

קמהדע בע"מ

באלפי דולר ארה"ב

דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר, 2012

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

2	סקירת דוחות כספיים ביניים מאוחדים
3-4	מאזנים מאוחדים
5	דוחות מאוחדים על הרווח הכולל
6-8	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
9-10	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
11-16	באורים לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של קמהדע בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של קמהדע בע"מ והחברה הבת שלה (להלן - הקבוצה), הכולל את המאזן התמציתי המאוחד ליום 30 בספטמבר 2012 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופת ביניים זו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

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

ליום	ליום 30 בספטמבר	
31 בדצמבר	(* 2011)	2012
(* 2011)	(* 2011)	2012
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי דולר ארה"ב		
24,374	15,435	15,470
16,800	19,201	18,040
7,131	10,196	12,979
1,928	906	1,849
15,335	14,859	19,040
1,512	2,271	-
<u>67,080</u>	<u>62,868</u>	<u>67,378</u>
555	161	394
21	26	18
17,413	18,247	18,245
45	56	135
<u>18,034</u>	<u>18,490</u>	<u>18,792</u>
<u>85,114</u>	<u>81,358</u>	<u>86,170</u>

נכסים שוטפים

מזומנים ושווי מזומנים
השקעות לזמן קצר
לקוחות
חייבים ויתרות חובה
מלאי
מזומן מוגבל

נכסים לא שוטפים

מלאי זמן ארוך
הוצאות נדחות ואחרות
רכוש קבוע, נטו
נכסים בלתי מוחשיים, נטו

(* הותאם למפרע לאור שינוי במטבע הצגה ראה באור ג1).

באורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

ליום	ליום 30 בספטמבר	
31 בדצמבר	2011 (*)	2012
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי דולר ארה"ב		

התחייבויות שוטפות

12	13	12
12,528	6,762	12,618
3,112	3,284	3,067
7,243	8,342	8,314
22,895	18,401	24,011

אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
זכאים ויתרות זכות
הכנסה נדחית

התחייבויות לא שוטפות

12	16	3
681	717	19
22,419	22,804	22,714
539	572	597
15,983	16,396	14,415
39,634	40,505	37,748

הלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים
כתבי אופציה
אגרות חוב ניתנות להמרה
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
הכנסה נדחית

הון

6,928	6,923	7,165
91,225	91,136	95,943
325	325	-
3,794	3,794	3,794
4,754	4,179	4,853
(3,490)	(2,499)	(3,490)
-	-	(99)
(80,951)	(81,406)	(83,755)
22,585	22,452	24,411
85,114	81,358	86,170

הון מניות
פרמיה על מניות
כתבי אופציה
תקבולים בגין אופציית המרה
קרנות אחרות
קרן הון מתרגום למטבע הצגה
קרן הון בגין עסקאות גידור
יתרת הפסד

(* הותאם למפרע לאור שינוי במטבע הצגה ראה באור ג'.

באורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

גיל עפרון סמנכ"ל כספים	דוד צור דירקטור ומנכ"ל	ראלף האן יו"ר הדירקטוריון	6 בנובמבר, 2012 תאריך אישור הדוחות הכספיים
---------------------------	---------------------------	------------------------------	--

