



## איץ' בי אל – הדסית ביו-החזקות בע"מ ("החברה")

### תשקיף מדף של

עד 500,000,000 מניות רגילות, רשומות על שם, בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת של החברה ("המניות המוצעות"). לפרטים אודות הזכויות הנלוות למניות החברה ראה פרק 3 לתשקיף.

#### ושל

**עד 3 סדרות של כתבי אופציה (סדרות 6 עד 8)** כאשר כל אחת מסדרות כתבי האופציה תכלול לא יותר מ-50,000,000 כתבי אופציה, רשומים על שם, הניתנים למימוש באופן שכל כתב אופציה מהסדרות האמורות יהיה ניתן למימוש למניה רגילה אחת בת 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת של החברה, כפוף להתאמות כאמור בסעיף 2.7.10 לתשקיף, כנגד תשלום במזומן של מחיר מימוש הצמוד לבסיס הצמדה כאמור להלן (או שאינו צמוד), וזאת בכל יום מסחר (ובמקרה שמחיר המימוש יהיה צמוד למדד המחירים לצרכן - למעט בימים 12 עד 16 של כל חודש קלנדר), ולמעט במועדים כמפורט בסעיף 3.2.2.1 לתשקיף, החל מיום רישום למסחר בבורסה ועד המועד האחרון למימוש, והכל כפי שיפורט בדוח ההצעה הראשונה של כתבי האופציה מהסדרות האמורות ("ההצעה הראשונה של כתבי האופציה (סדרות 6 עד 8)"), בהתאם לקביעת פרטים אלה על-ידי החברה ערב הצעתם לראשונה של כתבי האופציה מהסדרה הרלוונטית. בסיס ההצמדה (או העדר הצמדה) של מחיר המימוש של כתבי האופציה מכל אחת מהסדרות האמורות יפורט בדוח ההצעה הראשונה של כתבי האופציה מאותה סדרה (לפירוט בסיס ההצמדה האפשריים על-פי תשקיף מדף זה ראה סעיף 2.7.3 לתשקיף). כתב אופציה מהסדרות 6 עד 8 שלא ימומש עד המועד האחרון למימוש (כפי שיפורט בדוח ההצעה הראשונה של כתבי האופציה מאותה סדרה) ועד בכלל, יפקע ולא תהיה למחזיק בו כל זכות או תביעה שהיא. לפרטים ראה גם סעיף 2.7.5 לתשקיף.

#### דרכי ההצעה

הצעתן של המניות וכתבי אופציה מכל אחת מהסדרות 6 עד 8 ("ניירות הערך המוצעים")<sup>1</sup> על-פי תשקיף מדף זה, תעשה בהתאם להוראות סעיף 23א(ו) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך"), באמצעות דוחות הצעת מדף, בהם יושלמו כל הפרטים המיוחדים לאותה הצעה, לרבות הרכב היחידות המוצעות, בהתאם להוראות כל דין ובהתאם לתקנון ולהנחיות הבורסה, כפי שיהיו באותה עת (כל אחד מהדוחות הללו יקרא לעיל ולהלן: "דוח הצעת מדף" או "דוח ההצעה").

הצעתם לראשונה של ניירות הערך המוצעים יכול שתיעשה, ביחד או בנפרד, בדרך של הצעה אחידה או בדרך של הצעה לא אחידה או בדרך של הצעה בדרך של זכויות, כהגדרת מונחים אלה בחוק ניירות ערך ובתקנות ניירות ערך. בהתאם לקביעת אופן ההצעה כאמור, תפרט החברה בדוחות/הצעת המדף את תנאי הצעת ניירות הערך המוצעים למשקיעים מסווגים ו/או מוסדיים, לפי העניין, כהגדרת מונחים אלה בתקנות אופן ההצעה, וכן את אופן הצעת ניירות הערך אשר תיעשה:

א. בדרך של הצעה אחידה, במכרז על מחיר היחידה, כאשר מחיר היחידה המזערי והרכב כל יחידה יפורטו בדוח ההצעה, כמפורט בסעיף 2.4 לתשקיף, או

ב. בדרך של הצעה לא אחידה, כאשר אופן הקצאת ניירות הערך המוצעים למשקיעים מוסדיים בהצעה כאמור, כמו גם אופן ההקצאה למשקיעים שאינם משקיעים מוסדיים, או הרכב ומחיר היחידה המזערי, יפורטו בדוח ההצעה, כמפורט בסעיף 2.5 לתשקיף, או

ג. זכויות למחזיקי ניירות ערך מזכים של החברה הרשומים בפנקס החברים שלה, באופן שכל בעל נייר ערך מזכה של החברה אשר יהיה רשום על שמו בתום היום הקובע שיפורט בדוח ההצעה, יהיה זכאי לקבל בגין כל כמות ניירות ערך מזכים כאמור שתפורט בדוח ההצעה יחידת זכות אחת לרכישת מניות ו/או כתבי אופציה מהסדרות 6 עד 8. הרכבה ומחירה יפורטו בדוח ההצעה, כמפורט בסעיף 2.6 לתשקיף.

החברה תפרסם, לפחות שלושה ימים לפני מועד פרסום דוח הצעת המדף, דיווח מיידי בו תציין אם ההצעה שתפרסם על-פי דוח הצעת המדף תהא בדרך של הצעה אחידה או הצעה לא אחידה או בדרך של הצעה בדרך של זכויות.

בתקנון החברה נכללות הוראות על פי סעיפים 20א), 22א), 69ב), 85, 87א), 88א) ו-259 לחוק החברות, התשנ"ט-1999 (ראה פרקים 3 ו-8 לתשקיף).

בפעילותה חשופה החברה, בין היתר, לגורמי הסיכון הבאים (ראו סעיף 5.17): (א) בשל ריכוז הפעילות של חברות הפרוייקטים בישראל, להרעת המצב המדיני והביטחוני ולכל האטה במשק שתיגרם כתוצאה מכך, לרבות כתוצאה מגיוסי מילואים של עובדי חברות הפרוייקטים, יכולה להיות השפעה שלילית על מצבן של חברות הפרוייקטים והחברה; (ב) הנכס העיקרי של חברות הפרוייקטים הינו הקניין הרוחני, הידע והמחקר שלהן המוגנים בעיקר באמצעות פטנטים. עיכובים, אי-השלמות, תקיפת חוקיות או טענות להפרה כנגד פטנטים קיימים או בקשות לפטנטים של חברות הפרוייקטים יכולים לפגוע בפעילותן ובשוויין של חברות הפרוייקטים ומוצריהן; (ג) ההשקעה בחברות המוחזקות על ידי החברה היא **השקעה בסיכון גבוה**, וזאת בשל האפשרות שחברות הפרוייקטים, כולן או מקצתן, לא ישיגו את מטרותן, לרבות בשל קשיים בגיוס כוח אדם מתאים, בגיוס ההון הנדרש, אי יכולת או אי כדאיות להמשיך בפיתוח המוצרים, שינויים טכנולוגיים, הוצאות מוצרים מתחרים לשוק, שינויים בטכנולוגיות ובידע ואי השלמה, יכולת מוגבלת לגייס חולים מתאימים לצורך ביצוע ניסויים קליניים או אי הצלחה של ניסויים (ובכלל זה בשלב הניסויים הקליניים); (ד) פעילותן של חברות הפרוייקטים תלויה בהמשך שיתוף הפעולה של החוקרים שפיתחו את הידע שבבסיס המחקרים ושל הדסה והעדר שיתוף פעולה יכול להשפיע באופן שלילי על מצבן של חברות הפרוייקטים ושל החברה; (ה) חברות הפרוייקטים הן חברות בתחילת דרכן, ונמצאות בשלבי המחקר והפיתוח. אין כל וודאות כי הן יצליחו להשיג את התוצאות שביגן מבוצעות עבודות המחקר והפיתוח; (ו) שינויים טכנולוגיים עלולים להביא לכך כי לא יהיה טעם או לא יהיה כדאי מבחינה כלכלית או טכנולוגית להשלים את פיתוח המוצרים שביגן מבוצעים עבודות המחקר והפיתוח בחברות הפרוייקטים; (ז) ההשקעה בניירות ערך של חברות הפרוייקטים הינה, על-פי רוב, השקעה בניירות ערך שאינם רשומים למסחר בבורסה או בשוק מוסדר. לפיכך, ייתכן ויהיה קושי למכור את ניירות הערך הללו או לממשם בכל דרך אחרת. בנוסף, ההשקעה בחברות הפרוייקטים היא השקעה בחברות אשר ככלל אינן מחלקות דיבידנדים אלא יש להן, ככלל, אסטרטגיית exit של מכירה; (ח) לחברה אין שליטה ויכולת לכוון את פעילותן של כל חברות הפרוייקטים. לפיכך, יכול וחלק מחברות הפרוייקטים יפעלו בניגוד לאופן שהחברה סבורה שהיא טובת אותה חברת פרוייקטים; (ט) מוצרי חברות הפרוייקטים, ככל שיעברו את כל שלבי המחקר והפיתוח, כפופים לרגולציות של רשויות הבריאות בכל מדינות היעד, ועל כן יתכן והתפתחויות רגולטוריות או שינוי של תקנים יקשה על חברות הפרוייקטים להשלים את פיתוח המוצרים; (י) אי הצטרפות של החברה לסבבי השקעה במי מחברות הפרוייקטים בשל העדר במקורות כספיים מספיקים יכולה להביא לדילול משמעותי של שיעור ההחזקות של החברה בחברות הפרוייקטים; (יא) החברה תלויה במידה רבה ביכולת לגייס כספים ממקורות חיצוניים לצורך מימון פעילות המחקר והפיתוח (ובכלל זה ביצוע הניסויים) של חברות הפרוייקטים. בשל המשבר

<sup>1</sup> במידת הצורך, ההצעה תהא כפופה להגדלת הונה הרשום של החברה בהתאם, כך שהון המניות הרשום של החברה במועד הצעה על פי דוח הצעת מדף (כהגדרת מונח זה בסעיף 2.5.2 לתשקיף) לא יפחת מסך כל המניות העשויות לנבוע מהמרת כל ניירות הערך ההמירים למניות שיוצגו על-פי אותו דוח הצעת מדף, בתוספת סך כל המניות ככל שתוצענה על-פי אותו דוח הצעת מדף, ובצירוף סך כל המניות המונפקות במועד האמור ביחד עם סך כל המניות העשויות לנבוע מהמרת כל ניירות ערך ההמירים למניות שיהיו במחזור במועד האמור.

הכלכלי העולמי הקשה וההאטה הכלכלית שנגרמה עקב אותו משבר, מקורות המימון השונים העומדים לרשות החברה הצטמצמו באופן ניכר, כמו גם אופני גיוס שונים, כגון גיוס כספים באמצעות שווקי ההון (אג"ח להמרה וכיוצ"ב) אשר אף הם נפגעו כתוצאה מהמשבר הכלכלי העולמי, שאינם ניתנים לביצוע באופן ממש. מקורות כספיים הם חומר הגלם המשמש את חברות הפרוייקטים, וללא הזרמת מקורות כספיים נאותים הנדרשים לחברות הפרוייקטים לא ניתן יהיה להשלים את הפיתוחים, ובפרט לא תוך המועדים שתוכננו לשם כך; (יב) כספי החברה מופקדים בין היתר בפקדונות דולריים אך ההתחייבויות וההוצאות השוטפות שלה הן שקליות בעיקרן. בנוסף, ההלוואות ההמירות שהעניקה החברה לכמה מחברות הפרוייקטים הן דולריות. תנודות בשערי החליפין של הדולר עלולות להשפיע על מצבה של החברה ועל כמות ושיעור המניות של חברות הפרוייקטים להן תהיה החברה זכאית במידה ותיבחר להמיר את ההלוואות ההמירות למניות חברות הפרוייקטים.

לפרטים בדבר עסקאות בין החברה לבין בעלי הענין בה ראו בסעיף 9 לתשקיף.

להלן נתונים בדבר ההפסדים התפעוליים ותזרים המזומנים של החברה לשנים 2009-2011 ולרבעון הראשון של שנת 2011 ושנת 2012 (לפרטים מלאים ראו דוחותיה הכספיים של החברה בפרק 10):					
לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ, 2012	לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ, 2011	לשנה שהסתיימה ב- 31.12.2011 (באלפי ש"ח)	לשנה שהסתיימה ב- 31.12.2010 (באלפי ש"ח)	לשנה שהסתיימה ב- 31.12.2009 (באלפי ש"ח)	
(הפסדים) רווחים תפעוליים	(2,233)	(3,458)	(16,524)	1,623	(10,306)
תזרים מזומנים מפעילות שוטפת	(2,852)	(1,459)	(12,339)	(10,611)	(10,620)

לאור אופיה של החברה, ככזאת המשקיעה בחברות פורטפוליו בתחום מחקר ופיתוח ועל רקע העדר הוודאות בהצלחת פיתוח מוצריה הרפואיים השונים ו/או בהחדרתם לשוק הרלבנטי של החברות בהן משקיעה החברה, במקרה של כישלון בפיתוח הטכנולוגי של מוצריהן הרפואיים של החברות בהן משקיעה החברה ו/או כשלון בהשגת האישורים הנדרשים מהרשויות הרגולטוריות המוסמכות לשם שיווק ומכירת המוצרים כאמור ו/או בהחדרת לשוק הרלבנטי, עלולה החברה לרדת לטימיון. בשלב זה, לחברה אין כל הכנסות אשר הוכרו בדוחותיה הכספיים."

החברה מעריכה את סך כל ההוצאות הנלוות לתשקיף מדף זה בכ-165 אלפי ש"ח.

ההנפקה על-פי תשקיף זה אינה מובטחת בחיתום.

ניתן לעיין בנוסח המלא של התשקיף בכתובת: [www.magna.isa.gov.il](http://www.magna.isa.gov.il).

תאריך התשקיף: 25 ביוני, 2012

## תוכן עניינים

פרקים	תתי פרקים	עמוד
שער		
פרק 1 - מבוא		א-1
פרק 2 – פרטי ההצעה	2.1. ניירות ערך שיוצעו כל פי תשקיף מדף זה ודוחות ההצעה	ב-1
	2.2. תיאור אופן ההצעה לציבור	ב-2
	2.3. פרטי ההצעה לציבור	ב-6
	2.4. הקצאה נוספת למשקיע מסווג	ב-10
	2.5. הקצאה נוספת לכלל המזמינים	ב-11
	2.6. הצעה לא אחידה על פי פרק ג' לתקנות ההצעה	ב-11
	2.7. פרטי הצעה בדוח הצעת מדף בסמגרת הצעת זכויות לבעלי ניירות ערך בחברה	ב-12
	2.8. רישום ניירות הערך למסחר בבורסה	ב-19
	2.9. הימנעות מדילול הון	ב-20
	2.10. הימנעות מעשיית הסדרים	ב-20
	2.11. מיסוי	ב-20
פרק 3 – תנאי ניירות הערך המוצעים	3.1. תנאי המניות המוצעות	ג-1
	3.2. תנאי כתבי האופציה למניות (סדרות 6 עד 8)	ג-1
פרק 4 – הון החברה, המחזיקים והזכויות הנלוות למניות החברה	4.1. הון החברה - כללי	ד-1
	4.2. התפתחות הון החברה	ד-1
	4.3. בעלי הענין בחברה במועד פרסום התשקיף	ד-5
	4.4. הזכויות הנלוות למניות החברה	ד-6
	4.5. שערי מניות החברה בבורסה וריכוז נתונים למניה	ד-9
פרק 4א – תמורת ההנפקה ויעודה		
פרק 5 – פרק תיאור עסקי התאגיד	5.1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה	ה-1
	5.2. פעילות החברה – השקעה בחברות עתירות ידע	ה-10
	5.3. חברות הפרוייקטים	ה-13
	5.4. השקעות בהון החברה במהלך שנת 2011	ה-85
	5.5. דיבידנדים ומדיניות חלוקת דיבידנד	ה-85
	5.6. מחקר ופיתוח	ה-85
	5.7. שלבי פיתוח ואישורים רגולטוריים נדרשים בפיתוח תרופות ומוצרים רפואיים	ה-86
	5.8. תחרות	ה-94
	5.9. עובדים וכח אדם	ה-95
	5.10. מימון ואשראי	ה-95

