



**דין וחשבון הדירקטוריון למצב ענייני החברה
לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרס 2009**

דין וחשבון הדירקטוריון למצב ענייני החברה

לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרס 2009

להלן ניתוח הדוחות הכספיים של הקבוצה בתקופות הדיווח הכלולות בדוחות:

1. מבוא

חברת קמהדע התאגדה בשנת 1990. מאז התאגדותה עסקה החברה בפיתוח, ייצור ומכירה של מוצרים ביו-פרמצבטיים טעוני רישוי ומרשם רופא. כיום החברה פועלת בתחום הביו-פרמצבטיקה ועוסקת בפיתוח, ייצור ושיווק של תרופות מרשם, המוגדרות כתרופות לשימושים קריטיים, המיועדות לשימוש במצבי חירום, בחדרי מיון, בחדרי ניתוח, מצבי טראומה וכן לשימושים מצילי חיים אחרים, בהם ניתנת התרופה כטיפול כרוני.

החברה מפתחת ומייצרת תרופות, אשר חלק ניכר מהן מופק מפלסמה או מתוצריה, תוך התמקדות בתרופות בהן בא לידי ביטוי היתרון היחסי, שמקורו בטכנולוגיה הייחודית בה החברה עושה שימוש לצורך ייצור התרופה. החברה מוכרת את מוצריה בכ- 15 מדינות בעולם, בעיקר בישראל ובמדינות באמריקה הלטינית וכן במדינות באסיה, אפריקה, המזרח הרחוק ומדינות במזרח אירופה. במקביל היא פועלת על מנת להביא לרישום בארה"ב ו/או באיחוד האירופאי של חלק מהמוצרים הנמכרים זה מכבר ברחבי העולם, ואף נמצאת בשלבים מתקדמים של התהליך לגבי שלושה ממוצריה.

כחלק מפעילותה, משמשת החברה כמפיצה בלעדית בארץ של תכשירים רפואיים מתוצרתן של מספר חברות תרופות אירופאיות.

האסטרטגיה של החברה כוללת התמקדות בפיתוח, ייצור ושיווק של מוצרי נישא ייחודיים, בעלי ערך מוסף גבוה, תוך ניצול יתרונות טכנולוגיות הייצור שלה בתחום זה, וחדירה לשוק בארה"ב ובאיחוד האירופאי.

2. נתונים עיקריים מתוך עסקי החברה

2.1 כללי

בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2009 (להלן: "תקופת הדו"ח" או "התקופה") ובתקופה שלאחריה נחתמו הסכמים להשקעה בהון החברה בסכום כולל של כ-83 מיליוני ש"ח וזאת במסגרת היערכות החברה לאתגרים העומדים בפניה, כולל השלמת ההכנות לקראת כניסה לשוק בארה"ב עם תרופת ה-AAT בעירוי והתקדמות בפיתוח הקליני של הדור הבא של מוצר ה-AAT בצורת המתן באינהלציה למגוון התוויות. בתקופת הדו"ח השלימה החברה מספר אבני דרך מהותיות בתכניות הפיתוח והרישום של מוצריה ובהתאמת המפעל והמעבדות לסטנדרטים בינלאומיים מחמירים. בנוסף, חתמה החברה על הסכם עם משרד הבריאות לביצוע פרויקט פיתוח והקמה של מתקן ייצור נסיוב נגד ארס נחשים.

להלן פירוט האירועים המהותיים שחלו בתקופת הדו"ח:

- ביום 23 בפברואר, 2009, התקשרה החברה בהסכם השקעה (להלן: "הסכם השקעה – פברואר 2009") עם מר ראלף האן, יו"ר דירקטוריון החברה ומבעלי השליטה בה ו-UDT Med Holdings LLC ("UDT"). התקשרות זו אושרה כעסקה שלבעל עניין בחברה יש בה עניין אישי על ידי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, ביום 23 בפברואר, 2009, וכן על ידי האסיפה הכללית של החברה ביום 31 במרס, 2009. עם השלמתו ביום 30 באפריל 2009, השקיעו המשקיעים בחברה סכום כולל של 29,036,000 ש"ח והחברה הקצתה למשקיעים כנגד ההשקעה כאמור 2,639,637 מניות רגילות ו-1,055,854 כתבי אופציה לא סחירים, הניתנים למימוש ל-1,055,854 מניות רגילות, בכפוף להתאמות ולהגנת שמירת ערך שניתנה למשקיעים על פי ההסכם.
- במקביל, נכנס לתוקפו גם הסכם התיקון להסכם המקורי עם קרנות שביט וחברת Bioville מיום 4 במרס 2008 (להלן: "הסכם התיקון", ו "ההסכם המקורי", בהתאמה), לפיו הקצתה החברה לקרנות שביט ול-Bioville ביום 30 באפריל, 2009 ללא תמורה 912,535 מניות רגילות וכן 365,013 כתבי אופציה לא סחירים הניתנים למימוש ל-365,013 מניות רגילות, בכפוף לתנאי ההסכם המקורי כפי שתוקן בהסכם התיקון.
- החברה סיימה את הניסוי הקליני (שלב 2) עם מוצר הדגל שלה, תרופת ה-AAT באינהלציה, לטיפול במחלת ריאות בשם ברונכיאיקטזיס (הרחבת הסימפונות). דוח הביניים המסכם את תוצאות הניסוי צפוי להתקבל עד סוף הרבעון השני 2009.
- ביום 8 במרס 2009 החברה חתמה על הסכם עם משרד הבריאות לפיתוח וייצור נסיוב נגד ארס נחשים בישראל. על פי ההסכם החברה תתכנן, תקים ותפעיל מערך לייצור נסיוב נגד ארס נחשים במימון משרד הבריאות ("פרויקט הנחשים"). בגין ביצוע

פרויקט הנחשים במלואו, כולל רכישת הידע הנדרש, ישלם משרד הבריאות לחברה סך כולל של כ- 20 מיליון ש"ח, מתוכם שולמו כבר לחברה עד למועד דוח זה כ-2.7 מיליון ש"ח (מתוכם כ- 5.5 מיליון ש"ח במהלך תקופת הדו"ח), והיתרה תשולם לשיעורין במהלך תקופת הפרויקט, הצפוי להסתיים בסוף שנת 2010. בתום התקופה הנ"ל יחודש ההסכם לעד 10 תקופות נוספות בנות שנה כל אחת, במהלכן תייצר קמהדע את הנסיוב עבור משרד הבריאות, שהתחייב לרכוש את הנסיוב באופן שוטף בהיקף שנתי של כ- 3.5 מיליון ש"ח בשנה.