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר (* 2011)	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר (*2011 2012)		ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר (*2011 2012)		
מבוקר	בלתי מבוקר				
אלפי דולר ארה"ב (למעט נתוני רווח (הפסד) למניה)					
59,139	13,310	17,678	37,977	51,032	הכנסות ממכירות ומתן רשיונות
344	-	-	350	-	הכנסות מחוזי הקמה
59,483	13,310	17,678	38,327	51,032	סה"כ הכנסות
42,449	10,725	12,066	27,540	36,629	עלות המכירות
313	-	-	318	-	עלות ביצוע חוזי הקמה
42,762	10,725	12,066	27,858	36,629	סה"כ עלות הכנסות
16,721	2,585	5,612	10,469	14,403	רווח גולמי
11,729	2,688	2,769	8,379	8,979	הוצאות מחקר ופיתוח
2,331	619	438	1,828	1,404	הוצאות מכירה ושיווק
5,126	1,217	1,132	3,546	3,565	הוצאות הנהלה וכלליות
(2,465)	(1,939)	1,273	(3,284)	455	רווח (הפסד) תפעולי
1,305	861	119	720	455	הכנסות מימון
(**540)	(** 611)	19	(** 530)	(554)	הכנסה (הוצאה) בגין שערך שווי הוגן אופציות התחייבותיות הכנסות (הוצאות) בגין הפרשי תרגום ונגזרים
(**937)	(**1,012)	34	(**635)	(15)	הוצאות מימון
(4,032)	(1,690)	(836)	(2,771)	(2,545)	רווח (הפסד) לפני מיסים על הכנסה
(3,715)	(1,145)	609	(4,170)	(2,204)	
-	-	600	-	600	מיסים על הכנסה
(3,715)	(1,145)	9	(4,170)	(2,804)	רווח נקי (הפסד)
הפסד כולל אחר:					
(1,786)	(1,981)	-	(971)	-	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים ממטבע הפעילות למטבע הצגה
-	-	(99)	-	(99)	הפסד בגין עסקאות גידור תזרימי מזומנים
(5,501)	(3,126)	(90)	(5,141)	(2,903)	סה"כ הפסד כולל
<u>הפסד למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה (בדולר)</u>					
(0.13)	(0.04)	(0.00)	(0.15)	(0.10)	הפסד בסיסי למניה
(0.15)	(0.07)	(0.00)	(0.17)	(0.10)	הפסד מדולל למניה

(* הותאם למפרע לאור שינוי במטבע הצגה ראה באור ג').

(** סווג מחדש (ראה באור ג'))

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

סה"כ הון	יתרת הפסד	קרן הון מתרגום למטבע הצגה	קרן הון בגין עסקאות גידור	קרנות אחרות	תקבולים בגין אופציית המרה	כתבי אופציה	פרמיה על מניות	הון מניות	
בלתי מבוקר									
אלפי דולר ארה"ב									
22,585	(80,951)	(3,490)	-	4,754	3,794	325	91,225	6,928	יתרה ליום 1 בינואר, 2012 (מבוקר) (*)
(2,804)	(2,804)	-	-	-	-	-	-	-	הפסד
(99)	-	-	(99)	-	-	-	-	-	סה"כ הפסד כולל אחר
(2,903)	(2,804)	-	(99)	-	-	-	-	-	סה"כ הפסד כולל
3,735	-	-	-	(895)	-	(325)	4,718	237	מימוש כתבי אופציה למניות
994	-	-	-	994	-	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
24,411	(83,755)	(3,490)	(99)	4,853	3,794	-	95,943	7,165	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2012
בלתי מבוקר									
אלפי דולר ארה"ב									
26,480	(77,236)	(1,528)	3,832	3,794	1,339	89,390	6,889	יתרה ליום 1 בינואר, 2011 (מבוקר) (*)	
(4,170)	(4,170)	-	-	-	-	-	-	-	הפסד
(971)	-	(971)	-	-	-	-	-	-	סה"כ הפסד כולל אחר
(5,141)	(4,170)	(971)	-	-	-	-	-	-	סה"כ הפסד כולל
465	-	-	(301)	-	(9)	741	34	מימוש כתבי אופציה למניות	
-	-	-	-	-	(1,005)	1,005	-	פקיעת כתבי אופציה	
648	-	-	648	-	-	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
22,452	(81,406)	(2,499)	4,179	3,794	325	91,136	6,923	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2011 (*)	

(* הותאם למפרע לאור שינוי במטבע הצגה ראה באור וג1. הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.)