ה-96	5.11. מיסוי	
ה-96	5.12. ביטוח	
ה-96	5.13. הסכמים מהותיים	
ה-100	5.14. הליכים משפטיים	
ה-100	5.15. ריכוז תחזית החברה לגבי התפתחויות צפויות בחברות הפורטפוליו לשנת 2012	
ה-101	5.16. יעדים ואסטרטגיה עסקית ותחזיות והערכות לגבי שווקי חברות הפורטפוליו	
ה-104	5.17. גורמי סיכון	
ר-1		<b>פרק 6 – דו"ח הדירקטוריון</b>
ז-1		<b>פרק 7 – פרטים נוספים על חברות בנות וקשורות</b>
ח-0	8.1. דירקטוריון החברה	<b>פרק 8 – ניהול החברה</b>
ח-4	8.2. נושאי משרה בכירה	
ח-5	8.3. תמצית הוראות תקנון ההתאגדות של החברה המתייחסות למינוי דירקטורים, כהונתם ומילוי תפקידם	
ט-0	9.1. החזקת מניות ואופציות על ידי בעלי ענין ונושאי משרה בחברה	
ט-0	9.2. שכר וטובות הנאה לבעלי ענין ולנושאי משרה בכירה	<b>פרק 9 – בעלי ענין</b>
ט-1	9.3. תשלום לדירקטורים	
ט-1	9.4. עסקאות עם בעלי ענין	
	דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר 2011 דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 במרץ 2012 אייץ'. בי. אל. – הדסית ביו החזקות בע"מ דוחות כספיים נפרדים ליום 31 בדצמבר 2011 אייץ'. בי. אל. – הדסית ביו החזקות בע"מ דוחות כספיים נפרדים ליום 31 במרץ 2012 סל קיור ניוורסיאנסס בע"מ – דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2011 סל קיור ניוורסיאנסס בע"מ – דוחות כספיים ליום 31 במרץ 2012 פרוטאב בע"מ – דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2011 פרוטאב בע"מ – דוחות כספיים ליום 31 במרץ 2012 טרומבוטק בע"מ – דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2011 טרומבוטק בע"מ – דוחות כספיים ליום 31 במרץ 2012 הצהרות מנהלים – אפקטיביות הבקרה הפנימית	<b>פרק 10 – דוחות כספיים</b>
יא-1		<b>פרק 11 – פרטים נוספים</b>
		<b>פרק 12 - חתימות</b>

## פרק 1 - מבוא

### 1.1. כללי

אייץ' בי אל – הדסית ביו-החזקות בע"מ (להלן – "החברה") התאגדה ונרשמה בישראל ביום 19 לחודש ספטמבר 2005 כחברה פרטית לפי חוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן – "חוק החברות"). ביום 5 לחודש ינואר 2006, מועד הרישום לראשונה של מניות החברה למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ (להלן – "הבורסה"), הפכה החברה לחברה ציבורית כהגדרתה בחוק החברות.

### 1.2. היתרים ואישורים

החברה קיבלה את כל ההיתרים, האישורים והרישיונות הדרושים על-פי כל דין להצעת ניירות הערך לפי תשקיף זה ולפרסום תשקיף זה. הצעת ניירות הערך אשר אינם מוצעים במועד זה אלא במסגרת תשקיף המדף, כאמור בסעיף 23א(ו) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, תעשה על פי דוח הצעת המדף שבו יושלמו הפרטים המיוחדים לאותה הצעה.

**אין בהיתרה של רשות ניירות ערך לפרסם את התשקיף משום אימות הפרטים המובאים בו או אישור מהימנותם או שלמותם, ואין בו משום הבעת דעה על טיבם של ניירות הערך המוצעים.**

הבורסה נתנה את אישורה העקרוני המתייחס לרישום למסחר של המניות ושל כתבי האופציה (סדרה 6 עד 8) ("האישור העקרוני"). מתן האישור העקרוני אינו מהווה אישור לרישום ניירות הערך הנ"ל למסחר והרישום למסחר יהיה כפוף לקבלת אישור לבקשה לרישום ניירות הערך למסחר על פי דוח הצעת המדף. אין במתן האישור העקרוני משום התחייבות למתן אישור לרישום ניירות הערך למסחר על פי דוח הצעת המדף. על אישור בקשה לרישום ניירות ערך למסחר על פי דוח הצעת מדף יחולו הוראות תקנון הבורסה וההנחיות על פיו כפי שיהיו בתוקף בעת הגשת הבקשה לרישום על פי דוח הצעת המדף.

**"אין לראות באישורה האמור של הבורסה אישור לפרטים המובאים בתשקיף או למהימנותם או לשלמותם ואין בו משום הבעת דעה כלשהי על החברה או על טיבם של ניירות הערך המוצעים בתשקיף זה או על המחיר שבו הם מוצעים."**

## 1.3. הון, קרנות ויתרות

## 1.3.1. הון המניות לתאריך התשקיף (בש"ח ע.ג.):

<u>סוג המניה</u>	<u>הון רשום (בש"ח)</u>	<u>הון מונפק ונפרע (בש"ח)</u>
מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע"י כ"א	2,000,000	875,434.22

1.3.2. ההון העצמי של החברה ליום 31.3.2012 (באלפי ש"ח) הוא כדלקמן<sup>1</sup>:

<u>באלפי ש"ח</u>	
875	הון מניות
99,661	פרמיה על מניות
10,902	כתבי אופציה
754	קרן הון מפעילות עם בעל שליטה
1,858	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
80	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למסירה
(86,222)	יתרת רווח (הפסד)
3,612	זכויות שאינן מקנות שליטה
<b>31,520</b>	<b>סה"כ</b>

<sup>1</sup> כל הנתונים הכספיים בתשקיף זה מובאים בשקלים חדשים אלא אם נאמר אחרת.

## פרק 2 - פרטי ההצעה

ההוראות הנכללות בפרק זה מתבססות בין היתר על הוראות חוקי העזר של מסלקת הבורסה, תקנון והנחיות הבורסה (להלן ולעיל: "הוראות הבורסה"), כנוסחן במועד פרסום תשקיף המדף. אם יחול שינוי בהוראות הבורסה לאחר פרסום תשקיף המדף, יחול האמור להלן:

(1) יחולו על הצעת ניירות ערך על פי דוח הצעת המדף הוראות הבורסה כפי שיהיו במועד דוח הצעת המדף;

(2) יפורט, במסגרת דוח הצעת המדף, השינוי בהוראות הבורסה הרלוונטיות לפרק ההצעה (לגבי ניירות הערך המוצעים) לעומת הוראות הבורסה שנכללו בתשקיף המדף.

### 2.1. ניירות הערך שיוצעו על-פי תשקיף מדף זה ודוחות ההצעה<sup>1</sup>

ניירות הערך שיוצעו על פי תשקיף מדף זה הנם ניירות ערך אשר התקופה להגשת הזמנות לגביהם טרם נקבעה.

#### 2.1.1 על-פי תשקיף מדף זה יכול שתוצענה לציבור:

א. עד 500,000,000 מניות רגילות, רשומות על שם, בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת של החברה.

ב. עד 3 סדרות של כתבי אופציה (סדרות 6 עד 8) (להלן: "כתבי האופציה למניות") כאשר כל אחת מסדרות כתבי האופציה למניות תכלול לא יותר מ-50,000,000 כתבי אופציה למניות<sup>2</sup>, רשומים על שם, הניתנים למימוש באופן שכל כתב אופציה למניות מכל אחת מהסדרות 6 עד 8 יהיה ניתן למימוש למניה רגילה אחת בת 0.01 ש"ח ערך נקוב של החברה, בכפוף להתאמות כאמור בסעיפים 3.2.9 ו-3.2.10 לתשקיף מדף זה, כנגד תשלום במזומן של מחיר מימוש הצמוד לבסיס הצמדה כאמור להלן (או שאינו צמוד), וזאת בכל יום מסחר (ובמקרה שמחיר המימוש יהיה צמוד למדד המחירים לצרכן - למעט בימים

<sup>1</sup> במידת הצורך, ההצעה תהא כפופה להגדלת הונה הרשום של החברה בהתאם, כך שהון המניות הרשום של החברה במועד הצעה על פי דוח הצעת מדף (כהגדרת מונח זה בסעיף 2.1.2 לתשקיף מדף זה) לא יפחת מסך כל המניות שתוצענה, על-פי אותו דוח הצעת מדף בתוספת סך כל המניות העשויות לנבוע מהמרת כל ניירות הערך ההמירים למניות ככל שיוצעו, על-פי אותו דוח הצעת מדף, ובצירוף סך כל המניות המונפקות במועד האמור ביחד עם סך כל המניות העשויות לנבוע מהמרת כל ניירות הערך ההמירים למניות שיהיו במחזור במועד האמור. מועדים שונים ובכללם מועדי מימוש ולוחות הזמנים להגשת בקשות למימוש (להלן – "המועדים"), המפורטים בתשקיף זה בקשר עם ניירות הערך הכלולים בו ותנאיהם, הינם בהתאם, בין היתר, לתקנון הבורסה, ההנחיות מכוחו וחוקי העזר של מסלקת הבורסה ("הוראות הבורסה"), בנוסחם נכון למועד התשקיף. הוראות הבורסה עשויות להשתנות, מעת לעת, ובין היתר, יכול שייקבעו בהן הגבלות שונות לעניין המועדים הקבועים בתשקיף. על ניירות ערך שיוצעו מכוח תשקיף זה יחולו הוראות הבורסה בנוסחן נכון למועד ההצעה וכפי שיפורט בדוח ההצעה הרלבנטי. שונו הוראות הבורסה לענין המועדים כאמור, יחול השינוי גם על ניירות ערך שהונפקו על פי דוחות הצעה מכוח תשקיף זה, אלא אם ייקבע אחרת על ידי הבורסה או על ידי מסלקת הבורסה.

<sup>2</sup> ר' הערת שוליים מס' 1 לעיל בדבר הגדלת ההון הרשום של החברה במידת הצורך.

12 עד 16 של כל חודש קלנדרלי, ולמעט במועדים כמפורט בסעיף 3.2.2.1 לתשקיף, החל מיום רישומם למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן: "הבורסה") ועד המועד האחרון למימוש, והכל כפי שיפורט בדוח ההצעה הראשונה של כתבי האופציה למניות מאותה סדרה (להלן: "ההצעה הראשונה של כתבי האופציה למניות") בהתאם לקביעת פרטים אלה על ידי החברה ערב הצעתם לראשונה של כתבי האופציה למניות מהסדרה הרלוונטית. בסיס ההצמדה (או העדר הצמדה) של מחיר המימוש של כתבי האופציה למניות מכל אחת מהסדרות האמורות יפורט בדוח ההצעה הראשונה של כתבי האופציה למניות מאותה סדרה (לפירוט בסיסי ההצמדה האפשריים על פי תשקיף מדף זה ר' סעיף 3.2.3 לתשקיף מדף זה). כתב אופציה למניות שלא ימומש עד המועד האחרון למימוש (כפי שיפורט בדוח ההצעה הראשונה של כתבי האופציה למניות מאותה סדרה) ועד בכלל, יפקע ולא תהיה למחזיק בו כל זכות כלפי החברה.

כל ניירות הערך המפורטים בסעיפים קטנים א' ו-ב' לעיל יקראו להלן "ניירות הערך המוצעים" או "ניירות הערך שבתשקיף מדף זה".

**2.1.2** הצעתם של ניירות הערך בתשקיף מדף זה תעשה בהתאם להוראות סעיף 23א(ו) לחוק ניירות ערך, באמצעות דוחות הצעת מדף, בהם יושלמו כל הפרטים המיוחדים לאותה הצעה, לרבות הרכב היחידות המוצעות, בהתאם להוראות כל דין ובהתאם לתקנון ולהנחיות הבורסה, כפי שיהיו באותה עת (כל אחד מהדוחות הללו יקרא לעיל ולהלן: "דוח הצעת מדף" או "דוח ההצעה").

## **2.2 תיאור אופן ההצעה לציבור ו/או בדרך של זכויות על פי תשקיף מדף זה ודוחות ההצעה**

**2.2.1** הצעתם של ניירות הערך שבתשקיף מדף זה תבוצע, ביחד או בנפרד, בדרך של "הצעה אחידה", כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך ובתקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), תשס"ז - 2007 (להלן: "תקנות ההצעה") (לרבות בדרך של הצעת זכויות כמפורט בסעיף 2.7 להלן). ניירות הערך, יכול שיוצעו בדרך של "הצעה לא אחידה", כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך ובתקנות ההצעה, וככל שהחברה תבצע הצעה לא אחידה תפרסם החברה, לפחות שלושה ימים לפני מועד פרסום דוח הצעת המדף, דיווח מיידי, במסגרתו תציין כי ההצעה שתפרסם על פי דוח הצעת המדף תהא לא אחידה.

בהתאם לקביעת אופן ההצעה כאמור, תפרט החברה בדוח הצעת המדף את תנאי הצעת ניירות הערך למשקיעים מסווגים ו/או משקיעים מוסדיים (לפי העניין), כהגדרת מונחים אלה בתקנות ההצעה, וכן את אופן הצעת ניירות הערך המוצעים, הכל בהתאם ובכפוף לתקנות ההצעה.

## **2.2.2 הצעה אחידה של ניירות הערך המוצעים**

הצעתם של ניירות הערך המוצעים בדרך של הצעה אחידה יכול שתיעשה, ביחד או בנפרד, בין בדרך של הבטחתה בחיתום ובין אם לאו, בדרך של מכרז על מחיר היחידה, כאשר הרכב כל יחידה והמחיר המזערי של היחידה, יפורטו בדוח ההצעה, כמפורט בסעיף 2.3 לתשקיף מדף זה.



### 2.2.3 הצעה לא אחידה בדרך של זכויות למחזיקים בניירות ערך של החברה

הצעתם של ניירות הערך שבתשקיף מדף זה יכול שתבוצע בדרך של הצעת זכויות למחזיקי ניירות הערך המזכים (כהגדרתם בסעיף 2.7.1 להלן), באופן שכל בעל ניירות ערך אשר יהיו רשומים על שמו ניירות ערך מזכים בתום היום הקובע שיפורט בדוח ההצעה, יהיה זכאי לקבל בגין כל כמות ניירות ערך מזכים שתפורט בדוח ההצעה, יחידת זכות אחת, לרכישת מניות ו/או לרכישת כתבי אופציה למניות שהרכבה ומחירה יפורטו בדוח ההצעה, כמפורט בסעיף 2.7 לתשקיף מדף זה.

### 2.2.4 הצעה לא אחידה של ניירות הערך המוצעים

הצעתם של ניירות הערך שבתשקיף מדף זה, יכול שתעשה בדרך של הצעה לא אחידה באופן המפורט בפרק ג' לתקנות ההצעה, כשאופן הקצאת ניירות הערך והרכב כל יחידה ומחירה ייקבע בדוח ההצעה כמפורט בסעיף 2.7 לתשקיף מדף זה.

החברה תהא רשאית להציע את ניירות הערך שבתשקיף מדף זה בדרך של הצעה לא אחידה בהתייחס לכל אחד מאלה:

א. בהתאם לסעיף 11(א)(1) לתקנות ההצעה, החברה תהא רשאית להציע את ניירות הערך שבתשקיף מדף זה בדרך של הצעה לא אחידה למשקיעים מוסדיים, כהגדרת מונח זה בתקנות ההצעה (להלן: "משקיעים מוסדיים"), ואולם החברה תהא רשאית למכור עד 30% מניירות הערך המונפקים במסגרת ההצעה למי שאינו משקיע מוסדי, ובלבד שהמכירה למי שאינו משקיע מוסדי תעשה בהצעה אחידה, באותו מחיר שיוקצו ניירות הערך למשקיעים המוסדיים ובאותו יום, והכמות שתוקצה לכל משקיע ומשקיע שאינו משקיע מוסדי תהיה לפי חלקה היחסי של הזמנתו מתוך סך כל ההזמנות של מי שאינו משקיע מוסדי, כאשר כל משקיע יוכל להגיש הזמנה אחת בלבד; נעשתה ההצעה חלקה בישראל וחלקה מחוץ לישראל - יימנו אותם 30% מתוך כלל ההנפקה.

ב. בהתאם לסעיף 11(א)(2) לתקנות ההצעה, החברה תהא רשאית להציע את ניירות הערך שבתשקיף מדף זה בדרך של הצעה לא אחידה לעובדיה.

