

קמהדע בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר, 2010

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
9-72	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 ומיידיים), התש"ל-1970

ביקרנו רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של קמהדע בע"מ וחברה בת שלה (להלן ביחד - החברה) ליום 31 בדצמבר 2010. רכיבי בקרה אלה נקבעו כמוסבר בפיסקה 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 דעה 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 ולבצע במטרה לזהות את רכיבי הבקרה המבוקרים ולהשיג מידה סבירה של ביטחון אם רכיבי בקרה אלה קויימו 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.

חולשה מהותית היא ליקוי, או צירוף של ליקויים, בבקרה פנימית על דיווח כספי, עד כדי כך שקיימת אפשרות סבירה כי הצגה מוטעית מהותית בדוחות כספיים שנתיים או רבעוניים של החברה לא תימנע או תתגלה במועד.

החולשה המהותית הבאה ברכיבי הבקרה המבוקרים זוהתה ונכללה בהערכת הדירקטוריון והנהלה:  
בתאריך 29 במרס 2010, תיאמה החברה בדרך של הצגה מחדש את דוחותיה הכספיים לרבעון השלישי של שנת 2010 בגין תיקון מדידת אג"ח. לחברה בקרות טובות בתהליך סגירת הדיווח הכספי על מנת שחולשה מסוג זה לא תישנה.

החולשה המהותית הנ"ל הובאה בחשבון בקביעת המהות, העיתוי והיקף של נהלי ביקורת שיושמו בביקורתנו את הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2010 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, ודוח זה אינו משפיע על הדוח שלנו ועל הדוחות הכספיים האמורים.

לדעתנו בשל השפעת החולשה המהותית שזוהתה לעיל על השגת מטרות הבקרה, החברה לא קיימה באופן אפקטיבי את רכיבי הבקרה המבוקרים ליום 31 בדצמבר, 2010.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לימים 31 בדצמבר 2010 ו-2009 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010 והדוח שלנו, מיום 29 במרס 2011, 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 2010 ו-2009 ואת הדוחות המאוחדים על הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת מהשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2010, 2009 ו-2008. 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 ולבצעה 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 הצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה והחברה המאוחדת שלה לימים 31 בדצמבר 2010 ו-2009 ואת תוצאות פעולותיהן, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלהן לכל אחת מהשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2010, 2009 ו-2008, 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 2010, והדוח שלנו מיום 29 במרס 2011 כלל חוות דעת שלילית על אותם רכיבים בשל קיומה של חולשה מהותית.

ליום 31 בדצמבר		באור	
2009	2010		
אלפי ש"ח			
115,082	91,251	3	<b>נכסים שוטפים</b>
1,999	72,254	4	מזומנים ושווי מזומנים
15,196	45,524	5	השקעות לזמן קצר
(* 5,414)	4,375	6	לקוחות
-	2,440	7	חייבים ויתרות חובה
30,815	37,594	8	הכנסות לקבל בגין חוזי הקמה מלאי
<u>168,506</u>	<u>253,438</u>		
750	-		<b>נכסים לא שוטפים</b>
1,188	1,146	9	מזומן מוגבל
(* 67,113)	70,008	10	הוצאות נדחות ואחרות
386	126	11	רכוש קבוע
			נכסים בלתי מוחשיים
<u>69,437</u>	<u>71,280</u>		
<u>237,943</u>	<u>324,718</u>		
330	65	12	<b>התחייבויות שוטפות</b>
22,698	42,407	13	אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
9,651	24,922	14	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
476	-	7	זכאים ויתרות זכות
1,105	3,113	16	התחייבות בגין עבודה בחוזה הקמה
			התחייבות בגין מענקי מחקר ופיתוח
<u>34,260</u>	<u>70,507</u>		
68	91		<b>התחייבויות לא שוטפות</b>
2,844	4,534	'א15	הלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים
79,137	82,078	'ב15	כתבי אופציה
1,460	1,637	18	אגרות חוב ניתנות להמרה
1,708	-	16	התחייבויות בשל הטבות לעובדים
4,233	71,896	19 יב, יז'	התחייבויות בגין מענקי מחקר ופיתוח
			הכנסה נדחית
<u>89,450</u>	<u>160,236</u>		
		21	<b>הון</b>
26,712	29,091		הון מניות
317,681	353,973		פרמיה על מניות
17,395	6,090		כתבי אופציה
14,066	14,066		תקבולים בגין אופציה המרה
9,485	15,695		קרנות אחרות
(* (271,106)	(324,940)		יתרת הפסד
<u>114,233</u>	<u>93,975</u>		
<u>237,943</u>	<u>324,718</u>		

(\* הוצג מחדש, ראה באור כז'.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

אייל ליבוביץ סמנכ"ל כספים	דוד צור דירקטור ומנכ"ל	ראלף האן יו"ר הדירקטוריון	29 במרס, 2011 תאריך אישור הדוחות הכספיים
------------------------------	---------------------------	------------------------------	---

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2008	2009	2010		
אלפי ש"ח (למעט נתוני הפסד למניה)				
57,562	54,737	122,665	'א24	הכנסות ממכירות ומתן רשיונות הכנסות מחוזי הקמה
-	2,006	6,036		
57,562	56,743	128,701		סה"כ הכנסות
(* 57,294	(* 58,340	102,297		עלות המכירות
-	1,608	4,861		עלות ביצוע חוזי הקמה
57,294	59,948	107,158	'ב24	סה"כ עלות המכירות והשירותים
-	7,528	-	'ג24	הוצאות תפעול אחרות
57,294	67,476	107,158		
268	(10,733)	21,543		רווח (הפסד) גולמי
46,815	33,689	34,636	'ד24	הוצאות מחקר ופיתוח, נטו
2,390	2,767	8,034	'ה24	הוצאות מכירה ושיווק
15,543	14,832	16,958	'ו24	הוצאות הנהלה וכלליות
(64,480)	(62,021)	(38,085)		הפסד תפעולי
25,920	1,038	2,092	'ז24	הכנסות מימון
8,532	22,478	17,841	'ח24	הוצאות מימון
(* (47,092)	(* (83,461)	(53,834)		הפסד
(47,092)	(83,461)	(53,834)		סה"כ הפסד כולל
			25	<u>הפסד למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה (בש"ח)</u>
(3.57)	(4.14)	(2.02)		הפסד בסיסי למניה
(5.27)	(4.14)	(2.02)		הפסד מדולל למניה

(\* הוצג מחדש, ראה באור כז'.

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	
44,562	(140,553)	1,762	-	2,245	168,194	12,914	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2008</u>
(* (47,092)	(* (47,092)	-	-	-	-	-	סה"כ הפסד כולל
36,723	-	(132)	-	(1,748)	36,228	2,375	מימוש כתבי אופציה למניות, נטו
1,165	-	1,165	-	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
12,392	-	-	-	1,115	10,860	417	הנפקת מניות וכתבי אופציה
104	-	104	-	-	-	-	קצו הון מעסקה עם בעל שליטה
(* 47,854	(* (187,645)	2,899	-	1,612	215,282	15,706	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2008</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	-	-	-	-	קצו 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>

(\* הוצג מחדש, ראה באור כז'.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2008	2009	2010
אלפי ש"ח		

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

(*) (47,092)	(83,461)	(53,834)
--------------	----------	----------

הפסד

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:

התאמות לסעיפי רווח והפסד:

(*) 8,962	(*) 9,427	9,855
(17,388)	21,440	15,749
1,165	6,340	6,303
19	(8)	(23)
56	186	177
(7,186)	37,385	32,061

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

שינויים בסעיפי נכסים תפעוליים והתחייבויות תפעוליות:

6,636	(2,097)	(30,544)
199	1,647	(1,306)
(8,327)	720	(6,779)
8,789	(3,044)	141
1,998	4,845	22,158
2,426	4,323	15,084
-	-	67,663
-	-	(476)
11,721	6,394	65,941

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

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה עבור:

(5,971)	(9,910)	(7,540)
410	448	1,562
(16)	(452)	(470)

ריבית ששולמה  
ריבית שהתקבלה  
מסים ששולמו

(5,577)	(9,914)	(6,448)
---------	---------	---------

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת

(48,134)	(49,596)	37,720
----------	----------	--------

(\*) הוצג מחדש, ראה באור כז'.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2008	2009	2010	
אלפי ש"ח			
			<b>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</b>
-	(1,999)	(69,994)	רכישת ניירות ערך סחירים, נטו
(13,976)	(19,966)	(13,609)	רכישת רכוש קבוע
700	748	-	מענקי השקעה שהתקבלו
-	(750)	750	מזומן מוגבל
-	(49)	-	רכישת זכויות במקרקעין
			תמורה ממימוש (רכישת) עסקאות בנגזרים הנמדדים בשווי הוגן דרך
(257)	-	-	רווח או הפסד, נטו
(125)	-	-	רכישת נכסים בלתי מוחשיים
37	10	45	תמורה ממימוש רכוש קבוע
<u>(13,621)</u>	<u>(22,006)</u>	<u>(82,808)</u>	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
			<b>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</b>
13,814	113,516	-	הנפקת הון מניות (לאחר ניכוי הוצאות הנפקה)
35,525	8,609	27,095	מימוש כתבי אופציה
69,668	-	-	קבלת הלוואות והתחייבויות אחרות לזמן ארוך בניכוי עלויות גיוס
-	93,069	-	הנפקת אגרות חוב ניתנות להמרה (לאחר ניכוי הוצאות הנפקה)
			תמורה ממימוש עסקאות בנגזרים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או
83	-	-	הפסד, נטו
(11,386)	(72,695)	(228)	פירעון הלוואות והתחייבויות אחרות לזמן ארוך
(12,335)	(5,034)	(14)	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ואחרים, נטו
<u>95,369</u>	<u>137,465</u>	<u>26,853</u>	מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון
<u>1,448</u>	<u>(1,010)</u>	<u>(5,596)</u>	הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים
35,062	64,853	(23,831)	עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
<u>15,167</u>	<u>50,229</u>	<u>115,082</u>	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
<u>50,229</u>	<u>115,082</u>	<u>91,251</u>	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה
			<b>פעולות מהותיות שלא במזומן</b>
4,375	2,431	1,335	רכישת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים באשראי
104	238	-	ויתור על שכר ומענק על ידי בעל שליטה
1,198	5,001	67	מימוש אופציות שהוצגו כהתחייבות להון
-	1,966	-	המרת הלוואה להון מניות וכתבי אופציה
<u>5,677</u>	<u>9,636</u>	<u>1,402</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. הפסדי החברה לשנת 2010, הכוללים הוצאות מחקר ופיתוח, נטו בסך של 34,636 אלפי ש"ח, הסתכמו לסך של 53,834 אלפי ש"ח, ולה תזרים מזומנים חיובי מפעילות שוטפת לשנת 2010 בסך של 37,720 אלפי ש"ח.

