היה 25% ובשנת 2011 - 24%. חבר בני אדם חייב במס על רווח הון ריאלי בשיעור מס החברות החל בשנת המכירה. כהוראת שעה לשנים 2006-2009, נקבע כי במכירת נכס שאיננו נייר ערך הנסחר בבורסה (למעט מוניטין שלא שולם עבורו) שנרכש לפני יום 1 בינואר, 2003 ונמכר עד ליום 31 בדצמבר, 2009 - על חלק רווח ההון הריאלי המיוחס לינארית לתקופה שעד ליום 31 בדצמבר, 2002 יחול מס החברות בשיעור הקבוע בפקודה בשנת המכירה ולגבי חלק רווח ההון הריאלי המיוחס לינארית לתקופה שמיום 1 בינואר, 2003 ועד למועד המכירה יחול מס בשיעור של 25%.

ביום 5 בדצמבר, 2011 התקבל בכנסת החוק לשינוי נטל המס (תיקוני חקיקה), התשע"ב-2011 (להלן - החוק). במסגרת החוק בוטל, בין היתר, החל משנת 2012, מתווה ההפחתה של שיעורי מס החברות. במסגרת החוק גם הועלה מס החברות לשיעור של 25% החל משנת 2012. לאור העלאת שיעור מס החברות ל-25% כאמור לעיל, הועלו בהתאמה גם שיעור המס על רווח הון ריאלי ושיעור המס של השבח הריאלי.

לשינוי כאמור אין השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

ג. שומות מס

1. שומות מס סופיות

לחברות שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2003.

2. שומות מס במחלוקת

במהלך שנת 2010 הוצאו לחברה שומות לפי מיטב השפיטה לשנות המס 2004-2006 בסך של כ-17 מיליוני ש"ח (כולל ריבית והפרשי הצמדה שנצברו) עליהן הגישה החברה השגה. בחדש ינואר 2012 הוצא לחברה צו לתשלום מס בגין שנים אלו על פי סעיף 152 ב' לפקודה בסך של כ-15 מיליוני ש"ח (כולל ריבית והפרשי הצמדה שנצברו). החברה ערערה על השומה האמורה לבית המשפט. להערכת הנהלת החברה המתבססת על יועציה המשפטיים, לא נדרשת הפרשה נוספת מעבר לזו שנכללה בדוחות הכספיים.

באור 23: - מסים על ההכנסה (המשך)ד. הפסדים מועברים לצורכי מס והפרשים זמניים אחרים

לחברה הפסדים וניכויים לצורכי מס המועברים לשנים הבאות ומסתכמים ליום 31 בדצמבר, 2011 לסך של כ-247 מליוני ש"ח.

באור 24: - פירוטים נוספים לסעיפי דוחות על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	2011
	אלפי ש"ח	

א. מידע נוסף על הכנסות

הכנסות מלקוחות עיקריים האחראים, כל אחד, ל-10% ומעלה מסך ההכנסות המדווחות בדוחות הכספיים:

-	38,800	87,440	לקוח א' - מגזר תעשייתי
10,926	3,285	21,822	לקוח ב' - מגזר תעשייתי ויבוא
8,740	19,206	17,586	לקוח ג' - מגזר תעשייתי ויבוא
7,505	3,345	3,886	לקוח ד' - מגזר תעשייתי
6,970	18,053	29,986	לקוח ה' - מגזר תעשייתי ויבוא
<u>34,141</u>	<u>82,689</u>	<u>154,366</u>	

להלן הכנסות המדווחות בדוחות הכספיים בהתבסס על מיקום הלקוחות, כדלקמן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	2011
	אלפי ש"ח	
30,718	62,243	100,125
-	24,102	69,540
-	20,433	20,056
11,839	11,340	11,541
8,707	10,583	10,996
5,479	-	577
<u>56,743</u>	<u>128,701</u>	<u>212,835</u>