ג. בהתאם לסעיף 11(א)(5) לתקנות ההצעה, החברה תהא רשאית להציע את ניירות הערך שבתשקיף מדף זה בדרך של הצעה לא אחידה בדרך של זכויות. לפרטים בדבר הצעת ניירות הערך בדרך של זכויות למחזיקים בניירות ערך של החברה ר' סעיף 2.2.3 לעיל.

החברה לא תהיה רשאית לבצע הצעה לא אחידה בהליך הצעת רכש חליפין לפי תקנה 11(א)(3) לתקנות ההצעה או בהסדר כמשמעותו בסעיף 350 לחוק החברות, התשנ"ט-1999 לפי תקנה 11(א)(3) לתקנות ההצעה, מבלי תיקון תשקיף שיקבל את היתר רשות ניירות ערך, ואישור הבורסה.

**2.2.5** הזכויות הצמודות לניירות הערך המוצעים במסגרת הצעת מדף שאינה הצעה ראשונה של אותם ניירות ערך וכל שאר התנאים וההסדרים בנוגע לאותם ניירות ערך, יהיו כולם כמתואר בתשקיף מדף זה ובדוח הצעת המדף על פיו בוצעה ההצעה הראשונה של אותם ניירות ערך, בשינויים המחויבים, למעט ככל שנאמר במפורש אחרת.

**2.2.6** על- פי תקנה 4א' לתקנות ניירות ערך (אגרת בקשה למתן היתר לפרסום תשקיף), התשנ"ה-1995, תשלם החברה תוספת אגרה בגין הצעת ניירות ערך על- פי דוח הצעת מדף.

## **הוראות הרלוונטיות לתיאור אופן ההצעה לציבור על פי תשקיף מדף זה ודוחות ההצעה**

### **2.2.7 רשימת החתימות**

רשימת החתימות לרכישת היחידות שתוצענה לציבור תיפתח ביום ובשעה כפי שיפורטו בדוח ההצעה (להלן: "**מועד פתיחת רשימת החתימות**") ותיסגר ביום ובשעה כפי שיפורטו בדוח ההצעה (להלן: "**מועד סגירת רשימת החתימות**"). מובהר, כי בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (הצעת מדף של ניירות ערך), התשס"ו-2005, נדרש כי דוח הצעת המדף יוגש לא יאוחר מחמש שעות מסחר לפני תחילת התקופה להגשת הזמנות.

### **2.2.8 חשבון נאמנות מיוחד**

סמוך לפני מועד פתיחת רשימת החתימות, יפתח רכז ההנפקה שיצוין בדוח ההצעה (להלן: "**רכז ההנפקה**"), עבור החברה בתאגיד בנקאי, חשבון נאמנות מיוחד, על שם החברה, בקשר להצעת היחידות (להלן: "**חשבון הנאמנות**") וימסור למורשים לקבלת בקשות, כהגדרת מונח זה בסעיף 2.2.8 להלן, את פרטיו של חשבון הנאמנות. חשבון הנאמנות ישמש לכספים שיתקבלו ממבקשי היחידות המוצעות.

חשבון הנאמנות ינוהל באופן בלעדי על- ידי רכז ההנפקה בשם החברה ועבורה, בהתאם להוראות סעיף 28 לחוק ניירות ערך.

בחשבון הנאמנות יופקדו הכספים שישולמו בגין בקשות לרכישת היחידות המוצעות (להלן: "**הבקשות**"), שהוגשו על ידי המורשים לקבלת בקשות, כהגדרת מונח זה להלן, ואשר נענו על-ידי החברה, במלואן או בחלקן. כספים שיצטברו בחשבון הנאמנות יושקעו על- ידי רכז ההנפקה בפקדונות נזילים לא צמודים נושאי ריבית על בסיס יומי.

ביום הראשון בו יתקיים מסחר בבורסה לאחר מועד סגירת רשימת החתימות (להלן: "**יום הסליקה**"), יפקידו המורשים לקבלת בקשות, כהגדרת מונח זה להלן, שבאמצעותם הוגשו הבקשות שנענו באופן מלא או חלקי, עד השעה 12:00 בצהריים, לחשבון הנאמנות, את מלוא התמורה המגיעה מהם בגין הבקשות שנענו כאמור בסעיף 2.3.3 לתשקיף מדף זה.

לא יאוחר מהשעה 12:00 בצהריים ביום המסחר השני לאחר מועד סגירת רשימת החתימות, ישלם רכז ההנפקה, כהגדרת מונח זה לעיל, לחברה, את כל הכספים ופירוטיהם שיצטברו בחשבון הנאמנות, וזאת כנגד קבלה מהחברה של מכתבי הקצאה בגין כתבי האופציה למניות ו/או תעודות בגין המניות שיוצעו על- ידי החברה על- פי תשקיף מדף זה ודוח ההצעה.

## **הוראות הרלוונטיות לתיאור אופן ההצעה לציבור והצעת זכויות על פי תשקיף מדף זה ודוחות ההצעה**

### **2.2.9 מכתבי הקצאה ותעודות**

במועד שבו התקיימו התנאים להעברת הכספים שהופקדו בחשבון הנאמנות על- ידי רכז ההנפקה, כהגדרת מונח זה לעיל, לחברה, כאמור בסעיף 2.2.8 לתשקיף מדף זה וכנגד העברת הכספים כאמור, תקצה החברה למבקשים, באמצעות החברה לרישומים של בנק מזרחי טפחות חברה לרישומים בע"מ בע"מ (להלן: "**החברה לרישומים**") ובאופן האמור בסעיף 2.2.3 לתשקיף מדף זה, לפי העניין, את ניירות הערך הכלולים ביחידות שהבקשות לרכישתן נענו, במלואן או בחלקן, ואשר תמורתם שולמה במלואה. הקצאת ניירות הערך האמורים תיעשה על ידי משלוח מכתבי הקצאה לכתבי האופציה ותעודות למניות, לפי העניין, לחברה לרישומים.

בהתאם לאמור בתקנון הבורסה, מניות חדשות שתנפיק החברה, לרבות מניות שתנבענה ממימוש כתבי אופציה שתנפיק החברה, ירשמו במרשם בעלי המניות של החברה על-שם החברה לרישומים בלבד.

האמור לעיל לא יחול על מניות כמפורט להלן: (1) מניות הטבה שהונפקו למחזיק רשום; (2) מניות שהונפקו בדרך של הצעת זכויות למחזיק רשום ובלבד שהמחזיק הרשום לא רשם את הזכויות שהוצעו לו במרשם בעלי המניות של החברה על שם החברה לרישומים; ו-(3) מניות שהונפקו למחזיק רשום, הנובעות מהמרה של ניירות ערך המירים רשומים למסחר או מהמרה של ניירות ערך המירים לא רשומים למסחר, ובלבד שניירות הערך ההמירים הוקצו לפני יום 14 בינואר 2010.

במקרה של הצעת זכויות כאמור בסעיף 2.7 לתשקיף מדף זה, תשלח החברה תוך יום מסחר אחד מיום תשלום דמי ניצול הזכויות וקבלת התשלום המלא בגינם אצל החברה, לזכאים הרשומים ולחברה לרישומים, אשר ניצלו את זכויותיהם בהתאם לאמור בסעיף 2.7 לתשקיף מדף זה, בכפוף לאמור לעיל, מכתבי הקצאה לכתבי האופציה למניות ותעודות למניות, לפי העניין, בגין ניירות הערך הכלולים ביחידות שהזכויות לרכישתן נוצלו על ידי הזכאים הרשומים ועל ידי הזכאים הבלתי רשומים, כהגדרת מונח זה להלן, בהתאמה.

מכתבי ההקצאה לכתבי האופציה והתעודות למניות יהיו ניתנים להעברה, לפיצול ולוויתור לטובת אחרים, כפוף למילוי כתב העברה, או פיצול, או ויתור ומסירתו על-ידי מבקש הדבר, בצירוף מכתב ההקצאה או התעודות, לפי העניין, לחברה וכפוף לתשלום כל ההוצאות, המסים וההיטלים הכרוכים בכך, על ידי המבקש האמור.

החברה לא תוציא תעודות בגין כתבי האופציה שיוצעו על-פי תשקיף מדף זה ודוח ההצעה, וההחזקה בהם תהיה בהתאם למכתבי ההקצאה ובהתאם לרישום בפנקס מחזיקי כתבי האופציה שתנהל החברה.

## 2.2.10 הזמנות בעלי עניין בהצעה לציבור ובהצעת זכויות

בעלי העניין הקיימים בחברה מעת לעת יהיו רשאים להגיש, אלא אם כן יצוין אחרת בדוח ההצעה, בקשות לרכישת יחידות המוצעות לציבור על פי דוח ההצעה.

במקרה של הצעת זכויות כאמור בסעיף 2.7 לתשקיף מדף זה, רשאים יהיו בעלי העניין הקיימים בחברה מעת לעת להודיע על כוונתם לנצל זכויות שיוצעו להם על פי דוח ההצעה. במקרה שבמסגרת הצעה לציבור והצעת זכויות יודיעו בעלי העניין הקיימים בחברה על כוונתם לנצל זכויות שיוצעו להם, החברה תציין זאת בדוח ההצעה.

## 2.3 פרטי הצעה לציבור בדוח הצעת מדף במסגרת הצעה אחידה בדרך של מכרז על מחיר היחידה בהצעה ראשונה לציבור או בהצעה שאיננה הצעה ראשונה לציבור

### 2.3.1 הגשת הבקשות

א. בקשות לרכישת היחידות תוגשנה לחברה באמצעות רכז ההנפקה או באמצעות מורשים לקבלת בקשות, לא יאוחר ממועד סגירת רשימת החתימות על גבי טפסים אותם ניתן להשיג אצל המורשים לקבלת בקשות.

ב. בקשה שתתקבל אצל המורשים לקבלת בקשות לאחר מועד סגירת רשימת החתימות או שתתקבל אצל רכז ההנפקה שעה לאחר מועד סגירת רשימת החתימות, לא תיענה על-ידי החברה.

ג. המורשים לקבלת בקשות יעבירו את הבקשות במעטפות סגורות, אשר תישמרנה סגורות עד לחלוף המועד האחרון להגשת ההזמנות כאמור, ואשר תוכנסנה על-ידי רכז ההנפקה לתיבה סגורה ונעולה (כולל הבקשות אשר תוגשנה באמצעות רכז ההנפקה) וזאת עד לשעה אחת לאחר מועד סגירת רשימת החתימות.

ד. כל מבקש יציין בבקשתו את מספר היחידות שהוא מבקש לרכוש, וכן את המחיר ליחידה המוצע על ידו, אשר לא יפחת מהמחיר המזערי, כפי שיפורט בדוח הצעת המדף.

ה. בקשה שהמחיר הנקוב בה נמוך מהמחיר המזערי תהיה בטלה ויראוה כבקשה שלא הוגשה.

החברה רשאית לקבוע בדוח הצעת המדף מגבלות על הכמות שתוזמן על ידי כל מבקש. קבעה החברה מגבלות כאמור בדוח הצעת המדף, ותוגש בקשה על ידי מבקש לרכישת

יחידות בשיעור העולה על המגבלה אותה קבעה החברה, יראו את בקשתו כאילו הוגשה לרכישת יחידות בשיעור המגבלה כפי שקבעה אותה החברה.

ג. ניתן להגיש בקשות לרכישת יחידות שלמות בלבד. בקשה שתוגש לגבי חלק כלשהו של יחידה, יראו אותה כבקשה המוגשת לגבי מספר היחידות השלמות בלבד הנקוב בה, וחלק כלשהו של יחידה הנקוב בה, יראו אותו כאילו לא נכלל בה מלכתחילה. בקשה שמספר היחידות הנקוב בה פחות מיחידה אחת, לא תתקבל.

ד. כל מבקש יהיה רשאי להגיש עד שלוש בקשות במחירים שונים אשר לא יפחתו מהמחיר המזערי וזאת במדרגות מחיר כפי שיפורטו בדוח ההצעה (להלן: **"מדרגות המחיר"**). מחיר הנקוב בבקשה, שאינו שווה לאחת ממדרגות המחיר, יעוגל למדרגת המחיר כלפי מטה.

"מבקש" או "מזמין" – יחד עם בן משפחתו הגר עימו, וכן משקיע מסווג אשר נתן התחייבות מוקדמת לרכישת יחידות כפי שיפורט בדוח ההצעה, אם וככל שיהיו.

ה. הבקשות לרכישת היחידות הינן בלתי חוזרות. כל מבקש ייחשב כאילו התחייב בבקשתו לרכוש את היחידות שתוקצינה לו כתוצאה מהיענות מלאה, או חלקית לבקשתו בהתאם לתנאי תשקיף מדף זה, וייחשב כמחויב לשלם את מלוא תמורת היחידות שהוא יהיה זכאי לקבלן בהתאם לתנאי תשקיף מדף זה.

ו. המורשים לקבלת בקשות יהיו אחראים וחייבים כלפי החברה וכלפי רכז ההנפקה לתשלום מלוא התמורה שתגיע לחברה בגין בקשות שהוגשו באמצעותם, ואשר נענו, במלואן או בחלקן.

## 2.3.2 הליכי המכרז

א. סמוך לאחר חלוף שעה ממועד סגירת רשימת החתימות, תיפתח תיבת הבקשות ותיפתחנה המעטפות, בנוכחות רואה-חשבון החברה, אשר יפקח על קיום נאות של הליכי המכרז.

ב. עד השעה 10:00 בבוקר ביום הסליקה, ימסור רכז ההנפקה למבקשים, באמצעות המורשים לקבלת בקשות, אשר באמצעותם הוגשו הבקשות, הודעה על מידת ההיענות לבקשתם. ההודעה תציין את המחיר שנקבע במכרז, את מספר היחידות שתוקצינה לכל מבקש ואת התמורה שעליו לשלם בגינן.

ג. עד השעה 12:00 בצהריים ביום הסליקה יעבירו המבקשים לרכז ההנפקה, באמצעות המורשים לקבלת בקשות, את מלוא התמורה המגיעה מהם עבור יחידות, אשר לגביהן נענתה ההצעה, לחשבון הנאמנות כאמור בסעיף 2.2.8 לתשקיף מדף זה.

ד. עד תום יום הסליקה תגיש החברה דוח מידי אשר יפורסם באתר האינטרנט של רשות ניירות ערך (המגנ"א) על תוצאות המכרז, ותוך שני (2) ימי עסקים נוספים לאחר מכן תפרסם החברה מודעה על תוצאות המכרז בשני (2) עיתונים יומיים בעלי תפוצה רחבה, היוצאים לאור בישראל בשפה העברית.

### 2.3.3 אופן הקצאת היחידות למבקשים

כל היחידות שבקשות לרכישתן תענינה, תונפקנה במחיר אחיד שייקבע בהתאם לתוצאות המכרז, כדלקמן:

א. אם סך היחידות הכלולות בבקשות שתתקבלנה (כולל היחידות שבקשות לרכישתן שתקבלנה מהמשקיעים המסווגים שהתקשרו בהתקשרות מוקדמת עם החברה, אם וככל שנערכה בהתאם לדוח ההצעה), יפחת מסך כל היחידות המוצעות לציבור, אזי תענינה כל הבקשות במלואן ומחיר היחידה יהיה המחיר המזערי. יתרת היחידות אשר לגביהן לא התקבלו בקשות לא תונפק או תירכש על-ידי חתמים, ככל שיהיו כאלה, כפי שיפורט בדוח ההצעה, בהתאם לתנאי הסכם חיתום שייחתם בין החברה לאותם החתמים ובכפוף לעמידה בהנחיות הבורסה, כמפורט בסעיף 2.8 להלן.

ב. על אף האמור בס"ק א' לעיל, אם יתברר כי המספר הכולל של היחידות המבוקשות (כולל הבקשות שהוגשו על ידי משקיעים מסווגים שהתקשרו בהתקשרות מוקדמת עם החברה, אם וככל שנערכה בהתאם לדוח ההצעה) נמוך מהמספר המזערי של יחידות אשר יצוין בדוח ההצעה כתנאי להשלמתה (היה ויצוין בה מספר מזערי כאמור), אזי תבוטל ההנפקה ולא יגבו כספים כלשהם מהמזמינים. במקרה של ביטול ההנפקה כאמור בסעיף זה לעיל תגיש על כך החברה דוח מידי אשר יפורסם באתר האינטרנט של רשות ניירות ערך (המגנ"א) על כך, ביום הסליקה, ותפרסם מודעה בנדון באותו יום (אם ניתן הדבר), או לכל המאוחר למחרת, בשני עיתונים יומיים הנפוצים בישראל בשפה העברית.