ההערכות הנ"ל של החברה כוללות מידע הצופה פני עתיד ועלולות שלא להתממש אם בסופו של דבר יתארך הפרויקט מעבר למתוכנן מסיבות לא צפויות שאינן בשליטת החברה ו/או בשל מחסור לא צפוי או בעיות אחרות באספקת ארס הנחשים ו/או הסרום הנדרשים לפיתוח וייצור הנסיוב ו/או יודיע משרד הבריאות על רצונו לסיים את ההתקשרות טרם החידוש כאמור.

- במהלך תקופת הדו"ח השביתה החברה את המפעל למשך מספר שבועות על מנת לאפשר התקנת ציוד חדש כחלק מתהליך התאמת חדרי הייצור לסטנדרטים אמריקאיים ואירופאים.

אירועים מהותיים לאחר תקופת הדוח:

- החברה חנכה באפריל 2009 את בניין המעבדות החדש בבית קמה. בניין המעבדות הינו בשטח של כ-700 מ"ר, תוכנן לפי הסטנדרטים האמריקאיים והאירופאים לייצור ואנליזה של תרופות ובהקמתו הושקעו כ-7 מיליון ש"ח.
- חנוכת בניין המעבדות החדש הינה נדבך חשוב במאמצי החברה לרישום ואישור מוצריה האסטרטגיים בארה"ב ובאירופה ומקדמת את החברה בהיערכותה לכניסה לשווקים אלו.
- ביום 7 במאי 2009 אישר דירקטוריון החברה התקשרות החברה בהסכם השקעה, שנחתם באותו יום, עם המשקיעים המוסדיים, מיטב גמל ופנסיה בע"מ ומיטב משען ניהול קופות גמל בע"מ, לפיו תקצה החברה למשקיעים הנ"ל, בדרך של הצעה פרטית לא מהותית (כהגדרתה בתקנות ניירות ערך) (הצעה פרטית של ניירות ערך בחברה רשומה), (התש"ס-2000), 545,455 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת של החברה וכן 218,182 כתבי אופציה לא סחירים של החברה הניתנים למימוש ל-218,182 מניות רגילות, בתמורה לסכום כולל של 6,000,000 ש"ח, והכל בתנאים המהותיים של הסכם ההשקעה – פברואר 2009, כפי שמפורט בדוח מיידי מתקן מיום 17 במאי 2009.
- ביום 17 במאי 2009 אישר דירקטוריון החברה את התקשרותה החברה במספר הסכמי השקעה, שנחתמו באותו שבוע, עם 13 משקיעים שונים, מתוכם 4 משקיעים מוסדיים והיתר משקיעים פרטיים, לפיו תקצה החברה למשקיעים הנ"ל, בדרך של

הצעה פרטית חריגה (כהגדרתה בתקנות ניירות ערך) (הצעה פרטית של ניירות ערך בחברה רשומה), התש"ס-2000, 4,204,545 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת של החברה וכן 1,681,816 כתבי אופציה לא סחירים של החברה הניתנים למימוש ל- 1,681,817 מניות רגילות, בתמורה לסכום כולל של 46,250,000 ש"ח, והכל בתנאים המהותיים של הסכם ההשקעה – פברואר 2009, כפי שמפורט בדוח מיידי על הצעה פרטית חריגה מיום 28 במאי, 2009.

○ ביום 20 במאי 2009, התקשרה החברה בהסכם השקעה עם Hercules Technology Growth Capital, Inc. (להלן בהתאמה: "הרקולס" ו- "ההסכם"), לפיו תקצה החברה להרקולס מניות רגילות של החברה (להלן: "מניות") וכן אופציות לא סחירות (להלן: "אופציות") הניתנות להמרה למניות, תמורת סכום כולל בשקלים, השווה ל- \$500,000, על פי שער הדולר היציג במועד השלמת ההסכם (להלן: "סך התמורה"). כמות המניות שתוקצה על פי ההסכם תהא שווה לסך התמורה חלקי מחיר מניה של 11 ₪; כמות האופציות שתוקצה תהא שווה ל- 40% מכמות המניות שתוקצה כאמור. בהתאם לשער הדולר היציג נכון ליום חתימת ההסכם, תקצה החברה להרקולס 185,955 מניות ו- 74,382 אופציות הניתנות להמרה ל- 74,382 מניות. ההסכם קובע כי תשלום סך התמורה יבוצע על דרך קיזוז סכום של \$500,000 מסכום קרן ההלוואה אשר הועמדה על ידי הרקולס לחברה בסך כולל של \$20,000,000, בהתאם להסכם הלוואה בין החברה להרקולס מיום 24 בינואר, 2008, כפי שתוקן ביום 16 בנובמבר 2008. במסגרת הסכם ההשקעה התקשרה החברה בהסכם לתיקון הסכם הלוואה, לפיו קיזוז סך התמורה מסכום הלוואה יהווה פירעון מוקדם בסכום של \$500,000 מסכום הלוואה, כך שיתרת סכום הלוואה תעמוד על סך של \$19,500,00 וזאת ללא תשלום דמי פירעון מוקדם בקשר עם הקיזוז כאמור.

ההסכם הינו בתנאים דומים להסכם ההשקעה, כהגדרתו בסעיף 1(א) לדוח מיידי מתקן בדבר הצעה פרטית חריגה, עסקה עם בעל שליטה וזימון אסיפה כללית מיום 25 במרץ 2009 (מספר אסמכתא: 2009-01-067374).

○ ביום 26 באפריל, 2009 חתמה החברה על הסכם עם חברת ייעוץ והשקעות (להלן - חברת הייעוץ), לפיו תשלם עמלה בשיעור 5% מסך התמורה שתקבל מחלק מהמשקיעים שאיתם התקשרה באמצעות חברת הייעוץ. כמו כן התחייבה החברה להנפיק לחברת הייעוץ אופציות בגובה 1% מסך תמורת ההשקעה כאמור לפי מחיר מנייה של 11 ש"ח. במידה וחברת הייעוץ תתווך בין החברה למשקיעים בעניין השקעה של מעל 6.5 מיליון דולר והחברה תסרב, תהיה החברה חייבת בתשלום של 325 אלפי דולר ואופציות בשווי 65 אלפי דולר לחברת הייעוץ. כמו כן, במידה וחברת הייעוץ תתווך בין החברה למשקיעים בעניין השקעה של מעל 6.5 מיליון דולר, וההשקעה לא תצא לפועל בעקבות עסקת מכירה כפי שהוגדרה בהסכם, תהיה החברה חייבת בתשלום של 325 אלפי דולר.