ישראל
ארה"ב
אירופה
דרום אמריקה
אסיה
אחרים

באור 24: - פירוטים נוספים לסעיפי דוחות על הרווח הכולל (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2009	2010	2011	
אלפי ש"ח			
			ב. עלות המכירות והשירותים
32,725	67,083	131,830	שימוש בחומרים
14,688	31,033	35,975	שכר ונלוות
6,097	8,171	9,178	פחת והפחתות
8,041	4,622	1,718	הוצאות ייצור אחרות
89	-	-	עלות מתן שירותים
61,640	110,909	178,701	
(1,692)	(3,751)	(25,697)	עלייה במלאי תוצרת גמורה ותוצרת בעיבוד
<u>59,948</u>	<u>107,158</u>	<u>153,004</u>	
			ג. הוצאות תפעול אחרות
4,319	-	-	שכר ונלוות
1,738	-	-	פחת והפחתות
1,471	-	-	הוצאות ייצור אחרות
<u>7,528</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	
			ד. הוצאות מחקר ופיתוח
15,266	12,180	13,007	שכר עבודה ונלוות
10,260	14,075	18,301	קבלני משנה
5,478	6,383	8,856	חומרים
2,685	1,998	1,805	אחרות
<u>33,689</u>	<u>34,636</u>	<u>41,969</u>	

באור 24: - פירוטים נוספים לסעיפי דוחות על הרווח הכולל (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2009	2010	2011	
אלפי ש"ח			
			<u>ה. הוצאות מכירה ושיווק</u>
913	1,982	1,819	שכר עבודה ונלוות
227	512	447	עמלות
390	542	507	אריזה, הובלה ומשלוח
670	2,299	2,199	פרסום ושיווק
87	1,974	2,214	אגרות רישום ושיווק
480	725	1,156	אחרים
<u>2,767</u>	<u>8,034</u>	<u>8,342</u>	
			<u>ו. הוצאות הנהלה וכלליות</u>
6,459	7,387	7,007	שכר עבודה ונלוות
2,790	2,718	2,791	שכר מקצועי
1,111	1,180	1,177	פחת והפחתות
(11)	-	-	הפרשה לחובות מסופקים
4,491	5,694	7,365	אחרות
(8)	(21)	-	הפסד (רווח) ממימוש רכוש קבוע
<u>14,832</u>	<u>16,958</u>	<u>18,340</u>	
			<u>ז. הכנסות והוצאות מימון</u>
			<u>הכנסות מימון</u>
428	-	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של התחייבות בגין מענקי מחקר ופיתוח
-	-	1,931	שינוי נטו בשווי ההוגן של כתבי אופציה
441	1,899	3,113	הכנסות ריבית
169	193	4,910	הפרשי שער
<u>1,038</u>	<u>2,092</u>	<u>9,954</u>	
			<u>הוצאות מימון</u>
6,788	2,798	71	שינויים נטו בשווי הוגן של כתבי אופציה והתחייבות בגין מענקי מחקר ופיתוח
58	71	18	ריבית בגין הלוואות לזמן קצר
15,243	10,688	12,675	ריבית בגין הלוואות לזמן ארוך ואגרות חוב להמרה
328	180	108	עמלות לתאגידים בנקאיים
-	4,104	1,556	הפרשי שער ונגזרים
61	-	-	אחרות
<u>22,478</u>	<u>17,841</u>	<u>14,428</u>	

באור 25: - הפסד למניה

א. פרוט כמות המניות וההפסד ששימשו בחישוב ההפסד למניה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2009		2010		2011	
הפסד המיוחס לבעלי מניות החברה אלפי ש"ח	כמות מניות משוקללת	הפסד המיוחס לבעלי מניות החברה אלפי ש"ח	כמות מניות משוקללת	הפסד המיוחס לבעלי מניות החברה אלפי ש"ח	כמות מניות משוקללת
83,461	20,163,083	53,834	26,674,717	13,294	27,550,643
-	-	-	-	1,931	152,688
83,461	20,163,083	53,834	26,674,717	15,225	27,703,331

לצורך חישוב הפסד בסיסי

השפעת מניות רגילות פוטנציאליות מדללות

לצורך חישוב הפסד מדולל

ב. בחישוב ההפסד המדולל למניה לא נכללו ניירות ערך המירים (מניות רגילות פוטנציאליות מדללות) המפורטים להלן, כיוון שהכללתם מקטינה את ההפסד הבסיסי למניה מפעילויות נמשכות (השפעה אנטי מדללת): כתבי אופציה לא סחירים, אופציות לעובדים ונותני שירותים בתוכניות תשלום מבוסס מניות ואגרות חוב הניתנות להמרה במניות.