סה"כ הון	יתרת הפסד	קרן הון מתרגום למטבע הצגה	קרו הון בגין עסקאות גידור	קרנות אחרות	תקבולים בגין אופציית המרה	כתבי אופציה	פרמיה על מניות	הון מניות	
בלתי מבוקר									
אלפי דולר ארה"ב									
22,267	(83,764)	(3,490)	-	4,681	3,794	325	93,706	7,015	<u>יתרה ליום 1 ביולי, 2012</u>
9	9	-	-	-	-	-	-	-	רווח נקי
(99)	-	-	(99)	-	-	-	-	-	סה"כ הפסד כולל אחר
(90)	9	-	(99)	-	-	-	-	-	סה"כ הפסד כולל
1,938	-	-	-	(124)	-	(325)	2,237	150	מימוש כתבי אופציה למניות
296	-	-	-	296	-	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
<u>24,411</u>	<u>(83,755)</u>	<u>(3,490)</u>	<u>(99)</u>	<u>4,853</u>	<u>3,794</u>	<u>-</u>	<u>95,943</u>	<u>7,165</u>	<u>יתרה ליום 30 בספטמבר, 2012</u>
בלתי מבוקר									
אלפי דולר ארה"ב									
25,284	(80,261)	(518)		4,053	3,794	325	90,973	6,918	<u>יתרה ליום 1 ביולי, 2011*</u>
(1,145)	(1,145)	-	-	-	-	-	-	-	הפסד
(1,981)	-	(1,981)	-	-	-	-	-	-	סה"כ הפסד כולל אחר
(3,126)	(1,145)	(1,981)	-	-	-	-	-	-	סה"כ הפסד כולל
51	-	-	-	(117)	-	-	163	5	מימוש כתבי אופציה למניות על ידי עובדים וקרן תמורה
243	-	-	-	243	-	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
<u>22,452</u>	<u>(81,406)</u>	<u>(2,499)</u>		<u>4,179</u>	<u>3,794</u>	<u>325</u>	<u>91,136</u>	<u>6,923</u>	<u>יתרה ליום 30 בספטמבר, 2011*</u>

(* הותאם למפרע לאור שינוי במטבע הצגה ראה באור וג'.
הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

סה"כ הון	יתרת הפסד	קרון מתרגום למטבע הצגה	קרנות אחרות	תקבולים בגין אופציית המרה	כתבי אופציה	פרמיה על מניות	הון מניות	
מבוקר								
אלפי דולר ארה"ב								
26,480	(77,236)	(1,704)	4,008	3,794	1,339	89,390	6,889	יתרה ליום 1 בינואר, 2011 (*)
(3,715)	(3,715)	-	-	-	-	-	-	הפסד
(1,786)	-	(1,786)	-	-	-	-	-	סה"כ הפסד כולל אחר
(5,501)	(3,715)	(1,786)	-	-	-	-	-	סה"כ הפסד כולל
710	-	-	(150)	-	(9)	830	39	מימוש כתבי אופציה למניות
-	-	-	-	-	(1,005)	1,005	-	פקיעת כתבי אופציה
896	-	-	896	-	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
<u>22,585</u>	<u>(80,951)</u>	<u>(3,490)</u>	<u>4,754</u>	<u>3,794</u>	<u>325</u>	<u>91,225</u>	<u>6,928</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2011 (*)

(*) הותאם למפרע לאור שינוי במטבע הצגה ראה באור ג'.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר (*2011)	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר (*2011)		ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר (*2011)	
	2012	2011	2012	2011
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי דולר ארה"ב			

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

(3,715)	(1,145)	9	(4,170)	(2,804)	רווח (הפסד)
---------	---------	---	---------	---------	-------------

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים
מפעילות שוטפת:

התאמות לסעיפי רווח והפסד:

3,040	803	777	2,274	2,283	פחת והפחתות
1,250	(794)	664	886	2,659	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
		600		600	מיסים על הכנסה
878	244	296	648	974	עלות תשלום מבוסס מניות
33	-	(11)	-	3	הפסד (רווח) מממוש רכוש קבוע
118	77	(43)	138	58	שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

5,319	330	2,283	3,946	6,577
-------	-----	-------	-------	-------

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:

5,830	(1,921)	(1,856)	2,561	(6,199)	ירידה (עלייה) בלקוחות
(104)	204	(850)	1,033	(20)	ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
(6,462)	21	(1,974)	(5,145)	(3,545)	ירידה (עלייה) במלאי ומלאי זמן ארוך
193	72	63	187	102	ירידה בהוצאות נדחות
1,059	(1,341)	(48)	(5,074)	299	עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
379	769	(47)	683	(61)	עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
813	(1,142)	3,428	1,317	(607)	עלייה (ירידה) בהכנסה נדחית