○ ביום 27 במאי, 2009 החליט דירקטוריון החברה בהמלצת ועדת הדירקטוריון לתגמול עובדים ויועצים ולאחר אישור ועדת הביקורת של החברה, להקצות לחלק מעובדי החברה, ללא תמורה, עד 737,620 כתבי אופציה לא סחירים (להלן: "**האופציות לעובדים**") הניתנים למימוש לעד 737,620 מניות בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א תמורת מחיר מימוש של 11 ₪ למניה. האופציות יוקצו במסגרת תוכנית לתגמול עובדים ויועצים שאומצה על ידי דירקטוריון החברה ב-6 ביולי 2005 (להלן: "**התוכנית**")

עד 690,182 מתוך האופציות יוקצו לעובדים הניצעים ללא תמורה, ויבשילו למימוש על פני תקופה של עד 4 שנים ממועד הקצאתם. היתרה של עד 47,438 אופציות יוקצו לחלק מהעובדים הניצעים כנגד ויתורי שכר בשנת 2009, ויבשילו למימוש על פני 8 רבעונים עוקבים, החל ממועד הקצאתן, כאשר בתום כל רבעון תבשיל למימוש 1/8 מכמות אופציות הפיצוי. האופציות לעובדים שיבשילו יהיו ניתנות למימוש עד לא יאוחר מה-5 ביולי, 2015, או עד למועד מוקדם יותר במקרה של סיום העסקה, פרישה או מוות של העובד קודם לכן, כפי שיפורט, יחד עם יתר תנאי האופציות לעובדים, במיתאר שתפרסם החברה בהתאם לסעיף 15ב(1)(א) לחוק ניירות ערך התשכ"ח – 1968 ותקנות ניירות ערך (פרטי מתאר הצעת ניירות ערך לעובדים), התש"ס-2000 לא יאוחר מיום 17 ביוני, 2009 (להלן: "**המיתאר**"). יתר תנאי האופציות יפורטו במיתאר שתפרסם החברה כאמור לעיל.

על פי נוסחת חישוב המבוססת על מודל הבינומי של קוקס, רוס ורובינשטיין עם תנודתיות בין 55% ל-66% שחושבה למועד החלטת הדירקטוריון ובהתבסס על מחיר מניה של 25.06¹ וריבית חסרת סיכון בשיעור הנע בין 1.01% ל-4.60%, הערך הכלכלי של 697,662 אופציות הצפויות להיות מוענקות, מוערך בכ-9,841 אלפי ש"ח.

6,085 מתוך האופציות יוקצו לעובדת החברה שהנה קרובה של מר דוד צור, מנכ"ל החברה ומבעלי השליטה בה. הקצאתן של אופציות אלה, שתיעשה לפי אותם הקריטריונים על פיהם יוקצו האופציות לשאר העובדים הניצעים, כפופה לאישור האסיפה הכללית של החברה בהתאם להוראות סעיף 275 לחוק החברות, תשנ"ט-1999.

בנוסף, הוחלט להפחית את מחיר המימוש של כתבי האופציה הלא סחירים שהוענקו בעבר לעובדי החברה ואשר מחירי המימוש הנוכחיים שלהם נעים בין 27.47 ₪ למניה ל-40.51 ₪ למניה, כדלקמן:

¹ שער הסגירה של מניית החברה ביום המסחר האחרון שלפני החלטת הדירקטוריון הנ"ל (26.5.2009).

(1) מחיר המימוש של 70,108 כתבי אופציה שטרם הבשילו למימוש (על פי תנאיהם המקוריים), נכון למועד החלטת הדירקטוריון, יופחת ל-11 ש"ח למניה (זהה למחיר למניה בגיוסים שנערכו לאחרונה);

(2) מחיר המימוש של 56,492 כתבי אופציה שהבשילו למימוש (על פי תנאיהם המקוריים), נכון למועד החלטת הדירקטוריון, יופחת ל-22 ש"ח למניה.

על פי נוסחת חישוב המבוססת על מודל הבינומי של קוקס, רוס ורובינשטיין עם תנודתיות בין 55% ל-66% שחושבה למועד החלטת הדירקטוריון ובהתבסס על מחיר מניה של 25.06 וריבית חסרת סיכון בשיעור הנע בין 1.01% ל-4.60%, השווי התוספתי של האופציות שתנאיהן יעודכנו כאמור לעיל, מוערך בכ-673 אלפי ש"ח.

○ ביום 27 במאי, 2009 אישר דירקטוריון החברה להקצות ללא תמורה למר דוד צור, מנכ"ל החברה ומבעלי השליטה בה, בדרך של הצעה פרטית חריגה, כהגדרתה בתקנות הצעה פרטית, 100,000 כתבי אופציה לא סחירים (להלן: "**אופציות המנכ"ל**") הניתנים למימוש ל-100,000 מניות רגילות של החברה בנות 1 ש"ח ערך נקוב על אחת (להלן: "**מניות מימוש המנכ"ל**") תמורת מחיר מימוש של 11 ש"ח למניה. הקצאתן של אופציות המנכ"ל כפופה לאישור האסיפה הכללית של החברה בהתאם להוראות סעיף 275 לחוק החברות, תשנ"ט-1999.

אופציות המנכ"ל יבשילו למימוש בשיעורים, בתנאים ובמועדים כדלקמן:

(1) 50,000 מתוך אופציות המנכ"ל יבשילו למימוש על פני 16 רבעונים עוקבים, החל ממועד הקצאתן, כאשר בתום כל רבעון כאמור יבשילו למימוש 3,125 אופציות מנכ"ל, המהוות 1/16 מתוך 50,000 אופציות המנכ"ל הנ"ל;

(2) 30,000 אופציות מנכ"ל נוספות יוענקו למנכ"ל בגין הובלת החברה לעמידה באבן הדרך החשובה של הגשת תיק הרישום (ה-BLA) של תרופת תרופת ה-AAT למתן בעירו למינהל המזון והתרופות האמריקאי (ה-FDA) לפי לוח הזמנים המתוכנן, ויבשילו למימוש עם הגשת תיק הרישום או במועד הקצאתן, המאוחר מבין השניים;

(3) 20,000 אופציות מנכ"ל נוספות יבשילו למימוש עם עמידה באבן הדרך החשובה של קבלת אישור ה-FDA לשיווקה בארה"ב של תרופת ה-AAT בעירו של החברה בתוך פרק זמן שנקבע.