באור 26: - מגזרי פעילות

א. כללי

מגזרי הפעילות נקבעו בהתבסס על המידע הנבחן על ידי מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי (CODM) לצורכי קבלת החלטות לגבי הקצאת משאבים והערכת ביצועים. בהתאם לזאת, למטרות ניהול, החברה בנויה לפי מגזרי פעילות בהתבסס על המוצרים והשירותים של היחידות העסקיות ולה שני מגזרי פעילות כדלקמן:

מגזר פעילות תעשייתית - פיתוח, ייצור, מכירת תרופות (בעיקר מוצרי פלסמה).

מגזר פעילות הפצה - שיווק מוצרים משלימים (בעיקר מוצרי פלסמה).

המדיניות החשבונאית של מגזרי הפעילות זהה לזו המוצגת בבאור 2 כא'.

ביצועי המגזרים (רווח (הפסד) מגזרי) מוערכים בהתבסס על רווח (הפסד).

תוצאות המגזר המדווחות למקבל ההחלטות התפעוליות הראשי כוללות פריטים המיוחסים ישירות למגזר ופריטים אשר ניתן לייחסם באופן סביר. פריטים שלא הוקצו, כוללים בעיקר נכסי מטה של החברה, עלויות הנהלה וכלליות, מימון (כולל עלויות מימון והכנסות מימון, לרבות בגין התאמת שווי הוגן של מכשירים פיננסיים), מנוהלים על בסיס קבוצתי.

התחייבויות המגזר לא כוללות הלוואות והתחייבויות פיננסיות מאחר שהתחייבויות אלה מנוהלות על בסיס קבוצתי.

השקעות הוניות כוללות רכישות רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים.

באור 26: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

סה"כ	מגזר פעילות הפצה אלפי ש"ח	מגזר פעילות תעשייתית
------	---------------------------	----------------------

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2011

212,835	86,499	126,336	הכנסות
59,831	12,886	46,945	רווח גולמי
(68,651)			הוצאות משותפות בלתי מוקצות
(4,474)			הוצאות מימון, נטו
(13,294)			הפסד

סה"כ	מגזר פעילות הפצה אלפי ש"ח	מגזר פעילות תעשייתית
------	---------------------------	----------------------

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2010

128,701	42,918	85,783	הכנסות
21,543	6,230	15,313	רווח גולמי
(59,628)			הוצאות משותפות בלתי מוקצות
(15,749)			הוצאות מימון, נטו
(53,834)			הפסד

באור 26: - מגזרי פעילות (המשך)

סה"כ	אחר	מגזר פעילות הפצה	מגזר פעילות תעשייתית		
אלפי ש"ח					
<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2009</u>					
56,743	229	18,308	38,206	הכנסות	
(10,733)	137	4,952	(15,822)	רווח גולמי	
(51,288)				הוצאות משותפות בלתי מוקצות	
(21,440)				הוצאות מימון, נטו	
(83,461)				הפסד	
ג. מידע נוסף					
סה"כ	התאמות	אחר	מגזר פעילות הפצה	מגזר פעילות תעשייתית	
אלפי ש"ח					
<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2011</u>					
7,567	1,870	-	-	5,697	השקעות הוניות
10,878	3,890	-	24	6,964	פחת והפחתות
<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2010</u>					
12,514	-	-	-	12,514	השקעות הוניות
9,547	258	-	36	9,253	פחת והפחתות
<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2009</u>					
16,799	-	196	-	16,603	השקעות הוניות
9,375	1,589	-	12	7,774	פחת והפחתות

באור 26: - מגזרי פעילות (המשך)