ג. אם סך כל היחידות הכלולות בבקשות שתתקבלנה (כולל היחידות שבקשות לרכישתן יתקבלו מהמשקיעים המסווגים שהתקשרו בהתקשרות מוקדמת עם החברה, אם וככל שנערכה בהתאם לדוח ההצעה) יהיה שווה, או יעלה על סך כל היחידות המוצעות לציבור, יוקצו כל היחידות המוצעות לציבור במחיר אחיד ליחידה, אשר יהיה שווה למחיר הגבוה ביותר שבו, או במחירים גבוהים ממנו הוגשו בקשות לרכישת כל היחידות המוצעות לציבור ("מחיר היחידה שייקבע"). הקצאת היחידות למזמינים תבוצע כדלקמן:

1. בקשות הנוקבות במחיר ליחידה הגבוה מהמחיר ליחידה שייקבע – תענינה במלואן.

2. בקשות הנוקבות במחיר ליחידה הנמוך מהמחיר ליחידה שייקבע – לא תענינה.

3. בקשות הנוקבות במחיר ליחידה שייקבע – תענינה באופן יחסי, כך שכל מבקש יקבל מתוך סך היחידות המוצעות לציבור שיותר לחלוקה, לאחר ניכוי מספר היחידות שיוקצו בגין בקשות הנוקבות במחיר ליחידה הגבוה יותר מהמחיר ליחידה שנקבע, ולאחר ניכוי מספר היחידות להן יהיו זכאים המשקיעים המסווגים שהתקשרו בהתקשרות מוקדמת עם החברה (אם וככל שנערכה התקשרות בהתאם לדוח ההצעה), חלק השווה ליחס שבין מספר היחידות שהזמין בבקשה הנוקבת במחיר ליחידה שנקבע, לבין המספר הכולל של היחידות הכלולות בכל הבקשות בהן נקב המחיר ליחידה שנקבע, בניכוי היחידות שהוקצו למשקיעים מסווגים כאמור, מעוגל ליחידה שלמה. שברים שייווצרו כתוצאה מהקצאה שבוצעה כאמור לעיל, אם ייווצרו, ירכשו על-ידי רכוז ההנפקה. ההקצאה למשקיעים מסווגים, אם וככל שתתבצע, תעשה כמפורט בדוח ההצעה.

ד. במקרה של הצעה ראשונה לציבור: אם בעקבות ההקצאה כאמור בסעיף ג' לעיל, לא יושג פיזור מזערי לגבי ניירות הערך הכלולים ביחידות המוצעות כאמור בסעיף 2.8 לתשקיף מדף זה, אזי לגבי אותה סדרה תבוטל עדיפות ההקצאה למשקיעים המסווגים, וכל הבקשות במכרז, כולל הזמנות המשקיעים המסווגים, תענינה כדלקמן:

1. בקשות הנוקבות במחיר ליחידה הגבוה מהמחיר ליחידה שייקבע – תענינה במלואן.

2. בקשות הנוקבות במחיר ליחידה הנמוך מהמחיר ליחידה שייקבע – לא תענינה.

3. בקשות הנוקבות במחיר ליחידה שייקבע – תענינה באופן יחסי, כך שכל מבקש (לרבות משקיע מסווג) שהגיש בקשה במחיר שנקבע, יקבל מספר יחידות, שהיחס בינו לבין סך כל היחידות המוצעות לציבור שיותר לחלוקה, לאחר הפחתת היחידות שיוקצו למבקשים שהגישו בקשות במחירי יחידה גבוהים ממחיר היחידה שייקבע, יהיה שווה ליחס שבין מספר היחידות שביקש אותו מבקש במחיר היחידה שייקבע, לבין סך כל היחידות הכלולות בכל הבקשות, לרבות בקשות המשקיעים המסווגים, בהן נקב מחיר ליחידה שייקבע.

ה. אם גם כתוצאה מההקצאה כאמור בסעיף ד' לעיל לא יתקיימו דרישות הפיזור המזערי כאמור בסעיף 2.8 לתשקיף מדף זה, אזי תקצה החברה לכל המזמינים, לרבות משקיעים מסווגים שהתקשרו בהתקשרות מוקדמת, אם וככל שנערכה בהתאם לדוח ההצעה, יחידות כדלקמן:

1. בקשות הנוקבות במחיר ליחידה הנמוך מהמחיר ליחידה שייקבע – לא תענינה.

2. בקשות הנוקבות במחיר ליחידה שייקבע או במחיר הגבוה ממנו, לרבות בקשות שהוגשו על ידי משקיעים מסווגים, שהתקשרו בהתקשרות מוקדמת עם החברה (אם וככל שנערכה בהתאם לדוח ההצעה), תענינה באופן יחסי כך שכל מזמין

יקבל מתוך מספר היחידות המוצעות לציבור חלק השווה ליחס שבין מספר היחידות שהזמין במחירים כאמור לבין המספר הכולל של היחידות הכלולות בכל הבקשות (כולל בקשות המשקיעים המסווגים האמורים) בהן נקב מחיר היחידה שייקבע או מחיר גבוה ממנו.

ו. היה וגם כתוצאה מהקצאת היחידות בהתאם לאמור בסעיף ה' לעיל לא יתקיים פיזור מזערי כאמור בסעיף 2.8 לתשקיף מדף זה, אזי תבוצע ההקצאה מחדש לצורך קביעת מחיר רכישה חדש ליחידה, אשר לא יפחת מהמחיר המזערי ושיהיה שונה ממחיר היחידה שנקבע כאמור לעיל (להלן: **"מחיר הרכישה החדש"**). מחיר הרכישה החדש יהיה מחיר הרכישה הגבוה ביותר שבו ניתן להקצות את היחידות המוצעות באופן שיתקיים הפיזור המזערי כאמור בסעיף 2.8 לתשקיף מדף זה. נקבע מחיר רכישה חדש כאמור בס"ק זה לעיל, תיעשה ההקצאה בהתאם לאמור בס"ק ה' לעיל ובמקום "מחיר היחידה שנקבע" יראו כאילו נאמר "מחיר הרכישה החדש".

ז. אם גם כתוצאה מההקצאה לפי ס"ק ו' לעיל לא יתקיים פיזור מזערי כאמור בסעיף 2.8 לתשקיף מדף זה, תבוטל ההנפקה על פי דוח ההצעה, ולא ייגבו כספים כלשהם מהמזמינים. הודעת החברה בדבר ביטול ההנפקה כאמור תיעשה בדוח מיידי אשר יפורסם באתר האינטרנט של רשות ניירות ערך (המגנ"א) ובהודעה שתפרסם החברה בשני (2) עיתונים יומיים הנפוצים בישראל בשפה העברית.

#### **הקצאה נוספת למשקיע מסווג**

2.4

בהצעה אחידה החברה תהיה רשאית, עד תום יום העסקים הראשון שלאחר ההקצאה לציבור ולא יאוחר ממועד הרישום למסחר של ניירות הערך שיוצעו בדוח הצעת המדף, להקצות למשקיעים מסווגים שהתחייבו בהתחייבות מוקדמת, כמות נוספת של ניירות ערך בהיקף כולל שלא יעלה על 15% מהכמות שהוצעה על פי דוח הצעת המדף, ובלבד שאמות המידה להקצאה הנוספת יפורטו בדוח הצעת המדף.

#### **ההקצאה הנוספת כאמור תיעשה בהתאם לאחת מאמות מידה אלה:**

1. לכל משקיע מסווג שהגיש התחייבות מוקדמת, תוקצה כמות ניירות ערך לפי חלקה היחסי של הכמות להשלמת ההתחייבות שלו מתוך סך הכמות להשלמת ההתחייבויות שהוגשו; בס"ק זה – "הכמות להשלמת ההתחייבות" – כמות ניירות הערך שניתנה לגביהם התחייבות מוקדמת במחיר היחידה שנקבע, לפי הוראות ס"ק 2.3.3 ו' לעיל, או במחיר גבוה ממנו בניכוי כמות ניירות הערך שהוקצו בשל התחייבות מוקדמת כאמור;

2. למשקיע מסווג שהגיש התחייבות מוקדמת במחיר הגבוה ביותר, תוקצה מלוא הכמות להשלמת ההתחייבות שלו, לאחריה למשקיע מסווג שהגיש התחייבות מוקדמת במחיר הבא בגובהו, וכך הלאה עד למלוא הכמות הנוספת; היה יותר ממשקיע מסווג אחד שהגיש התחייבות מוקדמת באותו מחיר, תיעשה ההקצאה לפי האמור בס"ק (1);



3. לכל משקיע מסווג שהגיש התחייבות מוקדמת, תוקצה כמות ניירות ערך לפי חלקה היחסי של התחייבותו מתוך סך כל ההתחייבויות;

ההקצאה הנוספת תהיה של ניירות ערך או של יחידות בהרכב זהה לניירות ערך או ליחידות שניתנה לגביהם התחייבות מוקדמת;

ההקצאה הנוספת תיעשה באותו המחיר בו הוקצו ניירות הערך לציבור;

למשקיע מסווג לא יוקצו ניירות ערך בכמות כוללת העולה על הכמות שננקבה בהתחייבות המוקדמת שהגיש;

לא הזמין משקיע מסווג ניירות ערך שהוא זכאי להקצאתם לפי סעיף 2.4 זה, תוקצה הכמות שהוא זכאי להזמינה, למשקיעים המסווגים האחרים ויחולו על ההקצאה התנאים האמורים בסעיף 2.4 זה.

## **2.5 הקצאה נוספת לכלל המזמינים**

נוסף על האמור בסעיף 2.4 לעיל, בהצעה אחידה שיש בה חתימת יתר (כהגדרתה בתקנה 2 לתקנות ההצעה), תהא החברה רשאית להקצות לכלל המזמינים שהגישו הזמנות במחיר היחידה שיקבע או במחיר היחידה החדש או במחיר לפי הוראות ס"ק 2.3.3 לעיל, לפי העניין, או במחיר הגבוה ממנו, כמות נוספת של ניירות ערך בהיקף שלא יעלה על 15% מהכמות שהוצעה בדוח הצעת המדף, אשר יוקצו בדרך הקבועה בסעיף 2.3 לעיל, בשינויים המחויבים.

## **2.6 הצעה לא אחידה על פי פרק ג' לתקנות ההצעה**

מקום בו תבחר החברה להציע את ניירות הערך המוצעים בהצעה לא אחידה באופן המפורט בפרק ג' בתקנות ההצעה, אזי אופן הקצאת ניירות הערך (לרבות למשקיעים מוסדיים בהצעה כאמור כמו גם אופן ההקצאה למשקיעים שאינם מוסדיים) והרכב כל יחידה ומחירה ייקבעו ויפורטו במסגרת דוח ההצעה, הכל בהתאם ובכפוף לתנאים הקבועים בתקנות ההצעה והוראות הבורסה כפי שיהיו במועד הגשת דוח הצעת המדף.

## 2.7 פרטי הצעה בדוח הצעת מדף במסגרת הצעת זכויות לבעלי ניירות ערך בחברה

### 2.7.1 הגדרות

בסעיף 2.7 לתשקיף מדף זה תהיה למונחים הבאים המשמעות הרשומה להלן לצידם:

<b>"דמי ניצול הזכויות"</b>	כפי שיקבע בדוח ההצעה שיפורסם על ידי החברה.
<b>"החברה לרישומים"</b>	בנק מזרחי טפחות חברה לרישומים בע"מ.
<b>"היום האחרון לניצול הזכויות"</b>	יום המסחר כפי שנקבע בדוח ההצעה.
<b>"היום הקובע"</b>	כהגדרתו בדוח ההצעה שיפורסם על-ידי החברה. היה ויפורסם לאחר המועד הקובע תיקון לדוח הצעת המדף ללא שינוי מבנה ההנפקה, לא ישתנה היום הקובע.
<b>"המועד האחרון למסירת הודעות לניצול הזכויות"</b>	המועד האחרון שבו יהיו הזכאים רשאים למסור הודעה על רצונם למכור את הזכויות כפי שיקבע בדוח ההצעה שיפורסם על-ידי החברה.
<b>"זכאים בלתי רשומים"</b>	בעלי ניירות הערך המזכים המחזיקים ביום הקובע ניירות ערך מזכים של החברה מהסוג הרלוונטי באמצעות החברה לרישומים.
<b>"זכאים רשומים"</b>	בעלי ניירות הערך המזכים הרשומים ביום הקובע במרשם בעלי המניות של החברה ו/או במרשם מחזיקי ניירות הערך ההמירים כבעלים של ניירות הערך המזכים, ולמעט החברה לרישומים.
<b>"זכאים"</b>	זכאים רשומים וזכאים בלתי רשומים יחד.

יום המסחר כפי שייקבע בדוח ההצעה.	<b>"יום המסחר אקס זכויות"</b>
כפי שיקבע בדוח ההצעה שיפורסם על- ידי החברה.	<b>"יום המסחר בזכויות"</b>
יום בו מתקיים מסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ.	<b>"יום מסחר"</b>
כל יום בו פתוחים מרבית הבנקים בישראל לביצוע עסקאות.	<b>"יום עסקים"</b>
היום האחרון לתשלום דמי ניצול הזכויות, שיחול במועד בו חל היום האחרון לניצול הזכויות, כפי שייקבע בדוח ההצעה.	<b>"יום תשלום דמי ניצול הזכויות"</b>
מניות רגילות הקיימות בהון המניות המונפק והנפרע של החברה ו/או ניירות ערך המירים למניות החברה ובלבד שעל פי תנאיהם זכאים המחזיקים בהם להשתתף בהצעת זכויות.	<b>"ניירות הערך המזכים"</b>

## 2.7.2 הודעות על זכויות

סמוך לאחר היום הקובע תשלח החברה, בדואר רשום, או במסירה אישית לכל הזכאים הרשומים ולחברה לרישומים, מכתבי זכויות לפיהם הם זכאים בהנפקה על-פי דוח ההצעה בגין ניירות הערך המזכים, בציון העובדה כי ניתן לעיין בעותק מתשקיף המדף של החברה ובעותק מדוח ההצעה באתר האינטרנט של רשות ניירות ערך (המגנ"א), וטופס בקשה לניצול הזכויות. במכתבי הזכויות יצוינו דרכי הפעולה האפשריות כמפורט בסעיף 2.7.5 לתשקיף מדף זה.

מכתבי הזכויות ניתנים לפיצול ולויתור לטובת צד שלישי ביחידות שלמות בלבד על-ידי מילוי הטפסים המצורפים למכתבי הזכויות והעברתם לחברה בצירוף מכתבי הזכויות, וזאת עד ליום המסחר הקודם ליום המסחר בזכויות ועד בכלל. כל ההוצאות הכרוכות בפיצול האמור והיטלים אחרים, אם יהיו, יחולו על מבקש הפיצול וישולמו על-ידיו.

חוקי העזר של מסלקת הבורסה קובעים כי הזכאים הבלתי רשומים יקבלו מאת חברי הבורסה שבאמצעותם הם מחזיקים בניירות הערך המזכים שבגינם הם זכאים לזכויות, הודעות מתאימות המציינות את דרכי הפעולה האפשריות כאמור בסעיף 2.7.6 לתשקיף מדף זה.

### 2.7.3 שברי זכויות

שברי הזכויות, דהיינו הזכות לקבל פחות מיחידת זכות אחת שלמה, להם זכאים הזכאים הבלתי רשומים, המצטברים בסך הכל ליחידה אחת או למספר יחידות שלמות, יימכרו ביום המסחר בזכויות על-ידי חברי הבורסה באמצעותם מוחזקים ניירות הערך המזכים לאותם שברים. תמורת מכירת השברים המצטברים ליחידות שלמות הנ"ל, אם תהיה כזו, לאחר ניכוי הוצאות מכירתם בשיעור של 1% מהתמורה וכל היטל או מס שיוטל, תחולק בהתאם לזכויותיהם על ידי זכויים בנקאיים על-ידי אותם חברי בורסה לא יאוחר מ-15 ימים לאחר מכירתם כאמור.