אופציות המנכ"ל שיבשילו למימוש יהיו ניתנות למימוש עד לא יאוחר מה-5 ביולי, 2015, או עד למועד מוקדם יותר במקרה של סיום העסקה, פרישה או מוות של המנכ"ל קודם לכן.

על פי נוסחת חישוב המבוססת על מודל הבינומי של קוקס, רוס ורובינשטיין עם סטיית תקן בטווח של 55%-66% שחושבה למועד אישור הדירקטוריון ובהתבסס על מחיר מניה בסך 25.06 ש"ח וריבית חסרת סיכון בשיעור של בין 1.01% לבין 4.60% ועל הערכות הנהלת החברה לעניין ההסתברויות והמועדים להתקיימות תנאי ההבשלה של חלק מאופציות המנכ"ל, הערך הכלכלי של אופציות המנכ"ל, לו היו מוענקות במועד אישור הדירקטוריון כאמור (27.5.09), מוערך בכ- 1.7 מיליוני ₪.

○ ביום 27 במאי, 2009 אישר דירקטוריון החברה להקצות ללא תמורה לנותן שירותים בחברה 9,000 כתבי אופציה לא סחירים (להלן: "אופציות היועץ") הניתנים למימוש ל-9,000 מניות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א תמורת מחיר מימוש של 11 ₪ למניה. אופציות היועץ יבשילו למימוש על פני 16 רבעונים עוקבים, רטרואקטיבית החל מיום 1 באוקטובר 2008, כאשר בתום כל רבעון כאמור יבשילו למימוש 1/16 מהכמות הכוללת של אופציות היועץ, ויהיו ניתנות למימוש עד ליום 5 ביולי, 2015, אלא אם הפסיק היועץ להעניק שירותים לחברה קודם לכן (לפירוט בעניין אופציות היועץ ראו דוח מיידי לפי תקנות ניירות ערך (הצעה פרטית של ניירות ערך בחברה רשומה, תש"ס-2000, המפורסם במקביל לפרסום דוח דירקטוריון זה).

על פי נוסחת חישוב המבוססת על מודל הבינומי של קוקס, רוס ורובינשטיין עם סטיית תקן של 55%-66% שחושבה למועד החלטת הדירקטוריון ובהתבסס על מחיר מניה בסך 25.06 ש"ח וריבית חסרת סיכון בשיעור של בין 1.01% לבין 4.60%, הערך הכלכלי האופציות, מוערך בכ-122 אלפי ש"ח.

○ ביום 27 במאי, 2009 החליט דירקטוריון החברה להגדיל את מאגר המניות מתוך ההון הרשום שטרם הונפק של החברה, המשוריינות לצורך הקצאה כנגד מימוש כתבי אופציה שיוקצו לעובדים ויועצים של החברה במסגרת התוכנית, לרבות האופציות לעובדים אופציות המנכ"ל ואופציות היועץ, ב-725,000, כך שהמספר הכולל של המניות המשוריינות לצורך הקצאה במסגרת התוכנית יעמוד לאחר ההגדלה כאמור על סך של 847,000 מניות רגילות.

○ במאי 2009, הציגה החברה בכנס ריאיון בינלאומי בסן דייגו נתונים חדשים אודות מוצר הדגל שלה, ה-AAT. הוצגו שלושה פוסטרים על ידי רופאים מומחים בתחום. פוסטר אחד הציג מידע אודות ניסוי שלב 2 עם המוצר באינהלציה לטיפול בחולי סיסטיק פיברוזיס, לפיו לא אובחנו כלל תופעות לוואי חמורות ותופעות הלוואי האחרות שהודגמו היו קלות. הפוסטר השני הציג את תוצאות ניסוי שלב 2-3 עם המוצר בעירוני בחולים בעלי חסר תורשתי בחלבון האלפא-1, לפיהן לא נרשמו תופעות לוואי חמורות הקשורות למוצר המחקר ותופעות הלוואי שהודגמו בניסוי תאמו לאלו המתוארות במוצרים מתחרים. תוצאות היעילות והבטיחות בניסוי זה תאמו למטרת

הפרוטוקול והוא הסתיים בהצלחה. פוסטר שלישי הציג נתונים מרשימים אודות הגעתו של מוצר קמהדע לריאות והמצאותו בנוזל האפיתיליאלי.

2.2 הקצאת מניות ואופציות למשקיעים ואחרים

בתקופת הדו"ח לא היתה הקצאת ניירות ערך של החברה. לאחר תקופת הדו"ח בוצעו ההקצאות הבאות:

○ ביום 30 באפריל, 2009, הקצתה החברה למר ראלף האן יו"ר דירקטוריון החברה ואחד מבעלי השליטה בה ולחברה אמריקאית, UDT Med, 2,639,637 Holdings LLC מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת של החברה ("מניות רגילות") ו- 1,055,854 כתבי אופציה לא סחירים, הניתנים למימוש ל-1,055,854 מניות רגילות, בכפוף לתנאי הסכם ההשקעה, ראה סעיף 2.1.

○ במסגרת הסכם התיקון להסכם המקורי (כהגדרתם לעיל) עם קרנות שביט וחברת Bioville, הקצתה החברה לקרנות שביט ול-Bioville ללא תמורה 912,535 מניות רגילות וכן 365,013 כתבי אופציה לא סחירים הניתנים למימוש ל-365,013 מניות רגילות, בכפוף לתנאי הסכם המקורי כפי שתוקן בהסכם התיקון.

○ בחודש מאי הומרו למניות 812 כתבי אופציה לא סחירים שהוקצו לעובדים על פי תוכנית לתגמול עובדים משנת 2005 ל- 812 מניות רגילות של החברה בתמורה לכ- 9 אלפי ש"ח.

3 מצב כספי

הנתונים הכספיים, אחוזי השינוי והיחסים הפיננסיים חושבו בהתבסס על הדוחות הכספיים המאוחדים המיושמים לפי IFRS.

3.1 נכסים שוטפים

נכסיה השוטפים של החברה ליום 31 במרס 2009 הסתכמו לסך של 81,795 אלפי ₪, לעומת סך של 97,001 אלפי ₪ ביום 31 בדצמבר 2008, ו- 63,563 אלפי ₪ ביום 31 במרס, 2008. הקיטון בסך של 15,206 אלפי ₪ נובע בעיקר מקיטון ביתרת המזומנים. יתרת המזומנים ושווי מזומנים ליום 31 במרס, 2009 מסתכמת בכ-33 מיליון ₪ והקיטון בה נובע בעיקר מתשלומים לפעילות מחקר ופיתוח, מהשקעה ברכוש קבוע ומפירעון הלוואה.