במהלך שנת 2010, התקבל בחברה סך כולל של כ- 27 מיליוני ש"ח ברוטו כתוצאה ממימושי אופציות. יתרת המזומנים וההשקעות לזמן קצר של החברה ליום 31 בדצמבר, 2010 הינה כ- 164 מיליוני ש"ח.

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

ד. בחודש אוגוסט 2010 התקשרה החברה בעסקה לשיתוף פעולה ארוך טווח עם חברת הביופארמה Baxter Healthcare Corporation, שהינה חברה בינלאומית הנסחרת בבורסה לניירות ערך בניו יורק. במסגרת ההסכמים שנחתמו נקבעו תשלומים לחברה בגין עמידה באבני דרך בסכום כולל של 45 מיליון דולר ארה"ב, מהם 20 מיליון דולר התקבלו ביום 1 בספטמבר, 2010 ו-5 מיליון דולר נוספים זמן קצר לאחר מכן, רכישות של ה-Glassia® בסכום מינימאלי של כ- 60 מיליון דולר ארה"ב במהלך חמש השנים הראשונות ממועד חתימת ההסכם ותמלוגים עתידיים בסכום שלא יפחת מ-5 מיליון דולר ארה"ב לשנה. ראה גם באור 19'ז.

ה. הגדרות

בדוחות כספיים אלה -

החברה - קמהדע בע"מ.

הקבוצה - החברה והחברה המאוחדת שלה.

חברה מאוחדת - חברה אשר לחברה שליטה בה (כהגדרתה ב-27 IAS) ואשר דוחותיה מאוחדים עם דוחות החברה.

קמהדע נכסים 2001 בע"מ (להלן - קמהדע נכסים) - חברה ששיעור ההחזקה בה הינו 74% (ראה גם באור 2'ג' להלן).

בעל עניין ובעל שליטה - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

צדדים קשורים - כהגדרתם ב-24 IAS.

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 התחייבות בגין תשלום מבוסס מניות ומכשירים פיננסיים מסויימים, אשר נמדדים בהתאם לשווים 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. (לאחר הצגה מחדש, ראה סעיף כז' להלן).

שינויים במדיניות החשבונאית לאור יישום תקנים חדשים

IAS 1 - הצגת דוחות כספיים

התיקון ל-1 IAS דן בסיווג התחייבויות כשוטפות או כלא שוטפות בהתייחס למכשירים פיננסיים המירים. בהתאם לתיקון, תנאי התחייבות אשר מאפשרים בכל זמן לצד שכנגד להביא לסילוק ההתחייבות של הישות על ידי הנפקת מכשיריה ההוניים, אינם משפיעים כשלעצמם על סיווג ההתחייבות בדוח על המצב הכספי כשוטפת או לא שוטפת.

התיקון מיושם החל מיום 1 בינואר, 2010 תוך יישומו למפרע במספרי השוואה.

IAS 7 - דוח על תזרימי מזומנים

התיקון ל-7 IAS קובע כי רק תזרימים שהביאו להכרה בנכס יכולים להיות מסווגים כתזרימי מזומנים מפעילות השקעה. התיקון מיושם למפרע החל מיום 1 בינואר, 2010.

IAS 17 - חכירות

בהתאם לתיקון ל-17 IAS, הוסרה ההנחיה הספציפית לגבי אופן סיווג חכירת קרקע כחכירה תפעולית או מימונית. בהתאם לזאת, לא קיימת עוד הדרישה לסווג חכירת קרקע כחכירה תפעולית בכל מקרה בו הבעלות אינה צפויה לעבור לחוכר בתום תקופת החכירה, אלא יש לבחון את סיווג חכירת הקרקע 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 אין סופי. לפיכך חכירת קרקע מהמינהל תיבחן 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 תסווג כמימונית.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

התיקון מיושם החל מיום 1 בינואר, 2010, תוך יישומו למפרע במספרי השוואה. לצורך היישום למפרע, הוערך מחדש סיווג חכירות קרקע מהמינהל אשר משמשות במסגרת רכוש קבוע, על בסיס המידע שהיה קיים בעת ההתקשרות בחכירה ובהתאם לכך עולה כי חכירת הקרקע הינה חכירה מימונית.

לפיכך, סכומים שהוצגו בעבר במסגרת הוצאות מראש בגין חכירה תפעולית מוצגים בדוחות כספיים אלו כמקרקעין במסגרת רכוש קבוע אשר ממשיכים להיות מופחתים על פני תקופת החכירה הכוללת את תקופת ההארכה, על פי האופציה. לפירוט השפעת היישום לראשונה ראה סעיף כז' להלן.

החברה לא הכירה בנכס ובהתחייבות בגין תשלומים עתידיים שיחולו בעת מימוש האופציה להארכת תקופת החכירה, מאחר שתשלומים אלה יתבססו על השווי ההוגן של הקרקעות במועד המימוש העתידי ומהווים דמי חכירה מותנים, אשר בהתאם ל-IAS 17 אין להביאם בחשבון.

#### IAS 39 - מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה

1. התיקון ל-IAS 39 מבהיר שחברה רשאית לייעד חלק משינויי השווי ההוגן או תנודתיות תזרימי המזומנים של מכשיר פיננסי כפריט מגודר. התיקון מיושם החל מיום 1 בינואר, 2010, תוך יישומו למפרע במספרי השוואה, אולם אין לייעד מחדש יחסי גידור.

2. כמו כן בהתאם לתיקון ל-IAS 39 מובהר כי רק חוזי אקדמה בין הרוכש למוכר לגבי מכירה או רכישה של גוף נשלט, במסגרת צירוף עסקים במועד עתידי, אינם בתחולת IAS 39, כאשר תקופת חוזה האקדמה אינה יותר מתקופה רגילה להשגת האישורים הדרושים לעסקה. התיקון מיושם באופן של מכאן ולהבא החל מיום 1 בינואר, 2010, על כל החוזים שטרם פג תוקפם באותו היום.

#### יישום מוקדם של IFRS

#### IFRIC 19 - סילוק התחייבויות פיננסיות באמצעות מכשירי הון

החברה אימצה מוקדם את IFRIC 19 החל מדוחות כספיים אלה. IFRIC 19 קובע את הטיפול החשבונאי בעסקאות שבהן מסולקות התחייבויות פיננסיות על ידי הנפקת מכשירי הון. לפי ההבהרה, מכשירי הון שהונפקו על מנת להחליף חוב יימדדו בשווי ההוגן של מכשירי הון שהונפקו, אם ניתן לאמוד אותם באופן מהימן. אם לא ניתן לאמוד את השווי ההוגן של מכשירי הון שהונפקו באופן מהימן, יש למדוד את מכשירי הון בהתאם לשווי ההוגן של ההתחייבות הפיננסית שסולקה במועד סילוקה. ההפרש בין היתרה בדוחות הכספיים של ההתחייבות הפיננסית שמסולקת לבין השווי ההוגן של מכשירי הון שהונפקו מוכר ברווח או הפסד.

#### 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 השפעה מהותית ביותר על הסכומים שהוכרו בדוחות הכספיים:

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

- 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.

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 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 מודל תמחור אופציות. הנחות המודל כוללות את מחיר המניה, מחיר המימוש, תנודתיות צפויה, אורך החיים הצפוי, דיבידנד צפוי ושיעור ריבית חסרת סיכון.

ג. דוחות כספיים מאוחדים

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 חברות הקבוצה בוטלו במלואם בדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

**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 נמדדים 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 נזקים להון בעסקאות גידור, נזקים 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, נזקים לדוח על הרווח הכולל.

**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.

**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.

**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 בניכוי אומדן עלויות להשלמה ועלויות הדרושות לביצוע המכירה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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 מסויימת 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 וחשבונו על התקדמות העבודה. חשבונו 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 פרוייקט על פי חוזה הקמה מוכרות לפי העלות הכוללת עלויות ישירות מזוהות ועלויות עקיפות.

#### ט. תקופת המחזור התפעולי

לקבוצה שני מחזורי תפעוליים. בהתייחס לעבודות קבלניות המחזור התפעולי הינו יותר משנה ועשוי להימשך שנתיים עד שלוש שנים. בהתייחס ליתר הפעילויות, המחזור התפעולי הינו שנה. לפיכך, ביחס לעבודות קבלניות, כאשר תקופת המחזור התפעולי ארוכה משנה, הנכסים וההתחייבויות הקשורים לאותה פעילות מסווגים בדוח על המצב הכספי במסגרת הנכסים וההתחייבויות השוטפים בהתאם למחזור התפעולי.

#### י. 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.

לאחר ההכרה הראשונית, הטיפול החשבונאי בהשקעות בנכסים פיננסיים מבוסס על סיווגם לאחת מארבע הקבוצות שלהלן:

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

- נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.
- השקעות המוחזקות לפדיון.
- הלוואות וחייבים.
- נכסים פיננסיים זמינים למכירה.

#### 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. במקרה של מכשיר פיננסי המכיל נגזר משובץ אחד או יותר, המכשיר המשולב בשלמותו יכול להיות מיועד במועד ההכרה הראשונית בלבד כנכס פיננסי הנמדד בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

#### הלוואות וחייבים

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

#### 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 בדוח על המצב הכספי 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.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

### 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 בדוח רווח 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 לדוח על הרווח הכולל.

### 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 שייר ומחושב כהפרש בין סך התמורה שהתקבלה בגין אגרות החוב להמרה לבין הסכום שיוחס לרכיב ההתחייבותי כאמור לעיל ולפיכך מוצג בתקופות עוקבות. עלויות עסקה ישירות הוקצו בין רכיב ההון ורכיב ההתחייבות על בסיס יחס ההקצאה של התמורה לרכיבי ההון והתחייבות, 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) למרכיבי ניירות הערך שהונפקו בחבילה בהתאם לסדר ההקצאה להלן: שווי הוגן נקבע תחילה עבור התחייבויות פיננסיות ומכשירים מורכבים (כגון אגרות חוב להמרה) שאינם מוצגים בשווי הוגן מידי תקופה אלא בערך נוכחי, כאשר התמורה המוקצית עבור מכשירים הוניים נקבעת כערך שייר בהתאם להפרש המתקבל בין התמורה הכוללת לבין התמורות הרלוונטיות שהוקצו כאמור לעיל. עלויות ההנפקה 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).

### גריעת 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.



באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

### 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 כגריעה 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.

### יא. 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).

#### 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.

### 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 למכונות וציוד.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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 ההנהלה.

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

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

(\*) 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.

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 (המחושב כהפרש בין התמורה נטו מהגריעה והעלות המופחתת בדוחות הכספיים) נכלל בדוח על הרווח הכולל בתקופה בה נגרע הנכס.