ביחס לזכאים הרשומים, החברה לא תתחשב בשברי זכויות. יובהר כי זכאי רשום המעוניין לקבל תמורה בגין שברי זכויות כאמור, יידרש להעביר את ניירות הערך המזכים על שם החברה לרישומים לא יאוחר מיום עסקים אחד לפני היום הקובע, ומשביצע את האמור, תחולנה עליו ההוראות החלות על זכאי בלתי רשום כמפורט לעיל.

### 2.7.4 המסחר בזכויות

ניתן לסחור בבורסה, באמצעות חברי הבורסה, בזכויות שתונפקנה על-פי תשקיף מדף זה ועל פי דוח ההצעה שתפרסם החברה.

יחידת המסחר בזכויות בבורסה תהיה זכות לרכישת מניה רגילה בת 0.01 ש"ח ע.נ. ו/או כתבי אופציה למניות, הכל כפי שיפורט בדוח ההצעה.

היה וביום המסחר בזכויות תהיה הפסקת מסחר בבורסה בניירות הערך המזכים, או בזכויות, למשך יותר מ-45 דקות ולא חודש באותו יום המסחר בהן בבורסה, אז יתקיים יום מסחר נוסף בזכויות ביום המסחר הבא אשר בו יחודש המסחר בניירות הערך המזכים של החברה או בזכויות והיום האחרון לניצול הזכויות ויום תשלום דמי ניצול הזכויות המפורטים בדוח ההצעה יידחו בהתאמה.

התקיימה הפסקת מסחר בבורסה בניירות הערך המזכים של החברה או בזכויות, או הושעה המסחר בהן ביום שנקבע כיום המסחר בזכויות, לתקופה שאינה עולה על חמישה (5) ימי מסחר רצופים, תשארנה בתוקפן פקודות שקיבלו חברי הבורסה מהלקוחות בנוגע לזכויות, אלא אם כן נתקבלו בגין הוראות ביטול. החל מיום המסחר השישי הרצוף להפסקה או להשעיה של המסחר כאמור תהיינה הפקודות מבוטלות. התקיימה הפסקה או השעיה של מסחר כאמור וחלף חודש ימים מיום פרסום דוח ההצעה יפקע החלק בדוח ההצעה המתייחס להצעת הזכויות, אלא אם תורה רשות ניירות ערך אחרת.

רוכש זכויות ביום המסחר בזכויות המחזיק בהן לאחר יום המסחר בזכויות יודיע לחבר הבורסה עד ליום האחרון לניצול הזכויות, בשעה שתיקבע על- ידי חבר הבורסה, אם הוא מנצלן ואם לאו. אם לא תינתן הודעה כאמור, הזכויות לא תנוצלנה, והן תפקענה.

במקרה ולא יתקיים יום מחסר בזכויות יצויין ענין זה בדוח הצעת המדף.

#### 2.7.5 ניצול הזכויות או מכירתן על ידי זכאים רשומים

א. זכאים רשומים המבקשים לנצל את זכויותיהם, או למכרן, או לא לנצלן ולא למוכרן, ימסרו לחברה הודעה על כך במשרדה של החברה, וזאת לא יאוחר מהמועד האחרון למסירת הודעות לניצול זכויות לגבי זכאים רשומים.

זכאי רשום שהגיש לחברה הודעה כלשהי כאמור יהיה רשאי לבטל את הודעתו, או לשנותה על-ידי מסירת הודעה חדשה לחברה המבטלת או מחליפה (לפי העניין) את הודעתו הקודמת, וזאת לא יאוחר מהמועד האחרון למסירת הודעות לניצול זכויות לגבי זכאים רשומים.

החברה לא תטפל במכירת זכויות עבור זכאים רשומים. כמו כן, זכאי רשום לא יוכל למכור את זכויותיו במסגרת המסחר בבורסה. יובהר כי זכאי רשום המעוניין למכור את זכויותיו במסגרת המסחר בבורסה יהיה חייב, כתנאי לביצוע המכירה, להעביר את זכויותיו על שם החברה לרישומים לא יאוחר מיום מסחר אחד לפני יום המסחר בזכויות, ומשביצע את האמור תחולנה עליו ההוראות החלות על זכאי בלתי רשום.

ב. הודעה על ניצול הזכויות על ידי זכאי רשום תינתן במסירת מכתב הזכויות וכן בקשה לניצול הזכויות על גבי טופס הבקשה הנזכר בסעיף 2.7.2 לעיל כשהם מלאים וחתומים כהלכה, בצירוף המחאה לפקודת החברה (או לפקודת מי שתורה החברה במכתב הזכויות), אשר מועד פירעונה יהא לא יאוחר מיום תשלום דמי ניצול הזכויות, או אישור על ביצוע העברה בנקאית לזכות החברה במלוא סכום התמורה לתשלום לא יאוחר מיום תשלום דמי ניצול הזכויות, והכל עבור יחידות הזכויות המבוקשות. למנצלי הזכויות לא תעמוד זכות קיזוז כנגד החברה בגין סכומים שעליהם לשלם לצורך ניצול הזכויות.

ניתנה על-ידי זכאי רשום הוראה למכירת זכויות, יצרף הזכאי הרשום להודעה את מכתב הזכויות וכן את הודעת פיצול ו/או ויתור לטובת רוכש זכויות על-פי הטפסים שנשלחו אליו כאמור בסעיף 2.7.2 לתשקיף מדף זה.

אם לא תתקבל הודעה על ניצול זכויות, או על מכירתן כאמור לעיל לגבי זכויות של זכאי רשום, או אם לא תפרע ההמחאה הנ"ל ביום התשלום עבור הזכויות, או אם לא יתקבל אישור על ההעברה הבנקאית כאמור לעיל עד ליום תשלום דמי ניצול הזכויות, יראו את הזכויות כאילו לא נוצלו והן תפקענה.

#### 2.7.6 ניצול הזכויות או מכירתן על ידי זכאים בלתי רשומים

בהתאם לחוקי העזר של מסלקת הבורסה, חברי הבורסה ישלחו הודעות למחזיקים הבלתי רשומים המחזיקים ביום הקובע בניירות הערך המזכים באמצעותם. בהודעה יפרט חבר הבורסה את דרכי הפעולה האפשריות של המחזיק הבלתי רשום בגין הזכויות הרשומות לזכותו, כדלקמן:

(א) לנצל את הזכויות; (ב) למכור את הזכויות (ללא או עם הגבלת שער); (ג) לא למכור ולא לנצל את הזכויות. כל אחד מחברי הבורסה יציין בהודעתו, כי אם לא תתקבל אצלו הוראה כלשהי כאמור ממחזיק בלתי רשום כלשהו באמצעותו, עד יום המסחר בזכויות, בשעה שתיקבע בהודעתו, אותו חבר בורסה ימכור בבורסה עבור אותו מחזיק בלתי רשום את הזכויות ביום המסחר בזכויות.

זכאים בלתי רשומים יודיעו לחברי הבורסה שבאמצעותם הם מחזיקים בניירות הערך המזכים, עד המועד האחרון למסירת ההודעה לניצול הזכויות לגבי זכאים בלתי רשומים, את אחת מההודעות הבאות: (א) כי הם מנצלים את הזכויות; או (ב) כי ברצונם למכור את כל הזכויות או חלקן, בהגבלת שער או ללא הגבלת שער; או (ג) כי ברצונם שלא למכור ולא לנצל את הזכויות. הימנעות ממתן הודעה כאמור על ידי זכאי בלתי רשום תיחשב כהוראת מכירה ללא הגבלת שער.

זכאי בלתי רשום המחזיק בזכויות לאחר יום המסחר בזכויות יודיע לחבר הבורסה שבאמצעותו הוא מחזיק את זכויותיו, עד ליום האחרון לניצול הזכויות בשעה שתקבע על ידי חבר הבורסה, אם הוא מנצלן אם לאו. אם לא תינתן הודעה כאמור, הזכויות שבידי אותו מחזיק לא ינוצלו, למעט זכויות שהיו בידי המחזיק לפני יום המסחר בזכויות ושהודיע על ניצולן ולא נתן הודעה אחרת לחבר הבורסה לאחר יום המסחר בזכויות.

בהתאם לחוקי העזר של מסלקת הבורסה, ביום האחרון לניצול הזכויות יגישו חברי הבורסה למסלקה בכתב, לא יאוחר מהשעה 9:00 בבוקר, את בקשות הניצול לגבי כמות הזכויות הרשומה לזכותם במסלקת הבורסה, אשר ניצולן נתבקש על-ידי המחזיקים הבלתי רשומים.

יודגש כי לוחות הזמנים האמורים הינם בכפוף לחוקי העזר של מסלקת הבורסה ולהנחיות הבורסה, כפי שיהיו במועד פרסום דו"ח הצעת המדף.

חבר בורסה שלא הגיש בכתב את בקשות הניצול כאמור לעיל, תראה אותו מסלקת הבורסה כמי שביקש לא לנצל את הזכויות והזכויות להן הוא זכאי תפקענה.

לא יאוחר מיום תשלום דמי ניצול הזכויות תועבר לחברה התמורה עבור הזכויות שנוצלו על ידי זכאים בלתי רשומים כאמור לעיל וזאת באמצעות חברי הבורסה שבאמצעותם הם ניצלו את הזכויות כאמור ובאמצעות מסלקת הבורסה. למנצלי הזכויות לא תעמוד זכות קיזוז כנגד החברה בגין סכומים שעליהם לשלם לצורך ניצול הזכויות.

#### 2.7.7 ניצול שוטף של הזכויות\*

אם יוצעו במסגרת הזכויות ניירות ערך מסוג אשר אינו רשום למסחר, או אם נקבע בדוח הצעת המדף כי החברה מחריגה מהצעה בדרך של זכויות מחזיקי חוץ בהתאם לקבוע בתקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור) (תיקון), התשס"ח-2008, אזי לא יתקיים ניצול שוטף בהנפקת הזכויות.

אם כל ניירות הערך שיוצגו במסגרת הזכויות יהיו ניירות ערך מסוג הרשום למסחר, או אם לא תהיה החרגה כאמור לעיל, אזי יתקיים ניצול שוטף בהנפקת הזכויות, כדלקמן:

על-פי הנחיות הבורסה, הזכויות ניתנות לניצול שוטף בימים מסוימים בהתאם להנחיות הבורסה כפי שיהיו במועד פרסום דוח הצעת המדף וכפי שיפורט בדוח הצעת המדף.

זכאים רשומים, אשר יבקשו לנצל את זכותם לניצול שוטף של זכויותיהם, או חלק מהן כאמור בסעיף זה, ימסרו לחברה במשרדה, במסגרת המועד בו ניתן לנצל את הזכויות באופן שוטף כאמור לעיל, את מכתבי הזכויות והבקשה לניצול הזכויות כשהם מלאים וחתומים כהלכה ובצירוף המחאה לפקודת החברה במלוא סכום התמורה עבור היחידות המבוקשות לתשלום ביום הבקשה. אם לא תפרע המחאה הנ"ל יראו את הזכויות כאילו לא נוצלו והן תפקענה.

זכאים בלתי רשומים המבקשים לנצל את זכותם לניצול שוטף של זכויותיהם או חלק מהם כאמור בסעיף זה, יודיעו על כך לחברי הבורסה שבאמצעותם הם מחזיקים את ניירות הערך המזכים במסגרת המועד בו ניתן לנצל את הזכויות באופן שוטף כאמור לעיל ויצרפו את התמורה המלאה בגין היחידות המבוקשות אשר תועבר לחשבון המיוחד (כהגדרתו בסעיף 2.7.11 לתשקיף מדף זה) על-פי לוח זמנים כדלקמן:

1. בקשת זכאי בלתי רשום בדבר ניצול זכויותיו שתתקבל עד לשעה 12:00 בצהריים במשרדי חבר הבורסה, תועבר על ידי חבר הבורסה למסלקת הבורסה לא יאחר משעה 12:00 בצהריים ביום המסחר הבא אחריו.

2. קיבלה המסלקה הודעה מחבר הבורסה בדבר ניצול הזכויות עד לשעה 12:00 בצהריים, תחייב מסלקת הבורסה את חבר הבורסה בתמורה הכספית ותזכה בה בהתאם את החברה לרישומים, וזאת לא יאחר משעה 12:00 בצהריים ביום המסחר הבא, לאחר שנמסרה לה הודעה כאמור.

3. קיבלה החברה לרישומים הודעת זיכוי כאמור לעיל עד שעה 12:00 בצהריים, תעביר החברה לרישומים את בקשת הניצול למשרדי החברה לא יאחר משעה 12:00 בצהריים ביום המסחר הבא אחריו.

4. כל הודעה מאלה המנויות בס"ק א עד ג לעיל שתתקבל לאחר השעה 12:00 בצהריים מדי יום מסחר, תחשב כאילו התקבלה לפני השעה 12:00 בצהריים ביום המסחר שלאחריו.

החברה תקצה באופן שוטף את ניירות הערך הכלולים ביחידות בגינן יוגשו בקשות לניצול שוטף, כאמור לעיל, לאחר קבלת מלוא התמורה בגינם, ותפנה לבורסה סמוך לאחר הקצאתן בבקשה לרשמן למסחר בה.

5. התמורה שתתקבל בגין ניצול הזכויות תופקד בחשבון המיוחד הנזכר בסעיף 2.7.11 לתשקיף מדף זה. למנצלי הזכויות לא תעמוד זכות קיזוז כנגד החברה בגין סכומים שעליהם לשלם לצורך ניצול הזכויות.

זכאי רשום, אשר ינצל את זכויותיו כאמור, יהיה רשאי למכור את ניירות הערך שיוקצו לו בגין ניצול הזכויות עם קבלתם, וזכאי בלתי רשום יהיה רשאי למכור את ניירות הערך שיוקצו לו עקב ניצול הזכויות עם מסירת הודעת הניצול לחבר הבורסה באמצעותו הוא מחזיק את ניירות הערך המזכים שבגין הוא זכאי לזכויות האמורות.

על אף האמור לעיל, אם הושעה המסחר במניות החברה וזאת במהלך תקופת הניצול כאמור, לא תהיינה הזכויות ניתנות לניצול החל מיום המסחר השישי הרצוף להשעיית המסחר ועד לתום השעיית המסחר. הודעות לניצול הזכויות שהתקבלו עד ליום השישי כאמור ושטרם בוצעו, תהיינה מבוטלות.

\* יודגש, כי לוחות הזמנים בקשר עם הניצול השוטף של הזכויות הינם בכפוף לחוקי העזר של מסלקת הבורסה ולהנחיות הבורסה, כפי שיהיו במועד פרסום דו"ח הצעת המדף.

#### **2.7.8 המסחר בבורסה "אקס זכויות"**

ניירות הערך המזכים של החברה מהסוג הרלוונטי ייסחרו בבורסה "אקס זכויות" החל ביום המסחר כפי שיקבע בדוח ההצעה.

#### **2.7.9 סגירת מרשם בעלי ניירות הערך המזכים**

מרשם בעלי ניירות הערך המזכים של החברה (דהיינו, מרשם בעלי המניות בחברה ו/או מרשם מחזיקי ניירות הערך ההמירים של החברה, לפי העניין) יהיה סגור או פתוח מתאריך פרסום דוח ההצעה ועד (וכולל) לתום יום המסחר בזכויות, כפי שיקבע בדוח ההצעה.

#### **2.7.10 זכויות שלא נוצלו**

זכויות שלא נוצלו בהתאם להוראות דלעיל, עד ליום האחרון לניצול הזכויות, תפקענה ולא תקנינה כל זכות למחזיקים בהן ולא יוקצו ניירות ערך בגינן.

#### **2.7.11 חשבון מיוחד**

כל הכספים שיתקבלו בגין הזכויות שתנוצלנה על-ידי המחזיקים הלא רשומים יועברו לחברה לרישומים ויוחזקו על-ידיה בחשבון מיוחד, על-שם החברה (להלן בסעיף זה: "**החשבון המיוחד**"). החברה לרישומים תעביר כספים שיתקבלו כאמור לחברה עד יום עסקים אחד לאחר יום תשלום דמי ניצול הזכויות, כנגד קבלת תעודה בגין מניות ו/או מכתב הקצאה בגין כתבי אופציה למניות שהזכויות לרכישתן נוצלו כאמור.