3.2 נכסים בלתי שוטפים

סך הנכסים הבלתי שוטפים ליום 31 במרס 2009 הינו 66,046 אלפי ₪ לעומת 62,143 אלפי ₪ ביום 31 בדצמבר, 2008. הגידול בסך 3,903 אלפי ₪ נובע בעיקר מגידול ביתרת הרכוש הקבוע של החברה בקיטון קיטון בהוצאות נדחות. בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2009 השקיעה החברה ברכוש קבוע סך של כ- 7,816 אלפי ₪, אשר משקפים ברובם השקעה בצידוד חדש ובמבנים. השקעה זו מיועדת בעיקרה להקמת מבנה המעבדות החדש של החברה ולשיפור המערכות התומכות בייצור לצורך התאמתן לדרישות האיכות והתקינה העולמיות. בתקופה המקבילה בשנת 2008 השקיעה החברה ברכוש קבוע סך של 4,853 אלפי ₪, ובמהלך שנת 2008 כולה סך של 13,903 אלפי ₪. הקיטון בהוצאות הנדחות נובע מסיווג מלאי מוצרים המיועד לשימוש במסגרת ניסויים קליניים לזמן קצר.

3.3 התחייבויות שוטפות

ההתחייבויות השוטפות של החברה ליום 31 במרס 2009, ליום 31 בדצמבר 2008 וליום 31 במרס, 2008 הינן 42,189, 34,548 ו- 30,294 אלפי ₪ בהתאמה. הגידול בסך 7,641 אלפי ₪ ביחס לסוף שנת 2008, מקורו בעיקר במיון חלות שוטפת בשנת 2009 בגין הלוואה לזמן ארוך שנתקבלה מחברת הרקולס בשנת 2008 ובקבלת מקדמות ממשרד הבריאות בגין חוזה הקמה (ראה גם סעיף 2.1).

מידע בדבר יחסים פיננסיים רלוונטיים לסעיף:

31.03.2008	31.12.2008	31.03.2009	
2.09	2.81	1.85	יחס שוטף
1.29	1.92	1.1	יחס מהיר

3.4 התחייבויות לזמן ארוך

ההתחייבויות לזמן ארוך של החברה ליום 31 במרס 2009 וליום 31 בדצמבר 2008 הינן 79,947 ו- 76,761 אלפי ₪ בהתאמה. ליום 31 במרס, 2008 הסתכמו ההתחייבויות לזמן ארוך בכ- 54,795 אלפי ₪. הגידול בסך 3,186 אלפי ₪ לעומת סוף שנת 2008 נובע בעיקר מגידול ביתרת

כתבי האופציה הבלתי סחירים שהוקצו לקרנות שביט ולהרקולס ומהכנסה נדחית בסך 2,118 אלפי ₪ בגין הבינוי של פרויקט נסיון הנחשים אשר יופעל בשנת 2011.

3.5 הון חוזר

ההון החוזר ליום 31 במרס 2009, ליום 31 בדצמבר 2008 וליום 31 במרס 2008 הסתכם בסך של 39,606 , 62,453 ו- 33,269 אלפי ₪, בהתאמה. הקיטון בהון החוזר לעומת סוף שנת 2008 נובע בעיקרו מקיטון ביתרת המזומנים ומגידול באשראי לזמן קצר ובמקדמות שנתקבלו בגין חוזה הקמה (ראה סעיפים 3.1 ו-3.3 לעיל).

4 תוצאות הפעולות

תמצית דו"חות על הרווח הכולל

להלן טבלה המרכזת את תוצאות הפעולות ברבעון הראשון 2009, ברבעון המקביל אשתקד ובשנת 2008:

2008	Q1 2008	Q1 2009	
57,562	14,256	14,208	הכנסות
249	120	2,631	רווח גולמי (ללא הוצ' תפעול אחרות)
		3,613	הוצאות תפעול אחרות
249	120	(982)	רווח (הפסד) גולמי
46,815	15,139	8,023	הוצאות מו"פ, נטו
17,933	4,709	3,695	הוצאות שווק מכירה הנהלה וכלליות
(64,499)	(19,728)	(12,700)	הפסד תפעולי
25,920	12,840	71	הכנסות מימון
8,532	1,528	9,702	הוצאות מימון
-	-	-	מסים על הכנסה
(47,111)	(8,416)	(22,331)	רווח (הפסד) נקי

ניתוח תוצאות הפעילות

4.1 הכנסות

בדומה לתקופה המקבילה אשתקד, הכנסות החברה בתקופת הדו"ח הסתכמו לסך כ- 14.2 מיליון ₪. סך המכירות בשנת 2008 היה כ-58 מיליון ₪.

להלן השוואת מכירות תחומי הפעילות העיקריים:

4.1.1 התחום התעשייתי

הכנסות התחום התעשייתי הסתכמו בשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2009 ב-8,045 אלפי ₪ לעומת 10,480 אלפי ₪ בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון במכירות התחום ביחס לרבעון המקביל אשתקד נובע מקיטון במכירות ליצוא. לעומת זאת, היקף מכירות התחום בארץ עלה ביחס לרבעון המקביל אשתקד. כ-65% מהכנסות התחום ברבעון מקורם במכירות ליצוא לעומת 80% ברבעון המקביל אשתקד.

4.1.2 תחום ההפצה

סך ההכנסות בתחום בשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2009 הינו 5,506 אלפי ₪, לעומת 3,768 אלפי ₪ בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-46%. הגידול נובע בעיקר משיווק מוצרים חדשים בתחום אשר החברה סיימה את רישומם במהלך 2008.

4.1.3 תחום שירותי הפיתוח

בתקופת הדוח הסתכם היקף ההכנסות בתחום לכדי 657 אלפי ₪ לעומת 8 אלפי ₪ בתקופה המקבילה אשתקד, ו- 338 אלפי ₪ בשנת 2008 כולה. ההכנסות בתקופה כוללות הכנסות משירותי פיתוח בגין פרויקט נסיון הנחשים עם משרד הבריאות (ראה סעיף 2.1), ההכנסה מוכרת לפי קצב עלויות בפועל.

4.2 הרווח הגולמי

בתקופת הדוח רשמה החברה הפסד גולמי שהסתכם בכ- 982 אלפי ₪, לעומת רווח גולמי של 120 אלפי ₪ בתקופה המקבילה אשתקד. ההפסד הגולמי נובע מהשבת המפעל לתקופה של כחודש וחצי לשם התקנת ציוד חדש והתאמת חדרי הייצור לסטנדרטים אמריקאיים. עלות ההשבתה כ- 3.6 מיליון ₪ והיא מצוינת בדוח על הרווח הכולל כהוצאות תפעול אחרות. בניכוי הוצאות תפעול אחרות הרווח הגולמי על ההכנסות ממכירות מסתכם בכ- 2,631 אלפי ₪ ומהווה כ- 18.5% מההכנסות. הרווח הגולמי בשנת 2008 כולה הסתכם בסך 249 אלפי ש"ח.