חכירה של קרקע, המוצגת בשווי הוגן ממינהל מקרקעי ישראל, מטופלת כרכוש קבוע ומופחתת ומוכרת כהוצאה בדוח על הרווח הכולל על פני תקופת החכירה הכוללת אופציה, בת 49 שנים.

#### ג. 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 ההטבות הכלכליות הצפויות לנבוע מהנכס מטופלים כשינוי אומדן חשבונאי באופן של מכאן ולהבא. הוצאות הפחתה בגין נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים מוגדר נזקפות לדוח על הרווח הכולל.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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.

ירידת ערך נכסים לא פיננסיים .ד.

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 לדוח על הרווח הכולל.

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. לגבי נכס שהוערך ביטול כאמור מוכר כרווח (הפסד) כולל אחר ונזקף להון, למעט ביטול של הפסד שנזקף בעבר לרווח או הפסד אשר נזקף אף הוא לרווח והפסד.

מענקים בגין מחקר ופיתוח .טו.

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.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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. ההפרש 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 תיזדרש 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.

#### ז.ז. עסקאות תשלום מבוסס מניות

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

#### עסקאות המסולקות במכשירים הוניים

עלות העסקאות עם עובדים המסולקות במכשירים הוניים נמדדת לפי השווי ההוגן של המכשירים הוניים 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 הוניים שהוענקו. במצבים בהם לא ניתן למדוד את השווי ההוגן של הסחורות או השירותים המתקבלים בתמורה למכשירי הון, הם נמדדים לפי השווי ההוגן של המכשירים הוניים שהוענקו.

עלות העסקאות המסולקות במכשירים הוניים 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 הוניים בכל מועד דיווח עד למועד ההבשלה משקפת את מידת חלוף תקופת ההבשלה ואת האומדן הטוב ביותר של הקבוצה לגבי מספר המכשירים הוניים 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 הוניים, 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.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ביטול הענקה המסולקת במכשיר הונג, מטופלת כאילו הבשילה לתאריך הביטול וההוצאה שטרם הוכרה בגין ההענקה מוכרת מיידית. עם זאת, אם ההענקה 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 מחוייבות משפטית או משתמעת לשלם את הסכום האמור בגין שירות שניתן על ידי העובד בעבר וניתן לאמוד באופן מהימן את הסכום.

### 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 המתיחסות 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 לשלם ישירות לחברה.

ההתחייבות בשל הטבות לעובדים המוצגת במאזן מייצגת את הערך הנוכחי של התחייבות ההטבות 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". הקבוצה 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 בדוח על הרווח הכולל בתקופה הינו הסכום האמור לגבי כל תוכנית בנפרד מחולק בממוצע של יתרת שנות העבודה הצפויות של העובדים.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

#### 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.

#### 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 חוזה הקמה

לקבוצה 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 ההפסד 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.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

שווי הטבות שניתנות ללקוח והשתתפות בעלויות של הלקוח במסגרת הסכמים אלה מוכרים כניכוי מההכנסות בהתאם להערכת החברה.

### הכנסות מתמלוגים

מוכרות על בסיס צבירה בהתאם למהות ההסכם ותנאיו.

#### יט. 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.

שינויים בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד כוללים גם הכנסות מריביות.

הוצאות מימון כוללות הוצאות ריבית על הלוואות שהתקבלו, שינויים בגין ערך הזמן בגין הפרשות, 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.

#### 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 על ידי כך שהמרתן מגדילה את ההפסד למניה מפעילויות נמשכות. בנוסף, מניות רגילות פוטנציאליות שהומרו במהלך התקופה נכללות בהפסד המדולל למניה רק עד למועד ההמרה, ומאותו מועד נכללות בהפסד הבסיסי למניה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

**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.

**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**

**IFRS 7 - מכשירים פיננסיים: גילוי**

**התיקונים ל- IFRS 7 עוסקים במספר נושאים:**

1. הבהרת 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 ייושם למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר, 2011. יישום מוקדם אפשרי.

2. דרישות גילוי חדשות ונרחבות לגבי גריעת נכסים פיננסיים ודרישת גילוי במקרים בהם מתבצעות העברות חריגות סביב בסמוך למועד הדיווח. מטרת התיקון לסייע למשתמשים בדוחות הכספיים להעריך את החשיפות לסיכונים בגין העברות של נכסים פיננסיים והשפעת סיכונים אלה על המצב הכספי של החברה. התיקון יגביר את שקיפות הדיווח של עסקאות העברה, ובפרט של עסקאות איגוח נכסים פיננסיים. התיקון ייושם באופן של מכאן ולהבא החל מהדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר, 2012. יישום מוקדם אפשרי.

תאריך התחילה של התקן הוא 1 בינואר, 2013. אימוץ מוקדם אפשרי. אימוץ לראשונה ייעשה למפרע תוך הצגה מחדש של מספרי ההשוואה בכפוף להקלות המצוינות בתקן.

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



באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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 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.

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

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. 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, 2013. אימוץ מוקדם אפשרי. אימוץ לראשונה ייעשה למפרע תוך הצגה מחדש של מספרי השוואה, בכפוף להקלות המצויינות בתקן.

2. בחודש אוקטובר 2010 פורסמו תיקונים ל-IFRS 9 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 - שמיוחס לשינויים בסיכון האשראי - ייזקף לרווח כולל אחר. כל יתר השינויים בשווי ההוגן ייזקפו

לדוח על הרווח הכולל. אם זקיפת השינוי בשווי ההוגן של ההתחייבות, שנגרם כתוצאה משינויים בסיכון האשראי, לרווח כולל אחר ייצור חוסר סימטריה חשבונאית בדוח על הרווח הכולל, אזי גם אותו שינוי ייזקף לדוח על הרווח הכולל. ולא לרווח כולל אחר.

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

תאריך התחילה של התיקונים הוא 1 בינואר, 2013. אימוץ מוקדם אפשרי, בתנאי שהחברה מיישמת גם את הוראות IFRS 9 בנוגע לסיווג ומדידה של נכסים פיננסיים (שלב הנכסים). אימוץ ראשונה של התיקונים ייעשה למפרע תוך הצגה מחדש של מספרי ההשוואה, בכפוף להקלות המצויינות בתיקונים.

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

#### IAS 24 - גילויים בהקשר לצד קשור

התיקון ל- IAS 24 מבהיר את הגדרת צד קשור על מנת לפשט את זיהוי היחסים עם צד קשור ולמנוע חוסר עקביות ביישום הגדרה זו. בנוסף, לחברות הקשורות לממשלה ניתנת, במסגרת התיקון, הקלה חלקית במתן גילוי בדבר עסקאות עם הממשלה ועם חברות אחרות כאמור. התיקון ייושם למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2011. יישום מוקדם אפשרי.

הגילויים המתאימים ייכללו בדוחות הכספיים של החברה.

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

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

התיקון ייושם למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2011. יישום מוקדם אפשרי.

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

#### כז. שינוי במדיניות חשבונאית

החברה תיאמה, בדרך של הצגה מחדש, את דוחותיה הכספיים לימים 31 בדצמבר, 2009 ו-1 בינואר, 2009 ולכל אחת משתי השנים בתקופה שהסתיימה בימים 31 בדצמבר, 2008-2009, בהתאמה, על מנת לשקף בהם למפרע את השפעת השינוי בטיפול החשבונאי באמצעות יישומו מאז ומעולם.

בהתאם לתיקון ל- IAS 17, הוסרה ההנחיה הספציפית לגבי אופן סיווג חכירת קרקע כחכירה תפעולית או מימונית. בהתאם לזאת, לא קיימת עוד הדרישה לסווג חכירת קרקע כחכירה תפעולית בכל מקרה בו הבעלות אינה צפויה לעבור לחוכר בתום תקופת החכירה, אלא יש לבחון את סיווג חכירת הקרקע בהתאם להנחיות הכלליות המופיעות ב- IAS 17 המתייחסות לסיווג חכירה כתפעולית או כמימונית במועד החתימה על ההסכם המקורי עם מינהל מקרקעי ישראל תוך התחשבות בכך, שלקרקע, בדרך כלל, אורך חיים כלכליים אין סופי. לפיכך חכירת קרקע ממינהל מקרקעי ישראל תיבחן תוך עריכת השוואה בין הערך הנוכחי של סכום שנזקף כהוצאות מראש בגין חכירה תפעולית לשווי ההוגן של הקרקע. בהתאם להוראות IAS 17, החברה לא הכירה בנכס ובהתחייבות בגין תשלומים עתידיים למימוש אופציה להארכת תקופת החכירה, מאחר ותשלומים אלה מהווים דמי חכירה מותנים, הנגזרים משווי ההוגן של הקרקע במועדי החידוש העתידיים של הסכמי החכירה.

לצורך היישום למפרע, הוערך מחדש סיווג חכירת הקרקע, על בסיס המידע שהיה קיים בעת ההתקשרות בחכירה. בהתאם לכך עולה כי חכירת הקרקע הינה חכירה מימונית.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

להלן השפעת יישומו לראשונה למפרע של התיקון ל-17 IAS על הסעיפים הרלוונטיים בדוחות הכספיים:

השפעת השינויים על הדוחות הכספיים:

במאזנים המאוחדים

כמוצג בדוחות כספיים אלו	השינוי אלפי ש"ח	כפי שדווח בעבר
5,414	(48)	5,462
-	(4,672)	4,672
67,113	4,353	62,760
-	(390)	390
(271,106)	23	(271,129)

ליום 31 בדצמבר, 2009

חייבים  
הוצאות מראש בגין חכירה תפעולית  
רכוש קבוע  
התחייבויות לא שוטפות לזמן ארוך  
יתרת הפסד

ליום 1 בינואר, 2009

3,072	(93)	3,165
-	(4,374)	4,374
58,282	4,190	54,092
-	(277)	277
(187,645)	19	(187,664)

חייבים  
הוצאות מראש בגין חכירה תפעולית  
רכוש קבוע  
התחייבויות לא שוטפות לזמן ארוך  
יתרת הפסד

כמוצג בדוחות כספיים אלו	השינוי אלפי ש"ח	כפי שדווח בעבר
----------------------------	--------------------	-------------------

בדוחות על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2009

(58,340)	4	(58,344)
(83,461)	4	(83,465)

עלות המכירות  
הפסד

כמוצג בדוחות כספיים אלו	השינוי אלפי ש"ח	כפי שדווח בעבר
----------------------------	--------------------	-------------------

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2008

(57,294)	19	(57,313)
(47,092)	19	(47,111)

עלות המכירות  
הפסד

באור 3: - מזומנים ושווי מזומנים

31 בדצמבר		
2009	2010	
אלפי ש"ח		
2,447	9,557	מזומנים ופקדונות למשיכה מיידית
110,084	3,200	שווי מזומנים - פקדונות שקליים לזמן קצר
2,551	78,494	שווי מזומנים - פקדונות דולריים לזמן קצר (1)
<u>115,082</u>	<u>91,251</u>	

(1) פקדונות לזמן קצר המופקדים בתאגידים הבנקאיים לתקופות של בין שבוע לחודש, בהתאם לדרישות החברה ליתרות מזומנים שאינם משועבדים. הפקדונות נושאים ריבית הנקבעת בהתאם לתקופות (1.2%-1.55% לשנה).