על אף האמור בסעיף 2.7 זה, היה ועל פי הדין החברה תהיה רשאית שלא להציע זכויות למחזיקי ניירות הערך בחברה שהינם תושבי מדינת חוץ (להלן: "הצעת זכויות חריגה"), החברה שומרת לעצמה את האפשרות לבצע הצעת זכויות חריגה, וזאת בתנאי שיתקיימו כל התנאים שיחולו על פי כל דין, במועד ההצעה על הצעת זכויות חריגה כאמור.

## רישום ניירות הערך למסחר בבורסה

2.8

הבורסה נתנה אישור עקרוני המתייחס למניות וכתבי האופציה למניות שיוצעו על-פי תשקיף מדף זה ודוחות ההצעה.

לאור אישורה העקרוני של הבורסה, תפנה החברה לבורסה, לפחות שלושה ימי מסחר לפני המועד בו מבקשת החברה לקבל אישור לרישום, בבקשה לאשר את רישום ניירות הערך, אשר יוצעו לציבור ו/או יכללו ביחידות המוצעות בדרך של זכויות ו/או בהצעה לא אחידה, על-פי דוח ההצעה, וכן את המניות שתנבענה ממימוש כתבי האופציה למניות מכל אחת מהסדרות והכל בכפוף להנחיות הבורסה כפי שיהיו באותה העת.

בעקבות קבלת אישורה של הבורסה לרשום בה למסחר את ניירות הערך, אשר יוצעו לציבור על-פי דוח ההצעה, כאמור לעיל, תפנה החברה לבורסה, תוך שלושה ימי מסחר לאחר מועד סגירת רשימת החתימות ו/או לאחר יום תשלום דמי ניצול הזכויות או לאחר כל ניצול שוטף של זכויות, ככל שיהיה, לפי העניין, בבקשה לרשום למסחר בבורסה את ניירות הערך, אשר יוצעו לציבור ו/או יכללו ביחידות המוצעות בדרך של זכויות ו/או בהצעה לא אחידה, לפי העניין, על-פי דוח ההצעה, לרבות המניות אשר תנבענה ממימוש כתבי האופציה מהסדרות 6 עד 8. המסחר בניירות הערך שיוצעו לציבור ו/או יכללו ביחידות המוצעות בדרך של זכויות על פי תשקיף מדף זה ודוח ההצעה, יחל בסמוך לאחר רישומם למסחר בבורסה.

הרישום למסחר בבורסה של ניירות הערך מסדרה כלשהי, יהיה כפוף לקיום דרישות הרישום לפי הנחיות הבורסה, כפי שיהיו באותה עת, בהתאם לתקנון והנחיות הבורסה, כפי שיהיו באותה העת, וכל הנחיה או הוראה אחרת שתהיה באותה העת. מבלי לפגוע באמור לעיל, החברה תעמוד בדרישות הקבועות בתקנון הבורסה לעניין המספר המירבי הכולל של הסדרות הרשומות למסחר של כתבי אופציה, לאחר הרישום למסחר.

מובהר כי מקום בו הבורסה איננה מעמידה דרישות פיזור מזערי או כל דרישה אחרת לצורך רישום למסחר של סדרה כלשהי, החברה אינה מעמידה דרישה זו לקיומה של ההנפקה.

אם לא התקיימה איזו מהדרישות המוקדמות לרישום למסחר בבורסה כמפורט לעיל לגבי איזה מניירות הערך שיוצעו לראשונה לציבור, אזי תבוטל הנפקת היחידות המוצעות, וניירות הערך שיוצעו לא יוקצו ולא ירשמו למסחר בבורסה. במקרה של ביטול ההנפקה כאמור, תודיע על כך החברה בדוח מיידי באתר האינטרנט של רשות ניירות ערך (המגנ"א), ובנוסף תפרסם על כך הודעה בשני (2) עיתונים יומיים הנפוצים בישראל בשפה העברית.

## 2.9 הימנעות מדילול הון

בתקופה החל מתאריך תשקיף מדף זה, או ממועד פרסום דוח הצעה לגבי כל סוג מסוגי ניירות הערך שיוצעו על פי תשקיף מדף זה, ועד להקצאת ניירות הערך שיוצעו על-פי תשקיף מדף זה או על פי דוח ההצעה, לפי העניין, לא תעשה החברה כל פעולה, אשר יש בה משום דילול הון כמשמעותו בתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף, מבנהו וצורתו), תשכ"ט-1969, ביחס לניירות הערך המוצעים באותו דוח הצעה.

## 2.10 הימנעות מעשיית הסדרים

**2.10.1** החברה והדירקטורים מתחייבים בחתימתם על תשקיף זה (והחתמים, אם וככל שיהיו חתמים על פי דוח ההצעה, יתחייבו בחתימתם על דוח ההצעה) להימנע מעשיית הסדרים שאינם כתובים בתשקיף זה בקשר עם הצעת ניירות הערך שיוצעו על פי תשקיף המדף, ובקשר עם הפצתם ופיזורם בציבור, ומתחייבים להימנע מלהעניק זכות לרוכשי ניירות הערך שיוצעו על-פי תשקיף המדף למכור את ניירות הערך שרכשו, והכל מעבר למפורט בתשקיף מדף זה או בדוח הצעת המדף.

**2.10.2** החברה והדירקטורים מתחייבים בחתימתם על תשקיף זה (והחתמים, אם וככל שיהיו חתמים על פי דוח ההצעה, יתחייבו בחתימתם על דוח ההצעה) להודיע לרשות ניירות ערך על כל הסדר הידוע להם עם צד ג' בקשר עם הצעת ניירות הערך שיוצעו על פי תשקיף מדף זה, הפצתם ופיזורם בציבור, הסותר את ההתחייבות כאמור בסעיף 2.11.1 לעיל.

**2.10.3** החברה והדירקטורים מתחייבים בחתימתם על תשקיף מדף זה (והחתמים, אם וככל שיהיו חתמים על פי דוח ההצעה, יתחייבו בחתימתם על דוח ההצעה) להימנע מלהתקשר עם צד ג' כלשהו, בקשר לניירות הערך שיוצעו על-פי תשקיף מדף זה, הפצתם ופיזורם בציבור, שלפי מיטב ידיעתם ערך הסדרים בניגוד לאמור בסעיף 2.11.1 להלן.

**2.10.4** החברה המציאה לרשות ניירות ערך, בתאריך פרסום תשקיף זה, התחייבויות חתומות על ידי הסתדרות מדיצינית הדסה ועל ידי הדסית שרותי מחקר רפואי ופתוח בע"מ (להלן – "הדסית"), אשר הינן בעלות השליטה בחברה, לפיה התחייבו הסדרות מדיצינית הדסה והדסית לנהוג על פי האמור בסעיפים 2.11.1 עד 2.11.3 לעיל. החברה תמציא התחייבויות כאמור בסמוך לפרסום דו"ח הצעת מדף מבעלי שליטה נוספים או מבעלי עניין מכח אחזקותיהם במועד פרסום דוח ההצעה (ושאינם בעלי שליטה במועד פרסום התשקיף), ככל שיהיו כאלה.

## 2.11 מיסוי

ביום 25 ביולי 2005 התקבל בכנסת חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 147), התשס"ה-2005 (להלן: "התיקון"). התיקון משנה באופן ניכר את הוראות פקודת מס הכנסה [נוסח חדש], התשכ"א-1961 (להלן: "הפקודה"), הנוגעות למיסוי ניירות ערך הנסחרים בבורסה. בנוסף, ביום

29 בדצמבר 2008 אישרה הכנסת את תיקון 169 לפקודה (להלן: "תיקון 169"), אשר פורסם ברשומות ביום 31 בדצמבר 2008 (ונכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2009), וחולל שינויים נוספים ביחס למיסוי ניירות ערך. ביום 6 בדצמבר 2011 פורסם ברשומות החוק לשינוי נטל המס (תיקוני חקיקה), התשע"ב 2011 (להלן: "החוק לתיקון נטל המס"). הרפורמה במס כוללת, בין היתר, העלאת שיעורי המס השולי על יחידים והעלאת שיעור מס החברות, העלאת שיעורי המס על רווח הון ריאלי ליחידים, העלאת שיעורי המס על הכנסות מריבית ומדמי נכיון ליחידים והעלאת שיעורי המס על הכנסה מדיבידנד.

#### החוק לתיקון נטל המס נכנס לתוקף ב- 1.1.2012

כמו כן, במועד פרסום תשקיף מדף זה טרם התפרסמו כל התקנות החדשות הצפויות להתפרסם בעקבות התיקון. בנוסף, במועד פרסום תשקיף מדף זה לא קיימת פרקטיקה מקובלת לגבי חלק מהוראות התיקון וכן לא קיימת פסיקה המפרשת את הוראות המס החדשות בתיקון.

כמקובל בעת קבלת החלטות על השקעות כספים, יש לשקול את השלכות המס הקשורות בהשקעה בניירות הערך המוצעים. ההוראות הכלולות בתשקיף מדף זה בדבר מיסוי ניירות הערך אינן מתיימרות להוות פרשנות מוסמכת של הוראות החוק הנזכרות בתשקיף מדף זה, ואינן באות במקום יעוץ מקצועי, בהתאם לנתונים המיוחדים ולנסיבות הייחודיות לכל משקיע.

לפי הדין הקיים כיום חלים על ניירות הערך המוצעים לציבור הסדרי המס המתוארים בתמצית להלן:

#### 2.11.1 רווח הון ממכירת ניירות הערך שיוצעו

בהתאם לסעיף 91 לפקודה, רווח הון ריאלי ממכירת ניירות ערך על ידי יחיד תושב ישראל חייב במס בהתאם לסעיף 121 לפקודה (מס שולי), אך בשיעור שלא יעלה על 20%, ויראו את רווח ההון כשלב הגבוה ביותר בסולם הכנסתו החייבת. זאת, למעט לגבי מכירת ניירות ערך על ידי יחיד שהינו "בעל מניות מהותי" בחברה (בעל מניות מהותי - יחיד המחזיק, במישרין או בעקיפין, לבדו או יחד עם אחר<sup>7</sup>, ב- 10% לפחות באחד או יותר מאמצעי השליטה<sup>8</sup> בחברה - במועד מכירת ניירות הערך או במועד כלשהו ב-12 החודשים שקדמו למכירה כאמור) אשר שיעור המס לגבי רווח הון ריאלי בידיו לא יעלה על 25%. כמו כן, לגבי יחיד שתבע הוצאות ריבית ריאלית והפרשי הצמדה בשל ניירות הערך יחויב רווח ההון הריאלי ממכירת ניירות הערך במס בשיעור של 25% לפי סעיף 101א(ב) לפקודה וזאת עד לקביעת הוראות ותנאים לניכוי הוצאות ריבית ריאלית לפי סעיף 101א(א)(9) לפקודה. שיעור המס המופחת כאמור לא יחול לגבי יחיד שהכנסה בידיו ממכירת ניירות הערך היא בגדר הכנסה מ"עסק", בהתאם להוראות סעיף 12(1) לפקודה. לגבי יחיד כאמור יחול שיעור המס הרגיל החל על הכנסותיו, קרי מס שולי כקבוע בסעיף 121 לפקודה. במסגרת חוק ההתייעלות הכלכלית (חוק ההסדרים) לשנים 2009 ו-2010 (להלן: "חוק

<sup>7</sup> כהגדרת מונח זה בסעיף 88 לפקודה.

**ההסדרים**) הופחתו שיעורי המס ורווחו מדרגות המס החל משנת 2010, כך ששיעור מס הכנסה ליחידים יופחת בהדרגה עד לשיעור מס שולי מירבי של 39% בשנת 2016 והלאה (2011 – 45%, 2012 – 44%, 2013 – 43%, 2014 – 42%, 2015 – 41%).

בהתאם לאמור בסעיף 91 לפקודה, חבר בני אדם יהיה חייב במס על רווח הון ריאלי ממכירת ניירות ערך, כמשמעותם בסעיף 88 לפקודה, בשיעור מס החברות הקבוע בסעיף 126 לפקודה. במסגרת חוק ההסדרים נקבע כי שיעור מס חברות יופחת בהדרגה עד לשיעור של 18% בשנת 2016 והלאה (2011 – 24%, 2012 – 23%, 2013 – 22%, 2014 – 21%, 2015 – 20%).

במכירת מניות שמקורן בכתבי אופציה שמומשו למניות, יראו כמחיר המקורי (לצורך חישוב רווח ההון) של מניות אלה את המחיר המקורי של כתבי האופציה ויראו כהוצאות השבחה את התשלום ששולם בעד מימושן למניות. כמו כן, לצורכי מס יראו את יום הרכישה של מניות כאמור כיום הרכישה של כתבי האופציה.

בהתאם להוראות סעיף 94 לפקודה, במידה והצעתם של ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף מדף זה, כולם או חלקם, תהיה בדרך של זכויות לבעלי המניות של החברה הרשומים בפנקס החברים שלה, ייוחס מרכיב ההטבה בזכויות שהוקצו ("הזכויות") גם למניות הקיימות שמכוחן הוקצו הזכויות לבעלי המניות של החברה ("המניות העיקריות"), והמחיר המקורי של הזכויות וכן של המניות העיקריות יותאם באופן יחסי על מנת לשקף את ייחוס מרכיב ההטבה כאמור. כמו כן, לעניין יום הרכישה של הזכויות, יראו את הזכויות כאילו נרכשו ביום בו נרכשה המניה העיקרית.

קרן נאמנות פטורה וכן קופות גמל וגופים הפטורים ממס לפי סעיף 9(2) לפקודה, פטורים ממס בגין רווחי הון ממכירת ניירות ערך כאמור. על הכנסותיה של קרן נאמנות חייבת ממכירת ניירות ערך יחול שיעור המס החל על הכנסתו של יחיד שההכנסה אינה מהווה בידיו הכנסה מ"עסק" או מ"משלח יד" אלא אם כן נקבע במפורש אחרת.

לעניין ניירות ערך הצמודים במלואן למט"ח או הנקובים במטבע חוץ, יראו את נייר הערך כנכס שערכו צמוד במלואו למטבע החוץ. לכן בחישוב רווח הון ריאלי לגבי מחזיק בנייר הערך שהוא יחיד יראו כמדד את שער המטבע אליו צמוד נייר הערך. האמור לעיל יחול גם על ניירות ערך הנקובים במטבע חוץ.

לעניין ניכוי מס במקור מרווח ההון הריאלי במכירת ניירות הערך המוצעים, בהתאם לתקנות מס הכנסה (ניכוי מתמורה, מתשלום או מרווח הון במכירת נייר ערך, במכירת יחידה בקרן נאמנות או בעסקה עתידית), התשס"ג-2002, חייב המשלם למוכר שהוא יחיד תמורה במכירת ניירות הערך, לנכות מס במקור בשיעור של 20% מרווח ההון הריאלי ובנייר ערך שאינו צמוד למדד או למט"ח<sup>10</sup> בשיעור של 15% מרווח ההון. כמו כן, חייב המשלם למוכר שהוא חבר בני אדם תמורה במכירת ניירות הערך, לנכות מס במקור בשיעור של 25% מרווח ההון הריאלי או מהתשלום לפי העניין האמור לעיל כפוף לאישורי פטור (או שיעור מופחת) מניכוי מס במקור וכפוף לקיזוז הפסדים שמוותר למנכה במקור לבצע. לתושב חוץ ינוכה מס במקור האמור בהתקיים תנאים

<sup>8</sup> כהגדרת מונח זה בסעיף 88 לפקודה.

<sup>10</sup> כהגדרת מונח זה בסעיף 91 לפקודה.

מסוימים הקבועים בתקנות. כמו כן, לא ינוכה מס במקור בגין תשלומים לקופות גמל, קרנות נאמנות וגופים נוספים הפטורים מניכוי מס במקור לפי הדין. יצוין, כי באם במועד המכירה לא נוכה מלוא המס במקור מרווח ההון הריאלי, יחולו הוראות סעיף 91(ד) לפקודה וההוראות מכוחו בדבר דיווח ותשלום מקדמה בגין מכירה כאמור.