1,708	(3,338)	(1,284)	(4,438)	(10,031)
-------	---------	---------	---------	----------

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה
עבור:

(2,545)	(691)	(525)	(1,936)	(1,665)	ריבית ששולמה
313	115	144	314	574	ריבית שהתקבלה
(86)	(3)	(603)	(10)	(639)	מיסים ששולמו

(2,318)	(579)	(984)	(1,632)	(1,730)
---------	-------	-------	---------	---------

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו
לפעילות) שוטפת

994	(4,732)	24	(6,294)	(7,988)
-----	---------	----	---------	---------

(* הותאם למפרע לאור שינוי במטבע הצגה ראה באור ג'.
הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר (*2011)	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר (*2011)		ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר (*2011)		
	2012	2011	2012	2011	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי דולר ארה"ב				
					<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>
2,358	2,830	489	561	8,951	מכירת ניירות ערך סחירים, נטו
-	-	(4,020)	-	(10,570)	השקעה בפקדונות לזמן קצר
(1,982)	(547)	(1,136)	(1,668)	(3,118)	רכישת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים
(1,512)	159	-	(2,387)	1,512	מזומן מוגבל
					מזומנים נטו שנבעו (שימשו) לפעילות
(1,136)	2,442	(4,667)	(3,494)	(3,225)	השקעה
					<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>
710	43	1,944	455	2,525	מימוש כתבי אופציה
(18)	(4)	(3)	(15)	(9)	פרעון הלוואות והתחייבויות אחרות לזמן ארוך
(1,095)	(396)	-	(902)	-	פרעון התחייבות בגין מענקי מחקר ופיתוח
					מזומנים נטו שנבעו מפעילות (שימשו)
(403)	(357)	1,941	(462)	2,516	לפעילות מימון
					<u>הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים</u>
(793)	54	(106)	(27)	(207)	
(1,338)	(2,593)	(2,808)	(10,277)	(8,904)	<u>ירידה במזומנים ושווי מזומנים</u>
					<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</u>
25,712	18,028	18,278	25,712	24,374	
					<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</u>
24,374	15,435	15,470	15,435	15,470	
					<u>פעולות מהותיות שלא במזומן</u>
-	-	-	-	1,209	מימוש אופציות שהוצגו כהתחייבות למניות
					רכישת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים
440	(106)	-	(348)	488	באשראי

(* הותאם למפרע לאור שינוי במטבע הצגה ראה באור ג'.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

באור 1: - כללי

א. קמהדע בע"מ (להלן - החברה) עוסקת בתחום הביורמצבטיקה, 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. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר, 2012 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים מאוחדים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2011 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים).

ג. עד ליום 31 בדצמבר, 2011 מטבע הפעילות והצגה של החברה היה שקל. החל מיום 1 בינואר, 2012 מהווה הדולר את מטבע פעילותה של החברה וזאת מהסיבות הבאות: עיקר מכירות החברה הינן בדולר וצפויות מעתה ואילך להיות בדולר. חלק גדול מהוצאות החברה מעתה ואילך צפוי להיות בדולר ובנוסף החברה מבצעת עסקאות הגנה על חלק מההוצאות השקליות מול הדולר. כמו כן, החל משנת 2012 תקציב החברה הינו בדולר וכן המטבע בו, בדרך כלל, מוחזקים תקבולים מפעילות שוטפת הוא הדולר. לאור האמור, החל מיום 1 בינואר, 2012 חל שינוי בדרך של מכאן ולהבא במטבע הפעילות של החברה משקל לדולר. כמו כן, החל מאותו מועד שינתה החברה את מטבע ההצגה של הדוחות הכספיים לדולר, כאשר שינוי זה נעשה למפרע. מספרי השוואה תוקנו כך שהם מוצגים עתה לפי מטבע ההצגה החדש. התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים ממטבע הפעילות למטבע הצגה מוצגות ברווח והפסד הכולל לאחר הרוח והפסד מפעולות רגילות ומנגד נזקפו בסעיף ההון במסגרת קרן הון בגין הפרשי תרגום.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

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

עיקרי המדיניות החשבונאית ושיטות החישוב אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים עקביים לאלה אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, למעט האמור בסעיף ג' להלן.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. החברה בחרה להציג בנפרד את הוצאות שערך אופציות שהוצגו כהתחייבות. לסיווג כאמור לא היה השפעה על התוצאות המוצגות בתקופות הדיווח.