סה"כ	התאמות	אחר אלפי ש"ח	מגזר לפעילות הפצה	פעילות תעשייתית	
<u>ליום 31 בדצמבר, 2011</u>					
197,255	-	-	33,396	163,859	נכסי המגזר
127,967	127,967	-	-	-	נכסים שלא הוקצו
116,343	-	-	26,932	89,411	התחייבויות המגזר
122,579	122,579	-	-	-	התחייבויות שלא הוקצו
<u>ליום 31 בדצמבר, 2010</u>					
148,460	-	781	26,732	120,947	נכסי המגזר
176,258	176,258	-	-	-	נכסים שלא הוקצו
100,310	-	-	20,087	80,223	התחייבויות המגזר
141,128	141,128	-	-	-	התחייבויות שלא הוקצו

באור 27: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

<u>ליום 31 בדצמבר, 2011</u>		
בעל שליטה	בעלי עניין	
אלפי ש"ח		
5	-	ספקים
34	1,028	זכאים ויתרות זכות
-	699	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
502	-	יתרת הלוואות וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה
<u>ליום 31 בדצמבר, 2010</u>		
בעל שליטה	בעל עניין (מנכ"ל)	
אלפי ש"ח		
39	1,397	זכאים ויתרות זכות
-	788	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
346	-	יתרת הלוואות וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה

באור 27: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. הטבות לצדדים קשורים ובעלי עניין

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2009	2010	2011	
אלפי ש"ח			
2,804	3,140	2,375	שכר ונלוות למועסקים בחברה או מטעמה
453	432	468	שכר דירקטורים שאינם מועסקים בחברה או מטעמה
			<u>מספר האנשים אליהם מתייחסים השכר וההטבות</u>
2	2	2	צדדים קשורים ובעלי העניין המועסקים בחברה או מטעמה
6	7	7	דירקטורים שאינם מועסקים בחברה
8	9	9	

ג. הטבות לאנשי מפתח ניהוליים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2009	2010	2011	
אלפי ש"ח			
3,742	4,928	4,179	הטבות לזמן קצר
47	157	19	הטבות אחרות לזמן ארוך
887	1,445	1,248	תשלום מבוסס מניות
4,676	6,530	5,446	

ד. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2011

בעלי עניין (מנכ"ל, דירקטורים ואחרים)	בעל שליטה אלפי ש"ח	בדבר תנאים ראה באור	
-	934		מכירות
-	24		קניות
363	-		הוצאות מכירה ושיווק
2,480	137		הוצאות הנהלה וכלליות
-	1,309	'19	הכנסות מימון (שחיקת אופציות התחייבויות למשקיע)

באור 27: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2010

בעלי עניין (מנכ"ל, דירקטורים ואחרים)	בעל שליטה (ואחרים)	אלפי ש"ח	בדבר תנאים ראה באור	
-	776	-		מכירות
-	31	-		קניות
253	-	-		הוצאות מכירה ושיווק
3,197	122	-	19, 'י	הוצאות הנהלה וכלליות
-	1,642	-		הוצאות מימון (שערוך אופציות התחייבותיות למשקיע)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2009

בעלי עניין (מנכ"ל, דירקטורים ואחרים)	בעל שליטה (ואחרים)	אלפי ש"ח	בדבר תנאים ראה באור	
-	913	-		מכירות
-	32	-		קניות
172	-	-		הוצאות מכירה ושיווק
3,085	-	-	19, 'י	הוצאות הנהלה וכלליות
-	1,695	-		הוצאות מימון (שערוך אופציות התחייבותיות למשקיע)

ה. הכנסות והוצאות מצדדים קשורים ומבעלי עניין

תנאי העסקאות עם צדדים קשורים

המכירות לצדדים קשורים מבוצעות במחירי שוק. יתרות שטרם נפרעו לתום השנה אינן מובטחות, אינן נושאות ריבית ויישובן ייעשה במזומן. לא התקבלו או ניתנו כל ערבויות בגין סכומים לקבל או לשלם. לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר, 2009, 2010 ו-2011 החברה לא רשמה כל הפרשה לחובות מסופקים בגין סכומים לקבל מצדדים קשורים. ביום 26 במאי, 2011 הודיעה החברה על התקשרות התקשרות בהסכם מתקן ומחליף את הסכם ההפצה שנחתם בשנת 2001 בין החברה לבין חברת Tuteur A.I.F.I.C.A.S הרשומה בארגנטינה, הנמצאת בשליטת מר ראלף האן, המכהן כיו"ר דירקטוריון החברה ונחשב לאחד מבעלי השליטה בחברה. תיקון ההסכם נדרש לקראת השלמתו הצפויה של רישום המוצר בארגנטינה ותחילת שיווק ומהווה שיפור של תנאי הסכם 2001 מבחינת החברה. על פי תנאי ההסכם המתוקן, המפיץ ימשיך לשמש כמפיץ בלעדי של מוצר ה-AAT בעירו של החברה בארגנטינה, פרגוואי ואורוגוואי וזאת בכפוף לעמידה בהתחייבות למכירות מינימאליות של המוצר.