4.2.1 התחום התעשייתי

להלן סכומי הרווח הגולמי בתחום התעשייתי ושיעורם מסך הכנסות התחום:

רווח גולמי (באלפי ₪)	% רווח גולמי מסך ההכנסות בתחום	
(2,991)	(37%)	ינואר-מרס 2009
622	8%	ינואר-מרס 2009 [ללא הוצ' תפעול אחרות]
(612)	(6%)	ינואר-מרס 2008
(3,384)	(9%)	2008

לפירוט הסיבות לשינוי ברווח הגולמי, ראה סעיף 4.2 לעיל.

4.2.2 תחום ההפצה

רווח גולמי (באלפי ₪)	% רווח גולמי מסך ההכנסות בתחום	
1,736	31%	ינואר-מרס 2009
726	19%	ינואר-מרס 2008
3,445	19%	2008

העלייה ברווח הגולמי בתחום ההפצה בתקופת הדוח נובעת בעיקר מגידול במכירות, ראה סעיף 4.1.2. העלייה בשיעור הרווח הגולמי נובעת בעיקר משינוי בתמהיל המכירות של המוצרים השונים בתקופות השונות.

4.2.3 תחום שירותי הפיתוח

רווח גולמי (באלפי ₪)	% רווח גולמי מסך ההכנסות בתחום	
273	42%	ינואר-מרס 2009
6	75%	ינואר-מרס 2008
188	56%	2008

הרווח הגולמי בתחום בתקופת הדו"ח, נובע מפרוייקט נסיון הנחשים שמאפשר הכרה בהכנסה לפי קצב עלויות הפרוייקט. בתקופות קודמות נבע הרווח הגולמי משירותי פיתוח שניתנו לחברה איטלקית.

4.3 הוצאות מחקר ופיתוח, נטו

הוצאות מחקר ופיתוח ברבעון הראשון בשנים 2009 ו-2008 הינן 8,023 אלפי ₪ ו-15,139 אלפי ₪ בהתאמה. שיעור הוצאות המו"פ מסך ההכנסות בתקופות אלו הינו 56% ו-106% בהתאמה. הוצאות המו"פ ברבעון הראשון ב-2008 היו גבוהות יותר עקב עריכת ניסוי קליני בארה"ב באותה תקופה.

שיעורן הגבוה של הוצאות הפיתוח מסך הוצאות החברה, הינן פועל יוצא של מאמצי החברה להביא לרישום מוצריה בארה"ב ובאיחוד האירופאי. הוצאות הפיתוח כוללות בין השאר עריכת ניסויים קליניים, חומרים לפיתוח, שכר עבודה ובכלל זה כח אדם מקצועי, מיומן ובעל ניסיון ברישום ואישור מוצרים מול רשויות רגולטוריות מחמירות, ייעוץ חיצוני, וכן עלות הקצאת מתקן הייצור לצרכי מחקר ופיתוח.

4.4 הוצאות מכירה ושיווק, הנהלה וכלליות

בשלושת החודשים הראשונים של השנה, הסתכמו הוצאות מכירה ושיווק, הנהלה וכלליות לכדי 3,695 אלפי ₪, לעומת 4,709 אלפי ₪ באותה תקופה אשתקד. הוצאות מכירה ושיווק קטנו בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד בכ-77 אלפי ₪ בשל הקיטון ביצוא. הוצאות הנהלה וכלליות בתקופת הדו"ח קטנו בכ-937 אלפי ₪ לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הקיטון נובע בעיקר מסעיף שכר והפרשות. ההבדלים נובעים מכך שברבעון הראשון אשתקד נרשמו הפרשי שכר למנכ"ל עקב עדכון הסכם העסקה. בנוסף, בתקופת הדו"ח מיושמת תכנית חסכון וההתייעלות שנוקטת בה החברה החל מינואר 2009, הכוללת קיצוץ זמני בשכר והטבות למנהלים ועובדים.

במסגרת תכנית החסכון וההתייעלות ויתר מנכ"ל החברה, דוד צור, על 20% משכרו במהלך שנת 2009, ויתר חברי ההנהלה הבכירה ויתרו אף הם על בין 10% ל-20% משכרם במהלך שנת 2009. כמו כן, ויתרו המנכ"ל וחברי ההנהלה הבכירה על ימי חופשה ועל חלק מסכומי המענקים המגיעים להם בגין שנת 2008, תוך דחיית תשלום החלק הנותר לסוף שנת 2009. גם מרבית עובדי החברה האחרים, המשתכרים מעל 10,000 ₪ לחודש, קיבלו את המהלך בהבנה, ונענו לקריאת המנכ"ל לויתורי שכר בשיעור דיפרנציאלי (העולה ככל שעולה רמת

השכר), וכן לויתור על ימי חופשה ועל חלק מסכומי המענקים המגיעים להם בגין שנת 2008, תוך דחיית תשלום החלק הנותר לסוף שנת 2009. צעדי ההתייעלות והחסכון כוללים גם הקפאת העלאות שכר וקיצוץ בשעות נוספות. יתרת הקיטון נובעת מצמצום בהוצאות הנהלה אחרות כגון שירותי מחשב, כיבוד והוצאות הקשורות בעובדים.

4.5 הפסד תפעולי

ההפסד התפעולי בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה בשנת 2008 עומד על סכום של 12,700 ו-19,728 אלפי ש"ח בהתאמה, לעומת 64,499 אלפי ש"ח בשנת 2008 כולה. הקיטון בהפסד מפעולות רגילות ברבעון הראשון בשנת 2009 נובע בעיקר מירידה בהוצאות המו"פ ובהוצאות ההנהלה (ראה גם סעיפים 4.3 ו 4.4 לעיל).