באור 4: - השקעות לזמן קצר

31 בדצמבר		
2009	2010	
אלפי ש"ח		
1,999	17,393	נכסים פיננסיים שיועדו לשווי הוגן ושינויים בו נזקפים לדוח רווח או הפסד
-	54,861	מלוות ממשלתיים
		קרנות כספיות
<u>1,999</u>	<u>72,254</u>	

באור 5: - לקוחות

31 בדצמבר		
2009	2010	
אלפי ש"ח		
7,361	27,718	חובות פתוחים (1):
7,542	17,349	בש"ח
		במט"ח
14,903	45,067	סה"כ
658	457	המחאות לגבייה
15,561	45,524	
365	-	בניכוי - הפרשה לחובות מסופקים
<u>15,196</u>	<u>45,524</u>	לקוחות, נטו
-	- (*)	(1) כולל בעלי עניין

(\*) מייצג סכום הנמוך מ-1 אלפי ש"ח.

באור 5: - לקוחות (המשך)

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

ירידת ערך חובות לקוחות מטופלת באמצעות רישום הפרשה לחובות מסופקים.

להלן התנועה בהפרשה לחובות מסופקים:

הפרשה ספציפית אלפי ש"ח	
379	יתרה ליום 1 בינואר, 2009
(14)	הפרשי שער
365	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2009
(345)	הכרה בחוב אבוד
(20)	הפרשי שער
-	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2010

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)	
	מל 120 יום	90-120 יום	60-90 יום	30-60 יום	עד 30 יום		
45,067	78	18	-	241	5,535	39,195	31 בדצמבר, 2010
14,538	52	-	75	34	294	14,083	31 בדצמבר, 2009

באור 6: - חייבים ויתרות חובה

31 בדצמבר		
2009	2010	
אלפי ש"ח		
4,058	853	חומרים לניסויים קליניים (1)
1,050	2,038	מוסדות
297	776	הוצאות מראש
9	469	הכנסות לקבל
-	193	שווי הוגן נגזרים פיננסים, נטו
-	46	אחרים
(** 5,414)	4,375	

(1) להערכת החברה החומרים לניסויים קליניים ינוצלו בתקופה שעד ליום 31 בדצמבר, 2011. (\*\* הוצג מחדש (ראה באור 2כז').

באור 7: - הכנסות לקבל מעבודות בחו"זי הקמה (התחייבויות בגין עבודות בחו"זי הקמה)

א. הכנסות לקבל מעבודות בחו"זי הקמה

31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	
-	8,042
-	5,602
-	2,440

עלויות שהתהוו בתוספת רווחים שהוכרו

בניכוי - חשבונות על התקדמות העבודה

ב. התחייבויות בגין עבודות בחו"זי הקמה

31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	
2,006	-
2,482	-
476	-

עלויות שהתהוו בתוספת רווחים שהוכרו

בניכוי - חשבונות על התקדמות העבודה

באור 8: - מלאי

31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	
5,478	9,902
4,893	8,309
16,526	14,759
3,918	4,624
30,815	37,594

חומרי גלם ועזר

מוצרים בעיבוד

תוצרת גמורה

מוצרים קנויים

באור 9: - הוצאות נדחות ואחרות

א. חומרים המיועדים לניסויים קליניים בסך של כ-977 אלפי ש"ח, סווגו בהתאם לתחזית החברה לזמן ארוך (2009 - 1,118 אלפי ש"ח).

ב. פקדונות ליסינג לזמן ארוך בסך של 169 אלפי ש"ח (2009 - 70 אלפי ש"ח).

באור 10: - רכוש קבוע

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

שנת 2010

סה"כ	שיפורים במושכר	מחשבים, ציוד		מכונות וציוד (1) (2) (4)	מקרקעין ומבנים (5)	
		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
<u>פחת שנצבר</u>						
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
<u>יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2010</u>						
70,008	347	2,349	169	17,907	49,236	

שנת 2009

סה"כ	שיפורים במושכר	מחשבים, ציוד		מכונות וציוד (1) (2) (4)	מקרקעין ומבנים (5)	
		וריהוט משרדי	כלי רכב (3)			
אלפי ש"ח						
118,492	3,836	8,088	221	55,482	50,865	יתרה ליום 1 בינואר, 2009
17,971	19	742	107	5,757	11,346	תוספות במשך השנה
(91)	-	-	-	(91)	-	גריעות במשך השנה
136,372	3,855	8,830	328	61,148	62,211	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2009
<u>פחת שנצבר</u>						
60,210	3,001	5,525	74	39,349	12,261	יתרה ליום 1 בינואר, 2009
9,140	253	903	36	4,449	3,499	תוספות במשך השנה
(91)	-	-	-	(91)	-	גריעות במשך השנה
69,259	3,254	6,428	110	43,707	15,760	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2009
<u>יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2009</u>						
67,113	601	2,402	218	17,441	46,451	

(1) לאחר ניכוי יתרה מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2010 של מענקי השקעה בסך של 3,878 אלפי ש"ח.

(2) כולל שכר עבודה שנזקף בשנים 2010 ו-2009 לעלות מתקנים, מכונות וציוד בסך של כ-932 אלפי ש"ח וכ-847 אלפי ש"ח, בהתאמה.

באור 10: - רכוש קבוע (המשך)

- (3) כולל כלי רכב שנרכש בתנאי חכירה מימונית בעלות מקורית של 199 אלפי ש"ח.
- (4) במהלך שנת 2009 החברה השביתה ביוזמתה את המפעל לתקופה של כמספר שבועות לצורך שדרוג לעמידה בדרישות תקינה ואיכות לייצור מוצריה. במהלך השבתת המפעל ובגין עבודות שדרוג המפעל זקפה החברה לעלות המתקנים, המכונות והציוד, שכר עבודה בסך של כ- 693 אלפי ש"ח. כמו כן החברה כללה בדוחותיה הכספיים הוצאות בסך של כ- 7,528 אלפי ש"ח המהוות הוצאות תפעול שהוצאו בתקופת השדרוג ובתקופת ההרצה שלאחריו, במסגרת הוצאות תפעול אחרות.
- (5) היתרות לאחר יישום תיקון IAS 17, ראה גם באור 20 כז'.

ב. באשר לשעבודים, ראה באור 20.

ג. זכויות חכירה מהוונות של קרקע ממינהל מקרקעי ישראל

31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	
4,330	4,299

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 2'א'.

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. כמו כן, שילמה החברה למינהל סך של כ- 200 אלפי ש"ח בגין איחוד הזכויות, כאמור, מתוכו סך של כ- 86 אלפי ש"ח שולם במהלך שנת 2010.



באור 11: - נכסים בלתי מוחשיים, נטו

ההרכב:

סה"כ	תוכנות מחשב אלפי ש"ח	ידע	
1,324	1,200	124	<u>עלות</u>
1,324	1,200	124	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2010
1,324	1,200	124	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2009
			<u>הפחתה שנצברה</u>
674	550	124	יתרה ליום 1 בינואר, 2009
264	264		הפחתה שהוכרה במהלך השנה
938	814	124	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2009
260	260		הפחתה שהוכרה במהלך השנה
1,198	1,074	124	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2010
			<u>יתרה, נטו</u>
126	126	-	ליום 31 בדצמבר, 2010
386	386	-	ליום 31 בדצמבר, 2009

הוצאות הפחתה

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2008	2009	2010	
אלפי ש"ח			
180	264	260	הוצאות הנהלה וכלליות

באור 12: - אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים

סה"כ	ללא הצמדה אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה לו
65	21	44
14	14	-
316	186	130
330	200	130

31 בדצמבר, 2010

חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך

31 בדצמבר, 2009

אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים  
חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך

באור 13: - התחייבויות לספקים ולנותני שירותים

31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	
7,798	8,356
13,703	33,507
21,501	41,863
1,197	544
22,698	42,407

חובות פתוחים בש"ח  
חובות פתוחים במט"ח

המחאות לפירעון

החובות לספקים אינם נושאים ריבית. ממוצע ימי אשראי ספקים הינו כ-85 יום.

באור 14: - זכאים ויתרות זכות

31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	
7,894	8,887
1,573	1,921
176	-
-	14,097
8	17
9,651	24,922

עובדים ואחרים בגין שכר ונלוות  
הוצאות לשלם  
מוסדות  
הכנסה נדחית  
אחרים

באור 15: - התחייבויות לא שוטפות

א. 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 2009 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, 2010 הינה 288,467 כתבי אופציה (ראה באורים 19 ח'ט' ו-21ד').

ב. אגרות חוב הניתנות להמרה

ביום 15 באוקטובר, 2009 פרסמה 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.

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 ועד 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 ועד 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, 2010, מוצגת בניכוי הוצאות הנפקה, חלקה במסגרת ההתחייבויות (להלן - רכיב ההתחייבות) וחלקה במסגרת ההון (רכיב ההמרה), בסכומים של 82,078 אלפי ש"ח ו-14,066 אלפי ש"ח, בהתאמה.

יתרת רכיב ההתחייבות הינה בניכוי ניכיון בסך של 16,088 אלפי ש"ח ובניכוי הוצאות הנפקה בסך של 1,834 אלפי ש"ח המופחתים לפי שיטת הריבית האפקטיבית.

באור 16: - התחייבויות בגין מענקי מחקר ופיתוח

מענקי מחקר ופיתוח

2009	2010	
אלפי ש"ח		
2,691	2,813	יתרה ליום 1 בינואר
(115)	(160)	תמלוגים ששולמו במהלך השנה
237	460	סכומים שנזקפו לדוח על הרווח הכולל
<u>2,813</u>	<u>3,113</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר
		מוצג במאזן במסגרת:
1,105	3,113	התחייבויות שוטפות
1,708	-	התחייבויות לא שוטפות
<u>2,813</u>	<u>3,113</u>	

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 ההשתתפות 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. ליום 31 בדצמבר, 2010, בעקבות הסכם שיתוף הפעולה מחודש אוגוסט 2010 (ראה באור 19יז'), זכאית הקרן להחזר מלוא יתרת התמלוגים אשר עומדת ליום זה על סך של כ- 3,113 אלפי ש"ח (877 אלפי דולר). לאחר תאריך הדיווח הגיעו הצדדים להסכמה לפיה שילמה החברה מחצית מיתרת התמלוגים בסך של 440 אלפי דולר, והמחצית הנוספת תשולם לקרן עד לחודש ספטמבר 2011.