ג. מכשירים פיננסיים נגזרים לצורכי גידור (הגנה)

החברה מבצעת לעתים התקשרויות במכשירים פיננסיים נגזרים כגון חוזי אקדמה (FORWARD) ואסטרטגיית צילינדר בגין מטבע חוץ כדי להגן על עצמה מפני הסיכונים הכרוכים בתנודות בשערי החליפין של מטבע חוץ. נגזרים פיננסיים אלה מוכרים לראשונה לפי השווי ההוגן. לאחר ההכרה הראשונית הנגזרים הפיננסיים נמדדים לפי שווי הוגן. נגזרים מוכרים בדוח על המצב הכספי כנכסים כשהשווי ההוגן שלהם חיובי וכהתחייבויות כשהשווי ההוגן שלהם שלילי.

רווחים או הפסדים הנובעים משינויים בשווי ההוגן של נגזרים שאינם משמשים למטרות גידור נזקפים מיידית לרווח או הפסד.

למטרת דיווח חשבונאי, עסקאות גידור (הגנה) מסווגות כדלקמן:

גידור תזרימי מזומנים - כנגד החשיפה לשינויים בתזרימי המזומנים שאינם ניתנים לייחוס לסיכון שער חליפין בקשר עם נכס או התחייבות שהוכרו או בשל עסקה חזויה (FORECAST TRANSACTION).

בתחילת ההתקשרות החברה ייעדה ותיעדה את סוג הגידור שהיא בחרה ליישם לצורכי דיווח חשבונאי ואת יעדי ואסטרטגיית ניהול הסיכונים לגבי גידור זה. התיעוד כולל זיהוי של המכשיר המגדר, הפריט או העסקה המגודרים, מהות הסיכון המגודר וכיצד החברה מעריכה את אפקטיביות מכשיר הגידור בפועל, מול הציפיות מהמכשיר המגדר להגן באופן אפקטיבי על הסיכון המגודר באמצעות קיזוז ההשפעות של השינויים בשווי ההוגן או בתזרימי המזומנים. בחינת אפקטיביות הגידור נעשית על בסיס שוטף בכל תקופת דיווח.

עסקאות גידור העונות על הקריטריונים של עסקאות גידור (הגנה) מטופלות כדלקמן:

החלק האפקטיבי של הרווח או הפסד מהמכשיר המגדר מוכר בהון כרווח (הפסד) כולל אחר בעוד שחלק לא אפקטיבי מוכר מיידית ברווח או הפסד.

רווח (הפסד) כולל אחר מועבר לרווח או הפסד כאשר תוצאות עסקת הגידור נזקפות לרווח או הפסד, לדוגמה, כאשר ההכנסה או ההוצאה שגודרה מוכרת ברווח או הפסד או כאשר עסקה חזויה מתרחשת. כאשר הפריט המגודר הינו עלותו של נכס או התחייבות לא פיננסיים, עלות זו כוללת גם את סכום הרווח (הפסד) כולל אחר המתייחס, המועבר מההון במועד ההכרה בנכס או בהתחייבות.

במקרים בהם עסקה חזויה (FORECAST TRANSACTION) או התחייבות איתנה (FIRM COMMITMENT) כבר לא צפויות להתרחש, הסכומים שהוכרו בעבר בהון מועברים לרווח או הפסד. כאשר מכשיר הגידור פקע או נמכר, סולק או מומש, או אם הייעוד כמכשיר גידור בוטל, הסכומים שהוכרו בעבר בהון נשארים בהון עד למועד שבו העסקה החזויה או ההתקשרות האיתנה מתרחשות.

באור 3: - מגזרי פעילות

א. כללי

הקבוצה פועלת בשני מגזרי פעילות כדלקמן:

מגזר תעשייתי - הפעילות הינה פיתוח ייצור ומכירת תרופות (בעיקר מוצרי פלסמה).