4.6 הכנסות והוצאות מימון

להלן טבלה המפרטת את הרכב הכנסות המימון והוצאות המימון ברבעון הראשון 2009, ברבעון המקביל אשתקד ובשנת 2008 כולה:

2008	Q1 2008	Q1 2009	
		1,947	הוצאות מימון:
		23	שינויים בשווי הוגן
245	85	2,739	ריבית בגין הלוואות זמן קצר
6,712	925	4,749	ריבית בגין הלוואות זמן ארוך
670		244	הפרשי שער
809	518		עמלות בנקים
96			אחרות
8,532	1,528	9,702	
			הכנסות מימון:
25,538	12,464		שינויים בשווי הוגן
322	47	71	הכנסות ריבית מפקדונות
60	329		הפרשי שער ונגזרים
			אחרות
25,920	12,840	71	

בתקופת הדוח הסתכמו הכנסות המימון של החברה לסך של כ- 71 אלפי ש"ח לעומת הכנסות מימון של כ- 12,840 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בשנת 2008 כולה נרשמו הכנסות מימון בסך של כ- 25,920 אלפי ש"ח. הכנסות המימון בתקופות הקודמות נבעו בעיקר מעלייה בשווי ההוגן של ההתחייבות בגין כתבי האופציה הבלתי סחירים שהוענקו להרקולס ושביט ומהפרשי השער שנגרמו כתוצאה מירידת שער החליפין של הדולר.

הוצאות המימון בתקופת הדו"ח הסתכמו בכ- 9,702 אלפי ₪ לעומת 1,528 אלפי ₪ בתקופה המקבילה אשתקד. בשנת 2008 כולה נרשמו הוצאות מימון בסך של כ- 8,532 אלפי ש"ח. הוצאות המימון בתקופה נובעות בעיקר מהפרשי שער, שינויים בשווי הוגן וריבית הלוואות זמן ארוך. הגידול בהוצאות הריבית בגין הלוואות לזמן ארוך נובע בעיקר מגידול בהיקף האשראי לזמן ארוך וכן מגידול בשיעור הריבית על אשראי לזמן ארוך, בשל קבלת הלוואה מחברת הרקולס.

4.7 מסים על הכנסה

החברה לא רשמה בתקופת הדו"ח ובתקופה המקבילה אשתקד הוצאות מסים.

5 נזילות ומקורות מימון

5.1 תזרים מזומנים מפעילות שוטפת

תזרים המזומנים של החברה ששימש לפעילות שוטפת, אשר נובע ברובו מהוצאות החברה למחקר ופיתוח והוצאות מימון, הסתכם לכדי 10,980 ו-12,039 אלפי ₪ בתקופות שהסתיימו ב-31 במרס 2009 ו-2008, בהתאמה, ובכ-48,134 אלפי ₪ בשנת 2008 כולה.

5.2 תזרים מזומנים לפעילות השקעה

במהלך תקופת הדוח, הסתכמה פעילות ההשקעה במזומן בסך של 4,760 אלפי ₪, לעומת סך של 4,149 אלפי ₪ בתקופה המקבילה אשתקד. בשנת 2008 כולה הושקעו כ-13,621 אלפי ₪ בפעילות השקעה, רובם המוחלט ברכישת רכוש קבוע. עיקר השקעות החברה בשנים אלו הינן בבינוי, בציוד המפעל ומתקניו, והתאמתם לתקני האיכות הנדרשים בשוקי היעד של מוצריה.

5.3 תזרים מזומנים מפעילות מימון

המזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון בתקופת הדוח מסתכמים בכ-4,305 אלפי ₪. סכום זה כולל בעיקר פירעון הלוואה מתאגיד בנקאי. המזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון בתקופה שנסתיימה ב-31 במרס 2008 ובשנת 2008 כולה, הסתכמו בכ-17,802 אלפי ₪ ובכ-95,369 אלפי ₪, בהתאמה. בשנת 2008 נבעו המזומנים בעיקר מהלוואה לזמן ארוך שנתקבלה מחברת הרקולס, מהנפקת מניות וכתבי אופציה וממימוש כתבי אופציה.

5.4 מקורות מימון

החברה מממנת את פעילותה בשנת 2009 באמצעות הלוואה מחברת הרקולס בהיקף כולל של 20 מיליון דולר ומהשקעות בהון החברה באמצעות הנפקת ניירות ערך. ליום 31 במרס 2009, לחברה מסגרות אשראי בבנקים של כ-5.3 מיליון ש"ח. האשראי המנוצל ליום זה מסתכם בכ-1.3 מיליון ש"ח. ליום 27 במאי לחברה קווי אשראי בלתי מנוצלים מבנקים בסך של כ-2.6 מיליון ₪.

5.5 הון עצמי

ליום 31 במרס 2009 הסתכם ההון העצמי של החברה לסך של 25,705 אלפי ₪. ההון העצמי ליום 31 בדצמבר 2008 וליום 31 במרס 2008 עמד על סך של 47,835 אלפי ₪ ו-36,493 אלפי ₪, בהתאמה. הקיטון בסך 22,130 אלפי ₪ בהון העצמי לעומת סוף שנת 2008, מקורו בהפסד הנקי של החברה בתקופה.

להלן מידע בדבר יחסים פיננסיים רלוונטיים לסעיף:

31.03.2008	31.12.2008	31.03.2009	
0.30	0.30	0.17	יחס הון עצמי/מאזן

ההשקעות בהון החברה, כפי שתוארו בסעיף 2.1 ו-2.2 לעיל משפרות את מבנה ההון שלה ואת מצבה הכספי כפי שיבוא לידי ביטוי בדוחות הרבעון השני.

6 פרטים בדבר חשיפה לסיכוני שוק וניהולם

בתקופת הדוח לא היו שינויים מהותיים ביחס לחשיפה לסיכוני שוק ולדרכי ניהולם ביחס לדיווח החברה בנושא זה אשר נכלל במסגרת הדו"ח התקופתי לשנת 2008, למעט בנוגע לאפשרות לגייס הון.

במסגרת הדו"ח התקופתי דיווחה החברה על חשיפה לסיכון של הרעה אפשרית ביכולתה של החברה להשיג מימון ו/או לגייס הון למימון פעילותה ארוכת הטווח. לאור גיוסי ההון עליהם דיווחה החברה בחודשים האחרונים בסך כולל של כ- 83 מיליון ש"ח חל שינוי בהערכתיה של החברה את הסיכון ורמת הסיכון ירדה להערכתה באופן משמעותי.