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	
2009	2010
אלפי ש"ח	

נכסים פיננסיים

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

נכסים פיננסיים שיועדו לראשונה להיות מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	
1,999	72,254
-	336
1,050	2,084
<u>3,049</u>	<u>74,674</u>

נגזרים פיננסיים שסווגו כמוחזקים למסחר חייבים

התחייבויות פיננסיות

התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

-	143
2,844	4,534
<u>2,844</u>	<u>4,677</u>

נגזרים פיננסיים שסווגו כמוחזקים למסחר כתבי אופציה

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת:

79,137	82,078
398	156
<u>79,535</u>	<u>82,234</u>

אגרות חוב להמרה הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים

ב. גורמי סיכון פיננסיים

פעילויות החברה חושפות אותה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון סיכונים 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. סיכונים 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.

ליום 31 בדצמבר, 2010, לחברה פוזיציה בנגזרים שנועדו להגנה מפני ירידת שער החליפין של הדולר מול השקל, על עודף תקבולים בדולר ארה"ב הצפויים בשנת 2011 (ראה גם סעיף ז' להלן).

באור 17: - מכשירים פיננסיים (המשך)

(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, 2010 לחברה אגרות חוב המירות בסך של 82,078 אלפי ש"ח.

(ג) סיכון מחיר

לחברה השקעות במלווים קצרי מועד הנסחרים בבורסה לניירות ערך וקרנות כספיות ומסווגים כנכסים 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 ליום 31 בדצמבר, 2010 ו-2009 של השקעות אלה הינה 72,254 אלפי ש"ח ו-1,999 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, 2010 ו-2009 עמדה יתרת ההפרשה לחובות מסופקים על סך של 0 ו-365 אלפי ש"ח, בהתאמה.

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.

נכון ליום 31 בדצמבר, 2010 הסתכמו המזומנים ושווי מזומנים בסך של 91 מיליוני ש"ח (31 בדצמבר, 2009 - 115 מיליוני ש"ח), מתוכם סך של כ-82 מיליוני ש"ח (31 בדצמבר, 2009 - 113 מיליוני ש"ח) במסגרת פקדונות לזמן קצר. כל הפקדונות מופקדים בתאגידים פיננסיים מהדרג הגבוה ביותר בישראל.

נכון ליום 31 בדצמבר, 2010 הסתכמו השקעות לזמן קצר בסך של 72,254 אלפי ש"ח (31 בדצמבר, 2009 - 1,999 אלפי ש"ח). ההשקעות לזמן קצר הינן באפיקים סולידיים וכוללות מלווים ממשלתיים וקרנות 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, 2010

אלפי ש"ח	מ-4 שנים עד 5 שנים	מ-3 שנים עד 4 שנים	משנתיים עד 3 שנים	משנה עד שנתיים	עד שנה
162	-	-	47	47	68
42,407	-	-	-	-	42,407
24,922	-	-	-	-	24,922
134,541	43,290	46,579	28,224	8,224	8,224
202,032	43,290	46,579	28,271	8,271	75,621

הלוואות מתאגידים  
בנקאיים ואחרים (כולל  
ריבית)  
התחייבויות לספקים  
ולנותני שירותים  
זכאים ויתרות זכות  
אגרות חוב ניתנות להמרה  
(כולל ריבית)

ליום 31 בדצמבר, 2009

אלפי ש"ח	מ-4 שנים עד 6 שנים	מ-3 שנים עד 4 שנים	משנתיים עד 3 שנים	משנה עד שנתיים	עד שנה
406	-	24	12	34	336
22,698	-	-	-	-	22,698
1,836	-	-	-	-	1,836
140,529	89,348	27,790	7,811	7,790	7,790
165,469	89,348	27,814	7,823	7,824	32,660

הלוואות מתאגידים  
בנקאיים ואחרים (כולל  
ריבית)  
התחייבויות לספקים  
ולנותני שירותים  
זכאים ויתרות זכות  
אגרות חוב ניתנות להמרה  
(כולל ריבית)

ג. שווי הוגן

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

שווי הוגן		יתרה	
31 בדצמבר		31 בדצמבר	
2009	2010	2009	2010
אלפי ש"ח			

התחייבויות פיננסיות

174	133	177	135	הלוואות לזמן ארוך בריבית משתנה
-----	-----	-----	-----	--------------------------------

באור 17: - מכשירים פיננסיים (המשך)

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

היתרה בדוחות הכספיים של מזומנים ושווי מזומנים, לקוחות, חייבים ויתרות חובה, 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, 2010</u>
72,254	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:
193	ניירות ערך סחירים
<u>72,447</u>	נגזרים פיננסיים לא מגדרים
	<u>31 בדצמבר, 2009</u>
<u>1,999</u>	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:
	ניירות ערך סחירים

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן

<u>רמה 3</u> <u>אלפי ש"ח</u>	
	<u>31 בדצמבר, 2010</u>
4,534	התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן בדוח על הרווח הכולל:
	כתבי אופציה
	<u>31 בדצמבר, 2009</u>
<u>2,844</u>	התחייבויות פיננסיות בדוח על הרווח הכולל:
	כתבי אופציה

במהלך השנים 2010 ו-2009 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 3

<u>כתבי אופציה</u> <u>אלפי ש"ח</u>	
2,844	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2010</u>
1,757	סך רווח (הפסד) שהוכר:
(67)	ברווח והפסד
	מימושים
<u>4,534</u>	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2010</u>
<u>כתבי אופציה</u> <u>אלפי ש"ח</u>	
1,330	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2009</u>
6,515	סך רווח (הפסד) שהוכר:
(5,001)	ברווח והפסד
	מימושים
<u>2,844</u>	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2009</u>

31 בדצמבר	
2009	2010
<u>אלפי ש"ח</u>	

מבחן רגישות לשינויים בשערי הבורסה של ניירות ערך סחירים

רווח (הפסד) מהשינוי:

(430)	(695)	עלייה בשער הבורסה של 5%
425	695	ירידה בשער הבורסה של 5%

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 52%-61% וריבית שקלית בטווח של 2.9%-3.08%.

באור 17: - מכשירים פיננסיים (המשך)

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

סה"כ	לא הצמדה
אלפי ש"ח	

31 בדצמבר, 2010

82,169	82,169
--------	--------

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת

סה"כ	לא הצמדה
אלפי ש"ח	

31 בדצמבר, 2009

81,981	81,981
--------	--------

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת

2. נגזרים

נגזרים שלא יועדו כמכשירים מגדרים

לחברה חוזי אקדמה במטבע חוץ שמטרתם להגן עליה מפני החשיפה לתנודות בשערי חליפין בגין חלק מהעסקאות שלה. חוזי האקדמה במטבע חוץ לא יועדו כגידורים של תזרימי מזומנים, שווי הוגן או השקעה נטו בפעילות חוץ, והם נחתמים לתקופות הזרות לתקופות בהן לחברה חשיפות למטבע חוץ בגין עסקאות. נגזרים אלה אינם נחשבים כגידור מבחינה חשבונאית.

ליום 31 בדצמבר, 2010 מכרה החברה אופציות CALL בהיקף כולל של כ- 4,000 אלפי דולר.

ליום 31 בדצמבר, 2010 רכשה החברה אופציות PUT בהיקף כולל של כ- 4,000 אלפי דולר.

האופציות ניתנות למימוש בחודש ספטמבר 2011.

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.

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

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			
2008	2009	2010	
אלפי ש"ח			
1,640	1,825	2,062	עלות שירות שוטף
405	475	585	הוצאות הריבית בגין ההתחייבות להטבות
(345)	(387)	(515)	תשואה צפויה על נכסי התוכנית
			עלות שירות שוטף בגין העברת תשואה ריאלית
			מרכיב הפיצויים לרכיב התמלוגים בביטוחי
44	69	49	מנהלים לפני שנת 2004
-	(3)	(5)	רווחים אקטואריים שהוכרו
<u>1,744</u>	<u>1,979</u>	<u>2,176</u>	סך הוצאות בגין הטבות לעובדים
<u>(1)</u>	<u>1,082</u>	<u>645</u>	תשואה בפועל על נכסי התוכנית

ההוצאות הוצגו בדוח על הרווח הכולל כדלקמן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2008	2009	2010	
אלפי ש"ח			
825	1,278	1,414	עלות המכירות
273	356	348	הוצאות מחקר ופיתוח, נטו
9	39	174	הוצאות מכירה ושיווק
637	306	240	הוצאות הנהלה וכלליות
<u>1,744</u>	<u>1,979</u>	<u>2,176</u>	

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

2. נכסי (התחייבויות) התוכנית, נטו

31 בדצמבר		
2009	2010	
אלפי ש"ח		
(11,493)	(13,789)	התחייבויות בגין תוכנית להטבה מוגדרת
10,018	11,622	שווי הוגן של נכסי התוכנית
(1,475)	(2,167)	
15	530	הפסדים אקטואריים, נטו שטרם הוכרו *
(1,460)	(1,637)	סה"כ התחייבויות, נטו

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

3. השינויים בערך הנוכחי של ההתחייבות בגין תוכנית להטבה מוגדרת

2009	2010	
אלפי ש"ח		
9,422	11,493	יתרה ליום 1 בינואר
475	585	הוצאות הריבית
1,802	2,062	עלות שירות שוטף
(307)	(991)	הטבות ששולמו
101	640	הפסד אקטוארי, נטו
11,493	13,789	יתרה ליום 31 בדצמבר

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

4. נכסי התוכנית

(א) נכסי התוכנית

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

(ב) התנועה בשווי ההוגן של נכסי התוכנית

2009	2010	
אלפי ש"ח		
7,542	10,018	יתרה ליום 1 בינואר
387	515	תשואה צפויה
1,694	1,917	הפקדות לתוכנית על ידי המעביד
(231)	(909)	הטבות ששולמו
695	130	רווח אקטוארי, נטו
		עלות שירות שוטף בגין העברת תשואה ריאלית מרכיב הפיצויים לרכיב התמלוגים בביטוחי מנהלים לפני שנת 2004
(69)	(49)	
<u>10,018</u>	<u>11,622</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר

5. ההנחות העיקריות בקביעת ההתחייבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת

2008	2009	2010	
%			
5.27	5.69	5.5	שיעור ההיוון
1.34-5.27	2.34-2.6	2.63-5.09	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, 2010 לסך של כ-500 אלפי דולר. 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 לברור הדרישה. להערכת הנהלת החברה, החברה לא תידרש לשלם סכומים אלו ובהתאם לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים.