ככלל, תושב חוץ (יחיד וחברה)<sup>11</sup> פטור ממס על רווחי הון ממכירת ניירות ערך הנסחרים בבורסה בישראל, אם רווח ההון אינו במפעל הקבע שלו בישראל ובלבד שניירות הערך נרכשו לאחר שנרשמו למסחר בבורסה. האמור לעיל לא יחול לגבי חברה תושבת חוץ, אם תושבי ישראל הם בעלי השליטה בה, או הנהנים, או הזכאים ל-25% או יותר מההכנסות או מהרווחים של החברה תושבת החוץ, במישרין או בעקיפין, בהתאם לקבוע בסעיף 68א לפקודה. במקרה שפטור כאמור אינו חל, יחולו הוראות אמנת המס (אם קיימת) בין ישראל למדינת התושבות של תושב החוץ. כמו כן, לא ינוכה מס במקור על-ידי תאגיד בנקאי או חבר בורסה לתושב חוץ בהתקיים תנאים מסוימים.

#### 2.11.2 קיזוז הפסדים ממכירת ניירות הערך המוצעים

ככלל, הפסדים ממכירת ניירות הערך המוצעים, יותרו בקיזוז רק במקרים בהם אילו היו נוצרים רווחי הון הם היו חייבים במס.

בשנת המס בה נוצר הפסד ממכירת נייר ערך, ההפסד יותר בקיזוז כנגד רווחי הון ושבח מקרקעין שינבעו ממכירת כל נכס שהוא, בישראל או מחוצה לה. (למעט רווח הון אינפלציוני חייב אשר יקוזז ביחס של 1 ל-3.5).

הפסד הון כאמור יותר בקיזוז בשנת המס בה נוצר גם כנגד ריבית או דיבידנד ששולם בגין אותו נייר ערך או כנגד ריבית ודיבידנד ששולמו בשל ניירות ערך אחרים באותה שנת מס ובלבד ששיעור המס החל על ריבית ודיבידנד מנייר הערך האחר כאמור לא עולה על 25%. קיזוז ההפסדים יבוצע בדרך של קיזוז הפסד הון כנגד רווחי הון או כנגד הכנסות ריבית או דיבידנד כאמור.

הפסד ממכירת נייר ערך שלא ניתן לקזוז בשנת המס כאמור, יהיה ניתן לקיזוז בשנות המס הבאות כנגד רווח הון ושבח מקרקעין כאמור בסעיף 92(ב) לפקודה ובלבד שהוגש לפקיד השומה דוח לשנת המס בה היה ההפסד.

בכל הנוגע לקיזוז הפסדים מניירות ערך סחירים שנוצרו קודם לשנת 2006 וטרם קוזזו קיימות מגבלות נוספות לגבי אופן הקיזוז, אשר נקבעו בהוראות התחולה לסעיף 92 לפקודה לפני התיקון כדלהלן:

<sup>11</sup> כהגדרת מונח זה בסעיף 1 לפקודה.

1. הפסדים ממכירת ניירות ערך שנסחרו בבורסה בישראל בשנות המס 2003 עד 2005 והמס בשלהם לא קוזז עד ליום ה-<sup>12</sup> 1.1.2006, ואשר לא קוזז במהלך שנת 2006, יהיו בני קיזוז בשנת 2010 ואילך כנגד רווח ממכירת כל נייר ערך וכן כנגד ריבית ודיבידנד מניירות הערך וריבית ודיבידנד מניירות ערך אחרים, ובלבד ששיעור המס החל עליהם אינו עולה על 20%.

2. הפסדים ממכירת ניירות ערך שנסחרו בבורסה מחוץ לישראל ונמכרו לפני ה-1.1.2006, וביום שקדם ליום ה-1.1.2006 היו ניירות ערך זרים<sup>13</sup>, וניתן להעבירם לשנים הבאות לפי הוראות הפקודה, ניתן לקזזם בשנת 2010 ואילך, כנגד רווח ממכירת כל נייר ערך וכן כנגד הכנסה מריבית או מדיבידנד מאותם מניירות ערך וכן כנגד הכנסות מריבית ודיבידנד מניירות ערך. אחרים, ובלבד ששיעור המס החל עליהם אינו עולה על 20%.

3. הפסד ריאלי מניירות ערך כהגדרתו בסעיף 6 לחוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), תשמ"ה-1985 (להלן "חוק התיאומים") (כנוסחו לפני ביטולו) שהיה לפני יום ה-1.1.2006 ולא קוזז לפני אותו יום וניתן להעבירו לשנים הבאות לפי הוראות סעיף 6 כאמור, ניתן יהיה לקיזוז רק כנגד רווח ממכירת ניירות ערך הנסחרים בבורסה. אם היה המוכר מוסד כספי בעת שנוצר ההפסד, יראו את ההפסד לעניין סעיף 28 (ב) לפקודה, כהפסד מועבר מעסק.

בהתאם להוראות סעיף 94 לפקודה, במכירת מניה על ידי חבר בני אדם, יופחת מסכום הפסד ההון אשר נוצר ממכירת המניה, סכום דיבידנד שהתקבל בשל המניה במשך 24 החודשים שקדמו למכירה אך לא יותר מסכום ההפסד, למעט: (1) דיבידנד ששולם עליו מס בשיעור של 15% או יותר; (2) מס ששולם מחוץ לישראל.

### 2.11.3 שיעור המס שיחול על הכנסות מדיבידנד בגין מניות החברה

דיבידנד שמקורו במניות החברה ובלבד שמקורו אינו במפעל מאושר או מפעל מוטב כהגדרתם בחוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט-1959 (להלן: "חוק עידוד השקעות הון"), יהיה חייב ככלל במס בידי בעל מניות יחיד תושב ישראל בשיעור של 20%, למעט אם בעל המניות הוא בעל מניות מהותי בחברה במועד קבלת הדיבידנד או במועד כלשהו ב-12 החודשים שקדמו לו, אשר שיעור המס לגביו יהיה 25%.

באם מקבלת הדיבידנד היא חברה תושבת ישראל, ככלל הדיבידנד לא יבוא במניין ההכנסה החייבת ובלבד שמקור הדיבידנד אינו בהכנסות שהופקו או שצמחו במישרין או בעקיפין מחוץ לישראל ואינו מדיבידנד שמקורו מחוץ לישראל ואינו דיבידנד שמקורו במפעל מאושר או מפעל מוטב (כהגדרתם בחוק לעידוד השקעות הון).

<sup>12</sup> בהתאם להוראות סעיף 105 טו לפקודה, כנוסחו לפני ביטולו בתיקון.

<sup>13</sup> כהגדרתם לפי סעיף 105 יא לפקודה, כנוסחו לפני ביטולו בתיקון.

נושא מיסוי דיבידנדים שחולקו מרווחי שיערוך שנוצרו על פי תקן 27 בתקינה החשבונאית הישראלית או IAS-16 ו IFRS-1 בתקינה הבינלאומית טרם התבררו סופית.

תושב חוץ יהיה חייב במס בגין דיבידנדים בשיעור של 20%, למעט תושב חוץ שהיה בעל מניות מהותי בחברה במועד קבלת הדיבידנד או במועד כלשהו ב-12 החודשים שקדמו לו, שאז יהא שיעור המס 25%, וזאת בכפוף לאמנות המס עליהן חתומה מדינת ישראל.

דיבידנד שמקורו במניות החברה בידי קרן נאמנות פטורה וכן קופות גמל וגופים אחרים הפטורים ממס בהתאם לסעיף 9(2) לפקודה, יהיה פטור ממס. ובידי קרן נאמנות חייבת, יחול מס בהתאם לשיעורי המס החלים על יחיד.

החברה תנכה את המס במקור בחלוקת הדיבידנד, בהתאם לתקנות מס הכנסה (ניכוי מריבית, מדיבידנד ומרווחים מסוימים), התשס"ו-2005 (להלן: "תקנות הניכוי"). בהתאם לתקנות האמורות, ניכוי המס במקור בחלוקת דיבידנד בגין מניות החברה, אשר מניותיה רשומות למסחר בבורסה, ליחיד תושב ישראל או לתושב חוץ (יחיד/חבר בני אדם) יהיה בשיעור של 20%.

האמור יחול גם ביחס ליחיד ולתושב חוץ שהינו בעל מניות מהותי בחברה במועד קבלת הדיבידנד או במועד כלשהו ב-12 החודשים שקדמו לו. על פי תקנות אלו, שולם דיבידנד ליחיד תושב ישראל ו/או לתושב חוץ לגביו נקבע שיעור מס מוגבל לפי כל דין, ינוכה המס לפי השיעור שנקבע. לגבי תושב חוץ שיעור ניכוי במקור יהיה בכפוף להוראות אמנה למניעת כפל מס שנכרתה בין מדינת ישראל לבין מדינת תושבותו של המקבל.

לא ינוכה מס במקור בגין תשלומים לקופות גמל, קרנות נאמנות וגופים נוספים הפטורים מניכוי מס במקור לפי הדין.

**2.11.4 כמקובל בעת קבלת החלטות על השקעות כספים, יש לשקול את השלכות המס הקשורות בהשקעה בניירות הערך המוצעים על פי תשקיף מדף זה. האמור בתשקיף משקף את הוראות הדין המתוארות בו כפי שהינן למועד תשקיף המדף, ואלה עשויות להשתנות עד למועד הצעתם בפועל של ניירות הערך האמורים על פי דוחות הצעת המדף. בנוסף יש להדגיש, כי האמור לעיל אינו מתיימר להוות פרשנות מוסמכת של הוראות החוק הנזכרות בתשקיף; לפיכך, על כל משקיע השוקל רכישה של ניירות הערך המוצעים לפנות לקבלת ייעוץ מקצועי המותאם להוראות המיסוי העדכניות כפי שיהיו במועד ההצעה בפועל ולצרכיו הספציפיים של המשקיע.**

### פרק 3 - תנאי ניירות הערך המוצעים

#### תנאי המניות המוצעות

3.1.

המניות הניתנות להצעה על פי תשקיף מדף זה יהיו שוות בזכויותיהן, לכל דבר ועניין, למניות הקיימות בהון החברה במועד דוח הצעת המדף ובכלל זה יזכו את בעליהן בכל דיבידנד ובכל חלוקה אחרת שהמועד הקובע את הזכות לקבלה הינה במועד הקצאתן או מאוחר יותר.

הזכויות הנלוות למניות החברה מתוארות בפרק 4 לתשקיף המדף.

#### תנאי כתבי האופציה למניות (סדרות 6 עד 8)

3.2.

##### הגדרות

3.2.1.

בסעיף זה תהיה למונחים הבאים המשמעות הרשומה לצידם :

**"מדד המחירים לצרכן" או "המדד"** מדד המחירים הידוע בשם "מדד המחירים לצרכן" הכולל ירקות ופירות והמפורסם על-ידי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה וכולל אותו מדד אף אם יפורסם על-ידי גוף או מוסד רשמי אחר במקום הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, וכן כולל כל מדד רשמי אחר שיבוא במקומו, אם יהיה בנוי על אותם הנתונים שעליהם בנוי המדד הקיים ואם לאו. אם יבוא במקומו מדד אחר שיפורסם על-ידי גוף או מוסד כאמור, ואותו גוף או מוסד לא קבע את היחס שבינו לבין המדד המוחלף, ייקבע היחס האמור על-ידי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה. במקרה שאותו יחס לא ייקבע כאמור, אזי יקבע הנאמן, בהתייעצות עם מומחים כלכליים שייבחרו על-ידי, את היחס שבין המדד האחר למדד המוחלף.

המדד האחרון הידוע שפורסם לפני אותו תאריך.

**"המדד הידוע"** בתאריך כלשהו

המדד הידוע ביום פרסום דוח ההצעה אשר על פיו יוצעו לראשונה כתבי אופציה מכל אחת מהסדרות 6 עד 8 (ואשר יצוין בדוח ההצעה הראשונה של אותה סדרה של כתבי אופציה

**"המדד היסודי"**



למניות).

המדד הידוע ביום המימוש של כתבי האופציה.

**"מדד המימוש"**

מטבע חוץ המתפרסם על ידי בנק ישראל, אך לא יותר ממטבע חוץ אחד, הכל כפי שייקבע בדוח ההצעה הראשונה של אותה סדרה של כתבי האופציה למניות.

**"מטבע חוץ"**

השער היציג של מטבע החוץ ליום מסויים שקבע בנק ישראל לפני אותו יום ובלבד שבתקופה שבה אין בנק ישראל נוהג לקבוע שער יציג, יהיה השער הידוע, השער שקבע לאחרונה שר האוצר ביחד עם נגיד בנק ישראל עבור תעודות התחייבות ממשלתיות הצמודות לשער של מטבע החוץ.

**"השער הידוע" בתאריך כלשהו**

השער הידוע ביום פרסום דוח ההצעה אשר על-פיו יוצעו לראשונה כתבי האופציה למניות (ואשר יצוין בדוח ההצעה הראשונה של אותה סדרה).

**"השער היסודי"**

השער הידוע ביום המימוש.

**"שער המימוש"**

יום בו פתוחים מרבית הבנקים בישראל לביצוע עסקאות בבורסה.

**"יום עסקים"**

כהגדרת המונח בסעיף 3.2.6.1 להלן.

**"יום המימוש"**

בנק מזרחי טפחות חברה לרישומים בע"מ.

**"החברה לרישומים"**

### **מועד ומחיר המימוש של כתבי האופציה**

3.2.2.

כתבי האופציה למניות (להלן: **"כתבי האופציה"**) מוצעים בתשקיף מדף זה על-פי החלטות עקרוניות של דירקטוריון החברה מיום 29 במרץ 2012, והינם רשומים על שם.

#### **כתבי אופציה למניות**

3.2.2.1.

כל אחת מסדרות כתבי האופציה למניות תכלול לא יותר מ-50,000,000 כתבי אופציה, הניתנים למימוש באופן שכל כתב אופציה למניות מכל אחת מהסדרות 6 עד 8 יהיה ניתן למימוש למניה רגילה אחת בת 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת של החברה, כפוף להתאמות כאמור בסעיפים 3.2.9 ו-3.2.10 לתשקיף מדף זה, כנגד תשלום במזומן של מחיר מימוש הצמוד לבסיס הצמדה כאמור להלן (או שאינו צמוד), וזאת בכל יום מסחר החל מיום

רישומם למסחר בבורסה ועד המועד האחרון למימוש, והכל כפי שיפורט בדוח ההצעה הראשונה של כתבי האופציה למניות מסדרות אלו בהתאם לקביעת פרטים אלה על ידי החברה ערב הצעתם לראשונה של כתבי האופציה למניות מהסדרה הרלוונטית ולמעט במועדים כדלקמן: (1) במקרה שמחיר המימוש יהיה צמוד למדד המחירים לצרכן – לא יבוצע מימוש בימים 12 עד 16 של כל חודש קלנדרי; (2) לא יבוצע מימוש ביום הקובע לחלוקת מניות הטבה, להצעה בדרך של זכויות, לחלוקת דיבידנד, לאיחוד הון, לפיצול הון, או להפחתת הון (כל אחד מהנ"ל יקרא להלן: "אירוע חברה"). חל יום האקס של אירוע חברה לפני היום הקובע של אירוע חברה, לא יבוצע מימוש ביום האקס כאמור.

כתב אופציה למניות שלא ימומש עד המועד האחרון למימוש (כפי שיפורט בדוח ההצעה הראשונה של כתבי האופציה למניות מאותה סדרה) ועד בכלל, יפקע ולא תהיה למחזיק בו כל זכות כלפי החברה.