באור 28: - השקעות בחברות מוחזקות

חברות מאוחדות

א. מידע נוסף בדבר חברות מאוחדות המוחזקות במישרין על ידי החברה

השקעה בחברה בת	הלוואות	זכויות החברה בהון ובזכויות הצבעה		מדינת התאגדות	
		%			
אלפי ש"ח					
<u>2011</u>					
5,034	-	74		ישראל	קמהדע נכסים בע"מ
-	-	100		ישראל	ביו-קם בע"מ *
-	-	100		דלאוור	קמהדע אינק *

השקעה בחברה בת	הלוואות	זכויות החברה בהון ובזכויות הצבעה		מדינת התאגדות	
		%			
אלפי ש"ח					
<u>2010</u>					
5,034	-	74		ישראל	קמהדע נכסים בע"מ
-	-	100		ישראל	ביו-קם בע"מ *
-	-	100		דלאוור	קמהדע אינק *

(* חברות לא פעילות.)

ב. רשימת חברות מאוחדות:

31 בדצמבר			
2010		2011	
מניות המקנות זכויות לרווחים	מניות המקנות זכויות הצבעה	מניות המקנות זכויות לרווחים	מניות המקנות זכויות הצבעה
אחוז ההחזקה			

שם החברה

100	74	100	74	קמהדע נכסים בע"מ
100	100	100	100	ביו-קם בע"מ *
100	100	100	100	קמהדע אינק *

(* חברות לא פעילות.)

באור 29: - מידע כספי נפרד

החברה לא כללה בדוח התקופתי לשנת 2011 מידע כספי נפרד בהתאם להוראות תקנה 9' בשל זניחות תוספת המידע שתינתן למשקיע כתוצאה מצירוף מידע כזה וזאת מהסיבות הבאות:

- א. החברות המאוחדות הינן בשליטה מלאה של החברה;
- ב. היקף הנכסים, ההתחייבויות, ההכנסות וההפסדים הכוללים של החברות המאוחדות מסתכם לשיעור זניח של כ- 2%, 0%, 0% ו-0% ביחס להיקף הנכסים, ההתחייבויות, ההכנסות וההפסד הכולל בדוחות הכספיים המאוחדים.
- ג. למעלה מ-99% מתזרים המזומנים נובע מהחברה.

באור 30: - אירועים לאחר תאריך הדיווח

- א. לאחר תאריך הדיווח מומשו על ידי עובדים 36,822 כתבי אופציה ל- 36,822 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת בתמורה כוללת של כ- 405 אלפי ש"ח.
 - ב. ביום 30 בינואר, 2012, דיווחה החברה על הקצאה פרטית שאינה חריגה ואינה מהותית של 117,813 כתבי אופציה לא סחירים של החברה, הניתנים למימוש לעד 117,813 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת של החברה, ל- 54 עובדי החברה. על פי נוסחת חישוב המבוססת על המודל הבינומי של קוקס, רוס ורובינשטיין הערך הכלכלי של האופציות הוערך בכ- 1.2 מיליוני ש"ח.
- להלן טבלה המציגה את הנתונים אשר שימשו במדידת השווי ההוגן ליום 30 בינואר, 2012, לגבי האופציות הנ"ל:

-	תשואת הדיבידנד בגין המניה (%)
36-58	תנודתיות צפויה במחירי המניה (%)
2.45-3.99	שיעור ריבית חסרת סיכון (%)
3.75	משך החיים החזוי של האופציות למניות (שנים)
21.5	מחירי המניה (ש"ח)
-	דיבידנדים צפויים (ש"ח)
5	שיעור חילוט צפוי (%)