באור 19: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ג. ביום 17 בינואר, 2005 החברה התקשרה עם ספק לרכישת מערכת מחשוב. בהסכם נקבע כי חלק מסכום הרכישה ישולם על ידי החברה רק בעת הגעת החברה לרווחיות לפי המפורט בהסכם. ליום 31 בדצמבר, 2010 עמדה יתרת ההתחייבות על סך של 46 אלפי דולר (כ-163 אלפי ש"ח). במהלך הרבעון הראשון של שנת 2011 שילמה החברה כמחצית מההתחייבות, למרות שטרם הגיעה לרווחיות.

ג. 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, 2010 הינם כדלקמן:

אלפי ש"ח	
826	2011
207	2012
<u>1,033</u>	

ד. החברה קשורה בהסכמי שכירות תפעוליים בגין כלי רכב שבשימושה. תוקפם של ההסכמים יפוג בין השנים 2011 עד 2013.

דמי השכירות העתידיים בגין חוזה השכירות בגין כלי הרכב הקיימים ליום 31 בדצמבר, 2010 הינם כדלקמן:

אלפי ש"ח	
2,414	2011
1,777	2012
534	2013
<u>4,725</u>	

ה. 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 שנתיות 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.

באור 19: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

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.

1. 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 בטריטוריות שנקבעו בהסכם, לאחר קבלת האישורים הרגולטוריים. ליום 31 בדצמבר, 2010 טרם התקבלו האישורים הרגולטוריים.

2. ביום 27 בדצמבר, 2007 אישר דירקטוריון החברה, בכפוף לאישור אסיפת בעלי המניות, לתקן את הסכם ההעסקה הקיים עם מנכ"ל החברה ולהחילו החל מיום 1 באוקטובר, 2007. לפי ההסכם המתוקן, זכאי מנכ"ל החברה לשכר חודשי בסך של כ-85 אלפי ש"ח. העלות השנתית של שכרו של המנכ"ל לאחר העדכון כאמור, בתוספת הפרשות סוציאליות וסכומי התחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, מסתכמת בכ-1,262 אלפי ש"ח (לא כולל מענקים). כמו כן הכירה החברה בהפרשה חד פעמית בגין הפרשה לחופשה כתוצאה מהשינוי בסך של כ-158 אלפי ש"ח ברבעון הראשון של שנת 2008.

בנוסף, הוחלט לשנות את תנאי המענקים להם זכאי המנכ"ל כדלקמן:

1. בהתאם להסכם ההעסקה של מנכ"ל החברה מחויבת החברה לשלם למנכ"ל מענק בשיעור של 1% ממכירות מוצרים מסוימים כמפורט בהסכם, לפיו תקופת זכאותם עד ליום 31 בדצמבר, 2007. בחודש דצמבר 2007 אישר דירקטוריון החברה, בכפוף לאישור אסיפת בעלי המניות, להאריך את זכאות מנכ"ל החברה למענק עד ליום 30 באפריל, 2010. זכאות המנכ"ל למענק כאמור לא תעלה על סך של 100 אלפי דולר בשנה. בגין התחייבות זו רשמה החברה הוצאות בסך של 93 אלפי ש"ח ו-320 אלפי ש"ח במהלך השנים 2010 ו-2009, בהתאמה.

2. החברה מחויבת לשלם למנכ"ל על פי הסכם העסקה, מענק בשיעור של 2% מסך הכספים (נטו) שהתקבלו בגין הנפקת מניות לציבור. בחודש דצמבר 2007 אישר דירקטוריון החברה, בכפוף לאישור אסיפת בעלי המניות, את הגבלת זכאותו של המנכ"ל לסך של עד כ-1,000 אלפי דולר בגין כל הנפקה נוספת. בגין התחייבות זו רשמה החברה הוצאות בסך של 681 אלפי ש"ח במהלך שנת 2009. ראה גם סעיף י' להלן.

ביום 7 בפברואר, 2008 אושרו השינויים המפורטים לעיל על ידי אסיפת בעלי המניות.

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 כמתואר לעיל. בהתאם, כללה החברה בדוחותיה הכספיים 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.

באור 19: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ח. 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. עד ליום 31 בדצמבר, 2010 הומרו במניות החברה 247,012 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.

ההתחייבויות העיקריות של החברה על פי ההסכם כללו: שעבודים, מגבלות בקשר עם השקעות, דיבידנדים, רכישת מניות החברה, נכסיה ומיזוג החברה, וכן התחייבות לעמוד ב- 70% לפחות מתחזית הכנסותיה.

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 הלוואה אשר הועמדה על ידי המממן לחברה בסך כולל של 20 מליון דולר. תנאי ההסכם זהים לתנאי הסכם ההשקעה מחודש פברואר 2009 (ראה סעיף יא' להלן).

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%.

כאמור, ביום 21 באוקטובר, 2009, העבירה החברה למממן סך של כ-20 מליון 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 12ד). המממן אישר את קבלת הסך הנ"ל והשעבודים שהוטלו על נכסי החברה והחברות הבנות שלה להבטחת ההלוואה הוסרו. עם פירעון ההלוואה הסתיים הסכם הלוואה והצדדים שוחררו מכל התחייבויותיהם על פיו.

ט. 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 מליון דולר. נקבע כי במשך תקופה מוגבלת ובכפוף לחריגים המפורטים בהסכם, יינתן למשקיע מנגנון שמירת ערך מסויים במקרה של גיוסי הון עתידיים על ידי החברה.



באור 19: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

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 מליון 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 ההנפקה 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 ההתחייבויות, ובניכוי יתרת הוצאות ההנפקה בסך 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 מליון 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) הוארכה 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.

לאור התקשרות החברה בהסכמי השקעה חדשים (ראה סעיף יג' 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 ההוגן נזקף לדוח על הרווח הכולל. ליום 31 בדצמבר, 2010 טרם מומשו כתבי האופציות. האופציות בתוקף עד ליום 30 ביולי, 2012.

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.

באור 19: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

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.

יא. 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 כתבי 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.

יב. בחודש מרס 2009 נחתם הסכם עם משרד הבריאות לייצור נסיוב נגד ארס נחשים. בהסכם נקבע כי החברה תפתח תהליך ייצור ותקים מתקן ייצור בלעדי. 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 הנסיוב. הידע האמור יהיה שייך למשרד הבריאות.

ליום 31 בדצמבר, 2010 הועבר לחברה סכום של כ- 15.5 מיליון ש"ח בגין הפרוייקט. בחודש ינואר 2011 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, 2010, החברה הכירה בהכנסה בגין הפרוייקט בסך של 8,042 אלפי ש"ח (המוצגת בסעיף הכנסות מחוזי הקמה), הכנסות נדחות בסך של 9,364 אלפי ש"ח והכנסות לקבל בסך של כ- 2,440 אלפי ש"ח.

באור 19: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

במועד חתימת ההסכם העמידה החברה לטובת משרד הבריאות ערבות אוטונומית צמודת מדד בסך של 750 אלפי ש"ח אשר תוקפה עד ליום 2 באוקטובר, 2011. בחודש דצמבר 2010, העמידה החברה ערבות נוספת בסך של 600 אלפי ש"ח אשר תוקפה עד ליום 28 בספטמבר, 2011. עם אספקת משלוח ראשון של הנסיובים למשרד הבריאות, תמסור החברה ערבות בנקאית על סך של 120 אלפי ש"ח שתוקפה יהיה עד ליום 28 בפברואר, 2021 ותקבל לידיה את הערבויות על סך של 1,350 אלפי ש"ח.

יג. 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 יא' 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 היעוץ 25,946 אופציות לא סחירות בתנאים דומים לאופציות שהוענקו למשקיעים.

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.

יד. 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-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 שיקבעו במשא ומתן בין ה-CRO לבין אותם אתרים וספקים, ושיאושרו מראש על ידי החברה. ליום 31 בדצמבר, 2010, שולם ל-CRO במסגרת ההסכם סך של כ-3 מיליון דולר.

טו. בחודש דצמבר, 2009 התקשרה החברה עם אגודת מגן דוד אדום בישראל (להלן - מד"א) בהסכם לפיו תספק מד"א לחברה פלסמה אנושית עשירה בנוגדנים נגד כלבת לצורך ייצור חיסון סביל נגד כלבת.

ההסכם הוא לתקופה בת שנה, וניתן להארכה לתקופות נוספות בנות שנה כל אחת. ההסכם ניתן לביטול על ידי כל אחד מהצדדים בהתראה של 90 יום, וכן ניתן לביטול מידי על ידי מד"א לדרישת רשות מוסמכת. למועד הדיווח טרם התקבלה החלטה בעניין חידוש ההסכם, כאמור.

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

זז. ביום 23 באוגוסט 2010 התקשרה החברה עם חברת הביורמה (להלן - Baxter Healthcare Corporation), 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 ("Glassia®") בארצות הברית, קנדה, אוסטרליה וניו-זילנד ("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 ("הסכם הרישיון") בטריטוריה וכן (3) הסכם לאספקת חומר גלם, המופק על ידי Baxter, ומשמש לייצור ה-Glassia® ("הסכם לאספקת חומרי הגלם").

## באור 19: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

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 ויוכרו 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 מיליון דולר בגין הסכמים אלו, מתוכם 20 מיליון דולר (76 מיליון ש"ח) הוצג כמקדמה ו-7.5 מיליון דולר (27 מיליון ש"ח) הוכר כהכנסה. המקדמה הוצגה בדוחות הכספיים במסגרת הכנסות נדחות, מתוכן 13 מיליון ש"ח במסגרת הזמן הקצר, והיתרה בסך של 63 מיליון ש"ח במסגרת הזמן הארוך. בחודש מרס 2011 התקבל בחברה סכום נוסף בגין השלמת אבן דרך שניה בהסכם הרישיון.

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 מיליון דולר ארה"ב במהלך תקופה של מספר שנים.

עוד התחייבה החברה כי החל ממועד חתימת הסכם ההפצה ועד, בכפוף לתנאים מסוימים, ליום 31 במרס 2011, לא תנהל משא ומתן עם צד שלישי כלשהו ביחס למתן רישיון להפצה או מכירת הזכויות בקשר עם מוצר האינהלציה.

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 20: - שעבודים וערבויות

על נכסי החברה ליום 31 בדצמבר, 2010 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 מול משרד הבריאות והתחייבויות אחרות העמידה החברה ליום 31 בדצמבר, 2010 ערבויות בנקאיות בסך כולל של כ-2,346 אלפי ש"ח.

באור 21: - הון

א. ההרכב:

31 בדצמבר 2009		31 בדצמבר 2010	
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום
מספר המניות			
25,058,666	60,000,000	27,437,406	60,000,000

מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א

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.

ב. התנועה בהון המניות

ההון המונפק והנפרע:

ש"ח ע.ג.	מספר מניות	
14,052,069	14,052,069	יתרה ליום 1 בינואר, 2009
775,523	775,523	מימוש אופציות למניות
10,231,074	10,231,074	הנפקת מניות
25,058,666	25,058,666	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2009
2,378,740	2,378,740	מימוש אופציות למניות
27,437,406	27,437,406	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2010

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, 2010 לחברה 636,892 כתבי אופציה בלתי סחירים רשומים על שם, הניתנים למימוש ל-636,892 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 אופציה ניתנים למימוש עד ליום 30 ביולי, 2012.