להלן דו"ח בסיסי הצמדה ליום 31 במרס, 2009 :

סה"כ	נכסים לא כספיים	לא צמוד	צמוד מדד	צמוד מט"ח	צמוד מטבעות אחרים	דולר
אלפי ש"ח						
נכסים						
נכסים שוטפים						
33,037		7,416		396	25,225	מזומנים ושווי מזומנים
14,230		9,973			4,257	לקוחות
5,845	4,993	666	30		156	חייבים ויתרות חובה
28,683	28,683	-	-	-	-	מלאי
81,795	33,676	18,055	30	396	29,638	
נכסים בלתי שוטפים						
750	750					מזומן מוגבל
434	434					מלאי זמן ארוך
153	153					הוצאות נדחות ואחרות
4,351	4,351					הוצאות מראש בגין חכירה תפעולית
59,769	59,769	-	-	-	-	רכוש קבוע
589	589	-	-	-	-	רכוש אחר
147,841	99,722	18,055	30	396	29,638	
סה"כ נכסים						
התחייבויות						
התחייבויות שוטפות						
938		938			-	אשראי מתאגידים בנקאיים
19,856		11,808		4,596	3,452	ספקים ונותני שירותים
7,721	-	6,406	-	-	1,315	זכאים ויתרות זכות
4,441		4,441				התחייבות בגין עבודה בחוזה הקמה
176					176	התחייבות בגין מענקי מו"פ
33,132	-	23,593	-	4,596	4,943	
התחייבויות לזמן ארוך						
79,398	-	437		-	78,961	הלוואות מתאגידים בנקאיים כולל חלויות שוטפות
3,156		3,156				כתבי אופציה
1,215		1,215				התחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד
2,840					2,840	התחייבות בגין מענקים ז"א
2,118		2,118				הכנסה נדחית
277	277					התחייבויות אחרות לז"א
89,004	277	6,926	-	-	81,801	
122,136	277	30,519	=	4,596	86,744	
סה"כ התחייבויות						
(25,705)	(99,445)	12,464	(30)	4,200	57,106	סך כל היתרה המאזנית נטו

7 מדיניות תרומות

במהלך תקופת הדו"ח לא חל שינוי במדיניות התרומות של החברה.

8 מבקר פנימי

לא חלו שינויים מהותיים ביחס לגילוי בנוגע למבקר הפנימי שניתן בדו"ח הדירקטוריון של החברה אשר נכלל במסגרת הדוח התקופתי של החברה לשנת 2008. דירקטוריון החברה אישר, על פי המלצת ועדת הביקורת, את תוכנית הביקורת השנתית לשנת 2009 בהיקף כולל של 360 שעות.

בחירת עסקאות מהותיות

במהלך תקופת הדוח ביצעה החברה את העסקאות המהותיות, כהגדרתן בסעיף 5(ו) לתוספת הרביעית של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), תש"ל-1970, כדלהלן (לפירוט – ראו סעיף 2.1 לעיל):

- התקשרות עם ראלף האן ועם UDT בהסכם ההשקעה – פברואר 2009.
- התקשרות עם קרנות שביט ו-Bioville בהסכם התיקון להסכם המקורי ביניהן.
- הסכם עם משרד הבריאות לפיתוח וייצור נסיוב נגד ארס נחשים בישראל.

עסקאות אלה לא נבחנו על ידי המבקר הפנימי.

9 סקר עמיתים

במהלך חודש יולי 2005 פרסמה רשות ניירות ערך הנחייה לפי סעיף 36א(ב) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968, בנוגע ל"גילוי בדבר מתן הסכמה לביצוע סקר עמיתים" שמטרתו הינה להניע תהליך בקרה על עבודת משרדי רואי החשבון ובחינת קיום הנהלים הנדרשים במהלך עבודת הביקורת שמבצע כל משרד. החברה הודיעה לרואי החשבון שלה על הסכמתה להעברת החומר הנדרש לביצוע המדגם הקשור לסקר העמיתים.

דירקטוריון החברה הוא האורגן המופקד על בקרת העל בחברה, אשר דן בדוחות הכספיים ומאשר אותם. חברי הדירקטוריון מקבלים לידיהם את טיוטת הדוחות הכספיים מספר ימים לפני מועד אישורם. דירקטוריון החברה מינה את ועדת הביקורת לכהן גם כ"וועדת מאזן". בוועדת הביקורת חברים הגב' עליזה רוטברד – דירקטורית חיצונית, מר דורון לנצט – דירקטור חיצוני ורו"ח טוביה שוהם – דירקטור, אשר שניים מהם הינם בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית.

קודמת לשיבת הדירקטוריון הדנה בדוחות הכספיים ישיבת וועדת המאזן אשר מטרתה לדון בדוחות הכספיים ולהביא את המלצותיה בפני יתר חברי הדירקטוריון. לדיוני וועדת המאזן מוזמנים גם נציגי רואה החשבון המבקר של החברה ומבקר הפנים שלה. בין היתר, בוחנת הוועדה עסקאות שאינן במהלך העסקים הרגיל (ככל שקיימות), את ההערכות המהותיות והאומדנים הקריטיים שיושמו בהכנת הדוחות בכספיים, את סבירות הנתונים המוצגים והמשמשים בסיס לדוחות, את המדיניות החשבונאית שיושמה ושינויים שחלו או עומדים לחול בה וכן את אופן יישום עקרון הגילוי הנאות בדוחות הכספיים ובמידע הנלווה אליהם. כמו כן, בוחנת הוועדה היבטים שונים של בקרה וניהול סיכונים, הן כאלה המשתקפים בדוחות הכספיים (כדוגמת הדיווח על סיכונים פיננסיים) והן כאלה המשפיעים על מהימנותם של הדוחות הכספיים. במהלך הישיבה סוקר סמנכ"ל הכספים של החברה באופן מפורט את עיקרי הדוחות הכספיים ואת הסוגיות המהותיות בדיווח הכספי. נציגי רואה החשבון המבקר נוהגים להוסיף הערותיהם בקשר לדוחות ועומדים לרשות חברי הוועדה ויתר המשתתפים בדיון בכל שאלה והבהרה באשר לדוחות הכספיים טרם גיבוש המלצת ועדת המאזן באשר לאישור הדוחות הכספיים.

בתום ישיבת וועדת המאזן מתכנסת ישיבת הדירקטוריון. לישיבה מוזמנים סמנכ"ל הכספים של החברה ונציגים של רואה החשבון המבקר. מנכ"ל החברה סוקר את הפעילות השוטפת של החברה והשפעתה על תוצאותיה. במהלך הסקירה משיבים המנכ"ל, סמנכ"ל הכספים ונציגי רואה החשבון המבקר לשאלות המופנות אליהם מחברי הדירקטוריון. יו"ר וועדת המאזן מביא בפני הדירקטוריון את המלצת הוועדה לאישור הדוחות הכספיים. בסיום הדיון מתקיימת הצבעה במהלכה מאושרים הדוחות הכספיים.

דוד צור
מנהל כללי ודירקטור

ליאון רקנאטי
יו"ר הדירקטוריון

תאריך : 28 במאי, 2009