מגזר הפצה - שיווק תרופות משלימות (בעיקר מוצרי פלסמה).

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

מגזר פעילות תעשייתית	מגזר פעילות הפצה	סה"כ	
<u>בלתי מבוקר</u>			
<u>אלפי דולר ארה"ב</u>			
<u>לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30</u>			
<u>בספטמבר, 2012</u>			
			הכנסות
30,532	20,500	51,032	
			רווח גולמי
12,003	2,400	14,403	
			הוצאות משותפות בלתי מוקצות
		(13,948)	
		(2,659)	הוצאות מימון, נטו
		(600)	מיסים על הכנסה
		(2,804)	הפסד
<u>לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30</u>			
<u>בספטמבר, 2011*</u>			
			הכנסות
21,889	16,438	38,327	
			רווח גולמי
8,129	2,340	10,469	
			הוצאות משותפות בלתי מוקצות
		(13,753)	
		(886)	הוצאות מימון, נטו
		(4,170)	הפסד

(* הותאם למפרע לאור שינוי במטבע הצגה ראה באור ג'.

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

סה"כ	מגזר פעילות הפצה	מגזר פעילות תעשייתית	
<u>בלתי מבוקר</u>			
<u>אלפי דולר ארה"ב</u>			
<u>לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2012</u>			
17,678	6,648	11,030	הכנסות
5,612	860	4,752	רווח גולמי
(4,339)			הוצאות משותפות בלתי מוקצות
(664)			הוצאות מימון, נטו
(600)			מיסים על הכנסה
9			רווח נקי

סה"כ	מגזר פעילות הפצה	מגזר פעילות תעשייתית	
<u>בלתי מבוקר</u>			
<u>אלפי דולר ארה"ב</u>			
<u>לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, *2011</u>			
13,310	6,028	7,282	הכנסות
2,585	764	1,821	רווח גולמי
(4,524)			הוצאות משותפות בלתי מוקצות
794			הכנסות מימון, נטו
(1,145)			הפסד

(*) הותאם למפרע לאור שינוי במטבע הצגה ראה באור ג1.

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

מגזר פעילות הפצה	מגזר פעילות תעשייתית	סה"כ
מבוקר		
אלפי דולר ארה"ב		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2011*		
59,483	35,308	הכנסות
24,175	13,120	רווח גולמי
16,721	3,601	הוצאות משותפות בלתי מוקצות
(19,186)		הוצאות מימון, נטו
(1,250)		הפסד
(3,715)		

* הותאם למפרע לאור שינוי במטבע הצגה ראה באור ג'.

באור 4: - אירועים משמעותיים בתקופת הדיווח

- א. בחודש יוני, 2012, מימשו בעלי עניין ומשקיעים, 265,890 כתבי אופציה לא סחירים, במנגנון מימוש נטו (CASHLESS EXERCISE), ל-166,768 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א. בהתאם שולם לחברה סך של כ-43 אלפי דולר.
- ב. בחודש יולי, 2012, מימשו בעלי עניין ומשקיעים את יתרת 565,399 כתבי אופציה הלא סחירים ל-565,399 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א, בתמורה לתוספת מימוש בסך של 1,884 אלפי דולר.
- ג. במהלך תקופת הדיווח מומשו על ידי עובדים 195,113 כתבי אופציה ל-195,113 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א, בתמורה כוללת של כ-599 אלפי דולר.
- ג. ביום 30 בינואר, 2012, אישר דירקטוריון החברה את הקצאתן ללא תמורה של 117,813 כתבי אופציה לא סחירים של החברה, הניתנים למימוש לעד 117,813 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת של החברה, ל-54 עובדים ומנהלים בחברה. האופציות הוענקו ביום 28 בפברואר, 2012. על פי נוסחת חישוב המבוססת על המודל הבינומי של קוקס, רוס ורובינשטיין השווי ההוגן של האופציות הוערך בכ-254 אלפי דולר.
- להלן טבלה המציגה את הנתונים אשר שימשו במדידת השווי ההוגן ליום 28 בפברואר, 2012, לגבי האופציות הנ"ל:

-	תשואת הדיבידנד בגין המניה (%)
35-54	תנודתיות צפויה במחירי המניה (%)
2.52-4.13	שיעור ריבית חסרת סיכון (%)
6.5	משך החיים החזוי של האופציות למניות (שנים)
19.49	מחירי המניה (ש"ח)
-	דיבידנדים צפויים (ש"ח)
0-5	שיעור חילוט צפוי (%)

באור 4: - אירועים משמעותיים בתקופת הדיווח (המשך)

ד. ביום 30 באוגוסט, 2012, אישר דירקטוריון החברה את הקצאתן ללא תמורה של 98,500 כתבי אופציה לא סחירים של החברה, הניתנים למימוש לעד 98,500 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת של החברה, ל-43 עובדים ומנהלים בחברה. האופציות הוענקו ביום 10 באוקטובר, 2012. על פי נוסחת חישוב המבוססת על המודל הבינומי של קוקס, רוס ורובינשטיין השווי ההוגן של האופציות הוערך בכ- 280 אלפי דולר.

להלן טבלה המציגה את הנתונים אשר שימשו במדידת השווי ההוגן ליום 10 באוקטובר, 2012, לגבי האופציות הנ"ל:

-	תשואת הדיבידנד בגין המניה (%)
30-54	תנודתיות צפויה במחירי המניה (%)
2.22-3.91	שיעור ריבית חסרת סיכון (%)
6.5	משך החיים החזוי של האופציות למניות (שנים)
27.89	מחירי המניה (ש"ח)
-	דיבידנדים צפויים (ש"ח)
0-5	שיעור חילוט צפוי (%)

ה. ביום 2 באוגוסט, 2012, התקשרה החברה עם חברת CHIESI FARMACEUTICI S.P.A, שהינה חברת תרופות אירופאית, המתמחה בתרופות המשמשות לטיפול במחלות נשימתיות ומוצרים לטיפול מיוחדים ("קייסי"), בהסכם אסטרטגי, במסגרתו תשמש קייסי כמפיץ בלעדי באירופה של מוצר ה-AAT באינהלציה של החברה, לטיפול במחלת הנפחת התורשתית (ALPHA-1 ANTITRYPSIN DEFICIENCY) ("המוצר") ותהיה אחראית, בין היתר, לשיווק המוצר, איתור חולים במחלה וקבלת אישורים להחזר ביטוחי עבור המוצר (להלן - הסכם ההפצה). במסגרת הסכם ההפצה נקבעו תשלומים לחברה בגין עמידה באבני דרך בתחומי הרגולציה והמכירות, בהיקף כולל של 60 מיליוני דולר ארה"ב. בנוסף, התחייבה קייסי לרכוש מהחברה מוצרים בהיקף מינימלי של עשרות מיליוני דולר ארה"ב במהלך תקופה של 5 שנים ממועד קבלת כל האישורים הרגולטוריים ואישור ההחזרים הביטוחיים הנדרשים. תקופת הסכם ההפצה הינה 12 שנים ממועד חתימתו. בחודש אוגוסט 2012, קיבלה החברה תשלום בגין אבן דרך הראשונה.

ו. החל מהרבעון השלישי לשנת 2012 החלה החברה ליישם חשבונאות גידור בגין תשלומי שכר ותשלום לספקים הנקובים במטבע חוץ. ליום 30 בספטמבר, 2012 לחברה פוזיציות פתוחות בנגזרים בסכום של כ- 2,667 אלפי דולר. כמו כן, מאחר ועסקאות ההגנה עומדות בכללי הגידור בתקן 39 זקפה החברה את השינויים בשווי ההוגן לקרן הון ברווח כולל אחר.

באור 5: - מידע כספי נפרד

החברה לא כללה בדוח התקופתי לתשעת החודשים הראשונים של שנת 2012 מידע כספי נפרד בהתאם להוראות תקנה 38'ד 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 וחלקה בהפסדים הכוללים של החברות המאוחדות זניח ביחס לנכסים, להתחייבויות וההפסד הכולל של החברה עצמה;

ג. למעלה מ-99% מתזרים המזומנים נובע מהחברה.