ליום 31 בדצמבר, 2010 לחברה 288,467 כתבי אופציה בלתי סחירים המסווגים כהתחייבות (ראה באור 15א').

ליום 31 בדצמבר, 2010 לחברה 1,750,003 כתבי אופציה סחירים (סדרה 3) הניתנים למימוש ל-1,750,003 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת (בכפוף להתאמות) כנגד תוספת מימוש של 40 ש"ח שאינה צמודה. כתבי האופציה ניתנים למימוש עד ליום 15 באפריל, 2011.

במהלך השנים 2010 ו-2009 מומשו 2,378,740 ו-775,523 כתבי אופציה ל-2,378,740 ו-755,523 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת בתמורה כוללת של כ-27,095 אלפי ש"ח ו-8,605 אלפי ש"ח, בהתאמה.

באור 21: - הון (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2010 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 19'.

ו. 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 19ט').

ז. בחודש פברואר 2009 נחתם הסכם השקעה בין החברה, בעל שליטה וקרן אמריקאית (ראה באור 19 יא') 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.

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).

כמו כן, הקצתה החברה לחברת ייעוץ והשקעות 25,946 אופציות לא סחירות הזהות בתנאיהן לאופציות שהוענקו למשקיעים בהתאם להסכם מחודש אפריל 2009 (ראה באור 19יג').

ט. ביום 20 במאי, 2009 התקשרה החברה בהסכם השקעה עם מממן, לפיו הקצתה החברה למממן 178,727 מניות רגילות של החברה וכן 71,491 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 19ח').

י. ביום 15 באוקטובר, 2009 פרסמה 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 15 ב'.

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)

יב. קרנות אחרות

ההרכב:

סה"כ	קרן מעסקאות תשלום מבוסס מניות אלפי ש"ח	בעל שליטה	
2,899	2,795	104	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2009</u>
(96)	(96)	-	מימוש כתבי אופציה
238	-	238	עלות תשלום מבוסס מניות
6,444	6,444	-	ויתור על שכר ונלוות
9,485	9,143	342	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2009</u>
(205)	(205)	-	מימוש כתבי אופציה
6,415	6,415	-	עלות תשלום מבוסס מניות
15,695	15,353	342	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2010</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		
2008	2009	2010
אלפי ש"ח		
1,165	6,340	6,124

תוכניות תשלום מבוסס מניות המסולקות במכשירים הונניים

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.

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 לשיווק בארה"ב של תרופת ה-AAT בעירו של החברה בתוך פרק זמן שנקבע.

## באור 22: - תשלום מבוסס מניות

בחודש יוני 2009 הגישה החברה את תיק הרישום (BLA) של תרופת ה-AAT למתן בעירווי 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 לשינוקה בארה"ב של תרופת ה-AAT בעירווי 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.

ג. אופציות לעובדים

1. ביום 26 במרס, 2008 החליט דירקטוריון החברה להקצות לעובדי החברה 43,800 אופציות לא סחירות הניתנות למימוש ל-43,800 מניות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א. לאופציות תוספת מימוש של 30.41 ש"ח והן תפקענה ביום 5 ביולי, 2015. בדבר ביצוע תמחור מחדש בגין הענקה זו, ראה סעיף 2 להלן.

זכאות האופציות תתממש 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. 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.

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.



באור 22: - תשלום מבוסס מניות (המשך)

על פי נוסחת חישוב המבוססת על מודל הבינומי של קוקס, רוס ורובינשטיין השווי התוספתי של האופציות שתנאיהן עודכנו, הוערך בכ-691 אלפי ש"ח.

3. 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 בעירו 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.

ד. אופציות לנותן 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.

2. ביום 26 באפריל, 2009 חתמה החברה על הסכם עם חברת ייעוץ והשקעות (ראה באור 19יג) לפיו הקצתה החברה 25,946 אופציות לא סחירות הזרות בתנאיהן לאופציות שהוענקו למשקיעים בגיוס מאי 2009.

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.

ה. 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.

באור 22: - תשלום מבוסס מניות (המשך)

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:

2008		2009		2010		
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	
8	1,139,240	18.15	447,347	11.7	1,215,733	אופציות למניות לתחילת השנה אופציות למניות שהוענקו במשך השנה
30	58,800	11.06	812,086	13.6	101,600	אופציות שמומשו במשך השנה
12	(702,363)	21.21	(17,018)	11.6	(99,227)	אופציות למניות שחולטו במשך השנה
1	(48,330)	11.93	(26,682)	11.9	(58,887)	
18.15	447,347	13.13	1,215,733	11.93	1,159,219	אופציות למניות לסוף השנה
20.27	403,547	12.20	360,829	11.62	580,792	אופציות למניות אשר ניתנות למימוש לסוף השנה
6.52		5.52		4.52		ממוצע המשוקלל של יתרת אורך החיים החוזי של האופציות

טווח מחירי המימוש של האופציות למניות לימים 31 בדצמבר, 2010 ו-2009 עומד על 11-22 ש"ח (לאחר תמחור מחדש).

מדידת השווי ההוגן של האופציות למניות המסולקות במכשירים הוניים

החברה משתמשת במודל הבינומי למדידת השווי ההוגן של האופציות למניות המסולקות במכשיריה הוניים. המדידה מתבצעת ביום 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 הוניים, בהתאם למודל הבינומי לתמחור אופציות, לגבי התוכנית הנ"ל:

2009	2010	
-	-	תשואת הדיבידנד בגין המניה (%)
57-69	57	תנודתיות צפויה במחירי המניה (%)
57-88	5770	תנודתיות היסטורית של מחירי המניה (%)
1.06-5.3	2.1-4.07	שיעור ריבית חסרת סיכון (%)
3.75	3.75	משך החיים החוזי של האופציות למניות (שנים)
27.4	26.9	ממוצע משוקלל של מחירי המניה (ש"ח)
-	-	דיבידנדים צפויים (ש"ח)
8	6	שיעור חילוט צפוי (%)

משך החיים החוזי 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 החל משנת 2008.

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.

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.

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 2011-2017.

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.

במידה שהתוכנית במסלול מענקים 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. לשם עמידה בתנאי זה בקשר להקמת מפעל, קובע החוק דרישות שונות לעניין מפעל תעשייתי.

באור 23: - מסים על ההכנסה (המשך)

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.

### 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 25% לתקופה של 8 שנים ביתרת תקופת ההטבות.

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

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).

תחילת תקופת ההטבות נקבעת החל מהשנה בה נוצרה הכנסה חייבת לראשונה מהמפעל המוטב, ובלבד שלא עברו 14 שנים מהשנה בה ניתן האישור ו-12 שנים מהשנה בה הופעל לראשונה המפעל. בגין תוכניות הרחבה במסגרת תיקון מספר 60 לחוק, תחילת תקופת ההטבות נקבעת החל משנת הבחירה או מהשנה בה נוצרה לחברה הכנסה חייבת לראשונה, כמאוחר שבה, ובלבד שלא עברו 12 שנים מיום תחילתה של שנת הבחירה ולגבי תוכנית הקמה בחברות באזור פיתוח א' - 14 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.

באור 23: - מסים על ההכנסה (המשך)

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.

### תיקון החוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט-1959

בחודש 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 שנסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2010.

### ב. שיעורי המס החלים על החברה

שיעור מס החברות בישראל הינו כדלקמן: שנת 2009 - 26%, שנת 2010 - 25%. מס בשיעור מופחת של 25% חל על רווחי הון הנצמחים החל מיום 1 בינואר, 2003, וזאת במקום שיעור המס הרגיל. בחודש יולי 2009 התקבל בכנסת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התוכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010), התשס"ט-2009 אשר קובע, בין היתר, הפחתה הדרגתית נוספת של שיעור מס חברות ושיעור מס רווח הון ריאלי בישראל החל משנת 2011 לשיעורי המס הבאים: שנת 2011 - 24%, שנת 2012 - 23%, שנת 2013 - 22%, שנת 2014 - 21%, שנת 2015 - 20%, שנת 2016 ואילך - 18%.

לשינוי כאמור אין השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

באור 23: - מסים על ההכנסה (המשך)

ג. שומות מס

1. שומות מס סופיות

לחברות שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2003.

2. שומות מס במחלוקת

לחברה הוצאו שומות לפי מיטב השפיטה לשנות המס 2004-2006 בסך של כ-17 מיליוני ש"ח (כולל ריבית והפרשי הצמדה שנצברו) עליהן הגישה החברה השגה. להערכת הנהלת החברה המתבססת על יועציה המשפטיים, לא נדרשת הפרשה נוספת מעבר לזו שנכללה בדוחות הכספיים.

ד. הפסדים מועברים לצורכי מס והפרשים זמניים אחרים

לחברה הפסדים וניכויים לצורכי מס המועברים לשנים הבאות ומסתכמים ליום 31 בדצמבר, 2010 לסך של כ-238 מיליוני ש"ח.

באור 24: - פירוטים נוספים לסעיפי דוחות על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום  
31 בדצמבר

2008	2009	2010
		אלפי ש"ח
-	-	20,640
-	-	18,160
10,729	10,926	7,008
5,875	8,740	19,206
5,397	7,505	3,345
7,938	6,970	18,053
7,934	2,266	1,600
7,026	3,285	5,341
<u>44,899</u>	<u>39,692</u>	<u>93,353</u>

א. מידע נוסף על הכנסות

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

לקוח א' - מגזר תעשייתי  
לקוח ב' - מגזר תעשייתי  
לקוח ג' - מגזר תעשייתי  
לקוח ד' - מגזר תעשייתי ויבוא  
לקוח ה' - מגזר תעשייתי  
לקוח ו' - מגזר תעשייתי ויבוא  
לקוח ז' - מגזר תעשייתי  
לקוח ח' - מגזר תעשייתי ויבוא

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

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2008	2009	2010
אלפי ש"ח		
28,226	30,718	62,243
-	-	24,102
-	-	20,433
21,187	11,839	11,340
6,917	8,707	10,583
1,232	5,479	-
<u>57,562</u>	<u>56,743</u>	<u>128,701</u>

ישראל  
ארה"ב  
אירופה  
דרום אמריקה  
אסיה  
אחרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2008	2009	2010
אלפי ש"ח		
42,302	32,725	67,083
13,722	14,688	31,033
7,470	6,097	8,171
8,551	8,041	4,622
76	89	-
<u>72,121</u>	<u>61,640</u>	<u>110,909</u>
<u>(14,827)</u>	<u>(1,692)</u>	<u>(3,751)</u>
<u>57,294</u>	<u>59,948</u>	<u>107,158</u>

ב. עלות המכירות והשירותים

שימוש בחומרים  
שכר ונלוות  
פחת והפחתות  
הוצאות ייצור אחרות  
עלות מתן שירותים

עלייה במלאי תוצרת גמורה ותוצרת בעיבוד

ג. הוצאות תפעול אחרות

שכר ונלוות  
פחת והפחתות  
הוצאות ייצור אחרות

ד. הוצאות מחקר ופיתוח, נטו

שכר עבודה ונלוות  
קבלני משנה  
חומרים  
אחרות  
בניכוי - מענקים והשתתפויות

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2008	2009	2010	
אלפי ש"ח			
			<b>ה. הוצאות מכירה ושיווק</b>
276	227	512	עמלות
537	913	1,982	שכר עבודה ונלוות
501	390	542	אריזה, הובלה ומשלוח
659	670	2,299	פרסום ושיווק
50	87	1,974	אגרות רישום ושיווק
367	480	725	אחרים
<b>2,390</b>	<b>2,767</b>	<b>8,034</b>	
			<b>ו. הוצאות הנהלה וכלליות</b>
6,206	6,459	7,387	שכר עבודה ונלוות
3,222	2,790	2,718	שכר מקצועי
1,071	1,111	1,180	פחת והפחתות
-	(11)	-	הפרשה לחובות מסופקים
5,025	4,491	5,694	אחרות
19	(8)	(21)	הפסד (רווח) ממימוש רכוש קבוע
<b>15,543</b>	<b>14,832</b>	<b>16,958</b>	
			<b>ז. הכנסות והוצאות מימון</b>
			<b>הכנסות מימון</b>
144	428	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של התחייבות בגין מענקי מחקר ופיתוח
25,394	-	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של כתבי אופציה
322	441	1,899	הכנסות ריבית
60	169	193	הפרשי שער ונגזרים
<b>25,920</b>	<b>1,038</b>	<b>2,092</b>	
			<b>הוצאות מימון</b>
-	6,788	2,798	שינויים נטו בשווי הוגן של כתבי אופציה והתחייבות בגין מענקי מחקר ופיתוח
245	58	71	ריבית בגין הלוואות לזמן קצר
6,712	15,243	10,688	ריבית בגין הלוואות לזמן ארוך ואגרות חוב להמרה
670	328	180	עמלות לתאגידים בנקאיים
809	-	4,104	הפרשי שער
96	61	-	אחרות
<b>8,532</b>	<b>22,478</b>	<b>17,841</b>	



באור 25: - הפסד למניה

א. פרוט כמות המניות וההפסד ששימשו בחישוב ההפסד למניה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2008		2009		2010	
הפסד המיוחס לבעלי מניות החברה אלפי ש"ח	כמות מניות משוקללת אלפים	הפסד המיוחס לבעלי מניות החברה אלפי ש"ח	כמות מניות משוקללת אלפים	הפסד המיוחס לבעלי מניות החברה אלפי ש"ח	כמות מניות משוקללת אלפים
47,092	13,196,359	83,461	20,163,083	53,834	26,674,717

לצורך חישוב הפסד בסיסי

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):

- 925,358 כתבי אופציה לא סחירים.
- 1,750,003 כתבי אופציה סחירים.
- 1,159,219 אופציות לעובדים ונותני שירותים בתוכניות תשלום מבוסס מניות.
- 2,963,314 אגרות חוב הניתנות להמרה במניות.

באור 26: - מגזרי פעילות

א. כללי

מגזרי הפעילות נקבעו בהתבסס על המידע הנבחן על ידי מקבל החלטות 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 2כא'.

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

תוצאות המגזר המדווחות למקבל החלטות 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		
<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2010</u>				
128,701	42,918	85,783	הכנסות מחיצוניים	
<u>128,701</u>	<u>42,918</u>	<u>85,783</u>	סה"כ הכנסות	
(19,146)	6,156	(25,302)	רווח (הפסד) מגזרי	
(18,939)			הוצאות משותפות בלתי מוקצות	
(15,749)			הוצאות מימון, נטו	
<u>(53,834)</u>			הפסד	
סה"כ	אחר אלפי ש"ח	מגזר פעילות הפצה אלפי ש"ח	מגזר פעילות תעשייתית	
<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2009</u>				
56,743	229	18,308	38,206	הכנסות מחיצוניים
<u>56,743</u>	<u>229</u>	<u>18,308</u>	<u>38,206</u>	סה"כ הכנסות
(46,283)	137	4,920	(51,340)	רווח (הפסד) מגזרי
(15,738)				הוצאות משותפות בלתי מוקצות
(21,440)				הוצאות מימון, נטו
<u>(83,461)</u>				הפסד
<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2008</u>				
57,562	338	18,391	38,833	הכנסות מחיצוניים
<u>57,562</u>	<u>338</u>	<u>18,391</u>	<u>38,833</u>	סה"כ הכנסות
(48,402)	187	3,319	(51,908)	רווח הפסד מגזרי
(16,078)				הוצאות משותפות בלתי מוקצות
17,388				הכנסות מימון, נטו
<u>(47,092)</u>				הפסד

באור 26: - מגזרי פעילות (המשך)

ג. מידע נוסף					
סה"כ	התאמות	אחר אלפי ש"ח	מגזר פעילות הפצה	מגזר פעילות תעשייתית	
<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
<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2008</u>					
12,309	-	106	-	12,203	השקעות הוניות
8,891	1,402	70	12	7,407	פחת והפחתות
<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
<u>ליום 31 בדצמבר, 2009</u>					
104,278	-	486	8,534	95,258	נכסי המגזר
134,032	134,032	-	-	-	נכסים שלא הוקצו
16,836	-	-	4,271	12,565	התחייבויות המגזר
107,264	107,264	-	-	-	התחייבויות שלא הוקצו

באור 27: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

1. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר, 2010

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

ליום 31 בדצמבר, 2009

בעל שליטה	בעל עניין (מנכ"ל)	אלפי ש"ח	
-	11		חייבים ויתרות חובה
31	1,497		זכאים ויתרות זכות
-	732		התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
322	11		יתרת הלוואות וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה

ב. הטבות לצדדים קשורים ובעלי עניין

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2008	2009	2010	
אלפי ש"ח			
2,393	2,804	3,140	שכר ונלוות למועסקים בחברה או מטעמה
410	453	432	שכר דירקטורים שאינם מועסקים בחברה או מטעמה
49	-	-	דמי יעוץ 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	6	7	דירקטורים שאינם מועסקים בחברה
8	8	9	

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

ג. הטבות לאנשי מפתח ניהוליים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2008	2009	2010
אלפי ש"ח		
3,976	3,742	4,928
47	47	157
252	887	1,445
<u>4,275</u>	<u>4,676</u>	<u>6,530</u>

הטבות לזמן קצר  
הטבות אחרות לזמן ארוך  
תשלום מבוסס מניות

ד. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2010

בעלי עניין (מנכ"ל, דירקטורים ואחרים)	בעל שליטה ואחרים)	בדבר תנאים ראה באור
אלפי ש"ח		
-	776	
-	31	
253	-	
3,197	122	'19, ז'
-	1,642	

מכירות  
קניות  
הוצאות מכירה ושיווק  
הוצאות הנהלה וכלליות  
הוצאות מימון (שערוך אופציות התחייבותיות למשקיע)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2009

בעלי עניין (מנכ"ל, דירקטורים ואחרים)	בעל שליטה ואחרים)	בדבר תנאים ראה באור
אלפי ש"ח		
-	913	
-	32	
172	-	
3,085	-	'19, ז'
-	1,695	

מכירות  
קניות  
הוצאות מכירה ושיווק  
הוצאות הנהלה וכלליות  
הוצאות מימון (שערוך אופציות התחייבותיות למשקיע)

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2008

בעלי עניין (מנכ"ל, דירקטורים ואחרים)	בעל שליטה	בדבר תנאים ראה באור
אלפי ש"ח		

-	1,203	מכירות
-	14	קניות
154	49	הוצאות מכירה ושיווק
2,648	-	הוצאות הנהלה וכלליות
435	-	הכנסות מימון (שערוך אופציות התחייבותיות למשקיע)

19,121 י'

ה. הכנסות והוצאות מצדדים קשורים ומבעלי עניין

1. תנאי העסקאות עם צדדים קשורים

המכירות לצדדים קשורים מבוצעות במחירי שוק. יתרות שטרם נפרעו לתום השנה אינן מובטחות, אינן נושאות ריבית וישובן ייעשה במזומן. לא התקבלו או ניתנו כל ערבויות בגין סכומים לקבל או לשלם. לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר, 2009 ו-2010 החברה לא רשמה כל הפרשה לחובות מסופקים בגין סכומים לקבל מצדדים קשורים.

2. בחודש אפריל 2005, במסגרת הסכם השקעה עם בעל מניות חתמה החברה על הסכם ייעוץ, לפיו תשלם החברה דמי ייעוץ חודשיים בסכום של 2.5 אלפי דולר (כ-11 אלפי ש"ח) לתקופה של עד 3 שנים. בחודש יולי 2006 עודכן הסכום ל-4 אלפי דולר (כ-15 אלפי ש"ח). השינוי בתנאים משקף שינוי בהיקף ההעסקה. בחודש אפריל 2008 הסתיימה ההתקשרות בין הצדדים.

באור 28: - השקעות בחברות מוחזקות

חברות מאוחדות

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

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

השקעה בחברה בת אלפי ש"ח		זכויות החברה בהון ובזכויות הצבעה %	מדינת התאגדות	
<u>2009</u>				
5,080	-	74	ישראל	קמהדע נכסים 2001 בע"מ
-	-	100	ישראל	ביו-קם בע"מ (*)
-	-	100	דלאוור	קמהדע אינק (*)

(\*) חברות לא פעילות.

2. רשימת חברות מאוחדות:

31 בדצמבר

2009		2010	
מניות המקנות זכויות לרווחים	מניות המקנות זכויות הצבעה	מניות המקנות זכויות לרווחים	מניות המקנות זכויות הצבעה
אחוז ההחזקה			
100	74	100	74
100	100	100	100
100	100	100	100

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 2010 מידע כספי נפרד בהתאם להוראות תקנה 9'ג' 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 משקיעים ועובדים 99,194 כתבי אופציה ל- 99,194 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת בתמורה כוללת של כ- 1,323 אלפי ש"ח.
- ב. בדבר תיקון הסכם ההעסקה של מנכ"ל החברה והענקת בונוס בגין הישגי שנת 2010 לאחר תאריך הדיווח ראה באור 19'ז'.
- ג. בחודש מרס 2011 השלימה החברה אבן דרך במסגרת עסקת שיתוף פעולה ראה באור 19'ז'.

-----