### 3.2.3. תנאי ההצמדה

מחירי המימוש של כתבי האופציה מכל אחת מהסדרות של כתבי האופציה למניות אשר יוצעו על-פי תשקיף מדף זה עשויים להיות צמודים, כפי שיוגדר בדוח הצעת המדף על-פיו תוצע לראשונה לציבור כל אחת מהסדרות האמורות של כתבי האופציה, לפי איזה מבסיסי ההצמדה המפורטים להלן, או ללא הצמדה, הכל כפי שיוגדר בדוח ההצעה, תוך הפניה להגדרות בסיסי ההצמדה המפורטות להלן:

#### 3.2.3.1. הצמדה למדד

אם יוגדר בתנאיה של סדרה כלשהי של כתבי אופציה למניות מהסדרות שתוצענה במסגרת דוח ההצעה, כי מחיר המימוש של כתבי האופציה מאותה סדרה צמוד למדד המחירים לצרכן, אזי הצמדתן למדד תיעשה לפי תנאי ההצמדה הבאים: אם יתברר במועד תשלום כלשהו של מחיר המימוש בגין כתבי אופציה מאותה סדרה, כי מדד המימוש עלה לעומת המדד היסודי, יגדל מחיר המימוש בשיעור זהה לשיעור העלייה של מדד המימוש לעומת המדד היסודי. במקרה בו מדד המימוש יהיה זהה או נמוך מהמדד היסודי, תהא רשאית החברה לקבוע בדוח ההצעה הראשונה של כתבי האופציה מאותה סדרה כי על מחיר המימוש הצמוד למדד תחול הגנה (דהיינו: אם מדד המימוש יהיה נמוך מהמדד היסודי, יהיה מדד המימוש המדד היסודי), או שלא תחול הגנה כאמור (דהיינו: מדד המימוש יהיה המדד הידוע במועד המימוש אפילו מדד זה יהיה נמוך מהמדד היסודי). החברה תקבע בדוח ההצעה הראשונה אם תחול הגנה כאמור או לא. לא קבעה החברה בדוח ההצעה הראשונה האם חלה הגנה אם לא, כאמור לעיל, לא תחול הגנה.

#### 3.2.3.2. הצמדה למטבע חוץ

אם יוגדר בתנאיה של סדרה כלשהי של כתבי אופציה מהסדרות שתוצענה במסגרת דוח ההצעה, כי מחיר המימוש של כתבי האופציה מאותה סדרה צמוד למטבע חוץ כלשהו, אזי תיעשה הצמדת מחיר המימוש למטבע חוץ שייקבע בדוח ההצעה הראשונה באופן שאם יתברר במועד תשלום כלשהו של מחיר המימוש בגין כתבי אופציה מאותה סדרה, כי שער המימוש גבוה מהשער היסודי אזי יגדל מחיר המימוש יחסי בשיעור זהה לשיעור העלייה

בשער המימוש לעומת השער היסודי. במקרה בו שער המימוש נמוך מהשער היסודי, תהא רשאית החברה לקבוע בדוח ההצעה הראשונה של כתבי האופציה מאותה סדרה, כי על מחיר המימוש הצמוד למטבע חוץ תחול הגנה (דהיינו: אם שער המימוש יהיה נמוך מהשער היסודי, יהיה שער המימוש השער היסודי), או שלא תחול הגנה כאמור (דהיינו: שער המימוש יהיה השער הידוע במועד המימוש אפילו אם שער זה יהיה נמוך מהשער היסודי). החברה תקבע בדוח ההצעה הראשונה אם תחול הגנה כאמור או לא. לא קבעה החברה בדוח ההצעה הראשונה האם חלה הגנה אם לאו, כאמור לעיל, לא תחול הגנה.

### 3.2.3.3. כתבי אופציה לא צמודים

במקרה שנקבע בתנאיה של סדרה כלשהי של כתבי אופציה כי מחיר המימוש של כתבי אופציה מאותה סדרה לא יהיו צמודים למדד המחירים לצרכן או למטבע כלשהו, יהיה מחיר המימוש של אותם כתבי אופציה נקוב בש"ח ולא צמוד למדד כלשהו או למטבע כלשהו.

### 3.2.4. זכויות מניות שינבעו ממימוש כתבי האופציה מכל אחת מסדרות כתבי האופציה למניות (להלן: "מניות המימוש")

מתאריך המימוש יהיו מניות המימוש שוות בזכויותיהן לזכויות המניות הרגילות הקיימות בחברה ויזכו את בעליהן במלוא הדיבידנדים או הזכויות אשר היום הקובע בגין על-פי החלטת דירקטוריון החברה שתתקבל הוא בתאריך המימוש או לאחריו.

### 3.2.5. פקיעת כתבי אופציה

#### 3.2.5.1. כתב אופציה שמומש יפקע מתאריך הודעת המימוש כהגדרתה בסעיף 3.2.6 להלן.

#### 3.2.5.2. כתב אופציה אשר לא ימומש עד המועד האחרון למימוש, כפי שיפורט בדוח ההצעה (להלן: "תום תקופת המימוש"), דהיינו, שהודעת המימוש, מחיר המימוש ומכתב הקצאה בגינו לא יתקבלו בחברה (בגין כתב אופציה המוחזק במישרין) או במסלקת הבורסה (בגין כתב אופציה המוחזק באמצעות החברה לרישומים) עד אותו תאריך, לא יקנה למחזיק בו זכות כלשהי, ויפקע בתאריך האמור.

### 3.2.6. הודעות מימוש

#### 3.2.6.1. כל מחזיק בכתב אופציה (להלן: "המבקש") אשר ירצה לממש את זכותו לרכוש את מניות המימוש, לפי העניין, מכוח כתבי האופציה שבבעלותו, יעשה זאת באמצעות חברי הבורסה, אם הינו מחזיק לא רשום, או במישרין – אם הוא רשום בפנקס מחזיקי כתבי האופציה באופן המתואר להלן, על ידי הגשת בקשה בכתב בנוסח מקובל (להלן: "הודעת המימוש"), בצירוף מכתבי ההקצאה המתייחסים לכתבי האופציה שבבקשה, ובתוספת הסכום במזומן שיהיה שווה למכפלת כתבי האופציה אותם הוא מבקש לממש במחיר המימוש של אותם כתבי אופציה.

יום המימוש ייחשב כיום בו נמסרה לחברה הודעת מימוש הממלאת אחר כל התנאים המפורטים בתשקיף מדף זה ובדוח ההצעה, במקרה של מסירת הודעה במישרין באמצעות אתר האינטרנט של רשות ניירות ערך (המגנ"א), ובמקרה של מסירת הודעת מימוש

באמצעות חברי הבורסה, היום בו קיבלה מסלקת הבורסה מחברי הבורסה הודעה על מימוש כתב האופציה, הממלאת אחר כל התנאים המפורטים בתשקיף מדף זה ובדוח ההצעה. לעניין זה תיחשב הודעת מימוש כאמור שנתקבלה במסלקת הבורסה לאחר השעה 12:00 בצהריים כאילו נתקבלה לפני השעה 12:00 בצהריים ביום המסחר הבא (להלן: **"יום המימוש"**).

על המבקש יהיה לחתום, בכל עת שיידרש לכך על-ידי החברה, או על-ידי החברה לרישומים, על כל מסמך נוסף הדרוש בהתאם להוראות כל דין או תקנון ההתאגדות של החברה לשם מתן תוקף להקצאת מניות המימוש.

לא מילא המבקש אחר כל התנאים למימוש כתב האופציה, אזי תיחשב הודעת המימוש כבטלה, ומכתבי הקצאת כתבי האופציה והכספים שצורפו להודעת המימוש יוחזרו למבקש, תוך שני (2) ימי עסקים מעת שהחברה קבעה כי ההודעה בטלה.

3.2.6.2. הודעת מימוש אינה ניתנת לביטול או לשינוי. לא תינתן זכות לממש חלקי כתב אופציה.

3.2.6.3. חל המועד האחרון למימוש כתבי האופציה ביום שאינו יום מסחר, יידחה המועד ליום המסחר הבא מיד אחריו.

3.2.6.4. בחוקי העזר של מסלקת הבורסה בדבר לוח הזמנים למימוש כתבי האופציה נקבע, כדלקמן:

3.2.6.4.1. הודעת לקוח בדבר מימוש שתתקבל עד שעה 12:00 בצהריים במשרדי חבר הבורסה, באמצעותו מוחזקים כתבי אופציה מכל אחת מהסדרות של כתבי האופציה למניות תועבר על ידי חבר הבורסה למסלקת הבורסה לא יאוחר משעה 12:00 בצהריים ביום המסחר הבא אחריו.

3.2.6.4.2. קיבלה מסלקת הבורסה הודעה מחבר הבורסה בדבר מימוש עד שעה 12:00 בצהריים, תחייב מסלקת הבורסה את חבר הבורסה בתמורה הכספית ותזכה בהתאם את החברה לרישומים, שעל שמה יהיו רשומים ניירות הערך של החברה, וזאת לא יאוחר משעה 12:00 בצהריים ביום המסחר הבא לאחר שנמסרה לה ההודעה כאמור.

3.2.6.4.3. קיבלה החברה לרישומים הודעת זיכוי כאמור בס"ק 3.2.6.4.2 לעיל עד שעה 12:00 בצהריים, תעביר החברה לרישומים את בקשת המימוש למשרדה הרשום של החברה לא יאוחר משעה 12:00 בצהריים ביום המסחר הבא לאחר היום שבו קיבלה את ההודעה כאמור.

3.2.6.4.4. כל הודעה מאלה המנויות בסעיפים 3.2.6.4.1 עד 3.2.6.4.3 לעיל שתתקבל לאחר השעה 12:00 בצהריים בכל יום מסחר, תיחשב כאילו התקבלה לפני השעה 12:00 בצהריים ביום המסחר הבא אחריו.

למרות האמור לעיל, ביום המימוש האחרון, ואם יום המימוש האחרון אינו יום מסחר, ביום המסחר הבא, על חברי מסלקת הבורסה להעביר למסלקה את בקשות המימוש הסופיות עד השעה 09:00 בבוקר. המימוש יבוצע באותו יום. חבר המסלקה שלא הגיש בקשה עד השעה האמורה, תראה אותו המסלקה כמי שלא מימש את כתבי האופציה

מהסדרה הרלוונטית המוחזקים באמצעותו ואשר לגביהם לא הגיש בקשה כאמור, והם יפקעו.

על אף האמור לעיל, מודגש בזה כי על מימוש כתבי האופציה יחולו חוקי העזר של מסלקת הבורסה כפי שיהיו במועד המימוש בפועל.

### 3.2.7 העברת ופיצול כתבי אופציה

#### 3.2.7.1 העברה

מכתבי ההקצאה של כתבי אופציה מכל אחת מהסדרות של כתבי האופציה למניות ניתנים להעברה ובלבד שיוגשו לחברה שטרי העברה מתאימים. שטרי ההעברה יהיו במתכונת דומה לשטר העברת מניות. החברה תחזיק, במשרדה הרשום, פנקס ובו רשימה של מחזיקי כתבי האופציה מכל אחת מהסדרות הנ"ל הרשומים אצלה.

הוראות תקנון ההתאגדות של החברה לגבי העברת מניות משולמות במלואן יחולו, בשינויים המחויבים, על העברת מכתבי ההקצאה של כתבי האופציה מהסדרות האמורות.

#### 3.2.7.2 פיצול

כל מכתב הקצאה של כתבי אופציה מכל אחת מהסדרות של כתבי האופציה למניות ניתן לפיצול למספר מכתבי הקצאה, אשר סך כל מספר כתבי האופציה מהסדרה הרלוונטית הכלולים בהם, שווה למספר כתבי האופציה מהסדרה הרלוונטית שנכללו במכתב הקצאה שפיצולו מבוקש. הפיצול יעשה על פי בקשת פיצול חתומה על ידי הבעלים הרשום של אותו מכתב הקצאה או נציגיו החוקיים, אשר תימסר לחברה במשרדה הרשום, בצרוף מכתב ההקצאה שפיצולו מבוקש. כל ההוצאות הכרוכות בפיצול כאמור, לרבות תשלומי חובה, אם יהיו כאלה, יחולו על מבקש הפיצול.

**הקצאת מניות המימוש**

3.2.8.

3.2.8.1. החברה תנהג בכל הנוגע להקצאת מניות המימוש, כדלקמן: ביום המסחר הראשון לאחר יום המימוש, תקצה החברה, באמצעות תעודות, את מניות המימוש המגיעות להם וזאת על שם החברה לרישומים ולאור האישור לרישום למסחר של מניות המימוש בבורסה, תפנה החברה מייד לבורסה בבקשה לגרום, בסמוך ככל האפשר לאחר מכן, לרישומן של מניות המימוש למסחר בבורסה. החברה מתחייבת כי בכל מקרה כל המניות שתנבענה ממימוש כתבי האופציה תירשמנה על שם החברה לרישומים (כאמור בסעיף 2.2.9 לעיל).

3.2.8.2. המבקש לא יהיה זכאי להקצאת חלק ממניית מימוש אחת. כל עודפי מניות המימוש, שיתהוו בעת המימוש, אם יתהוו, יימכרו על ידי החברה בבורסה, באמצעות נאמן שימונה למטרה זו על ידי החברה במשך תקופה של חודש ימים מהמועד שתתהווה כמות מתקבלת על הדעת למכירה בבורסה כאמור, והתמורה נטו, לאחר ניכוי הוצאות המכירה ומחיר המימוש היחסי, ולאחר ניכוי עמלות והיטלים אחרים, אם יהיו, תשולס לזכאים תוך ארבעה עשר (14) יום מתאריך המכירה. החברה לא תשלח לזכאי רשום המחאות בסכום הנמוך מ-30 ₪, אך ניתן יהא לקבל סכומים אלה במשרדי החברה.

**שינוי זכויות כתבי האופציה ואסיפות מחזיקי כתבי האופציה**

3.2.8.3.

החברה רשאית, לאחר אישור מוקדם של אסיפה כללית נפרדת של מחזיקי כתבי האופציה מסדרה כלשהי, ברוב של 75% מהמשתתפים בהצבעה באסיפה (להלן בסעיף 3.2.8.3 זה: "החלטה מיוחדת"), להתפשר עם מחזיקי כתבי האופציה מאותה סדרה בקשר לכל זכות או תביעה שלהם ו/או לבצע כל תיקון, שינוי או הסדר של זכויותיהם או של כל תנאי מתנאי כתבי האופציה מהסדרה הרלוונטית.

למרות האמור לעיל, בהתאם להנחיות הבורסה, לא ניתן לשנות את תנאי כתבי האופציה מכל אחת מהסדרות שיוצעו על פי תשקיף מדף זה הנוגעים לתקופת המימוש, מחיר המימוש, תנאי ההצמדה, דרכי הגנה במקרה של חלוקת מניות הטבה ו/או זכויות ו/או דיבידנד, למעט שינוי תקופת המימוש ו/או מחיר המימוש ו/או תנאי ההצמדה של כתבי האופציה במסגרת הליך של הסדר או פשרה לפי סעיף 350 לחוק החברות התשנ"ט-1999 (להלן: "**חוק החברות**"). בנוסף, רשאית החברה לשנות את מחיר המימוש במסגרת הליך פיצול של החברה או הליך מיזוג של החברה ובלבד שהשינוי יכלול רק את ההתאמות המתחייבות מההליך כאמור, כפוף לכך שמחיר המימוש לא יפחת מערכן הנקוב של מניות המימוש.

לעניין זה "הליך הפיצול" משמעו – הליך בו החברה תעביר לבעלי המניות שלה מניות שהיא מחזיקה בחברה אחרת, או הליך בו החברה תעביר נכסים והתחייבויות לחברה חדשה שהוקמה לצורך הפיצול ובעלי המניות בחברה החדשה יהיו גם בעלי המניות בחברה המעבירה את הנכסים וההתחייבויות והכל בתנאי שהליך הפיצול נעשה בתנאים שווים לבעלי המניות של החברה. "הליך מיזוג" משמעו לעניין זה – הליך בו כל המניות של החברה יועברו לבעלותה של חברה חדשה או לבעלותה של חברה אחרת שמניותיה רשומות (או תירשמנה במסגרת אותו הליך) למסחר בבורסה או הליך בו החברה תעביר את כל הנכסים וההתחייבויות שלה לחברה אחרת כאמור והכל בתנאי שניירות הערך של החברה

שמניותיה או נכסיה יועברו כאמור, ימחקו מהרישום למסחר בבורסה וההליך ייעשה בתנאים שווים לבעלי המניות של החברה. למרות האמור לעיל, תהיה רשאית החברה לשנות את מחיר המימוש ובלבד שהדבר נעשה במסגרת הליך של הצעה בדרך של זכויות בחברה או במסגרת הליך של חלוקת מניות הטבה בחברה או במסגרת הליך של חלוקת דיבידנד בחברה, והשינוי כולל רק את ההתאמות המתחייבות מההליך האמור.

כל הוראות תקנון ההתאגדות של החברה בנוגע לאסיפות הכלליות של בעלי מניות החברה ייחשבו כמתייחסות גם לאסיפה כללית נפרדת של מחזיקי כתבי האופציה מכל אחת מהסדרות שיוצעו על פי תשקיף מדף זה כאילו כתבי האופציה מהסדרה הרלוונטית מהווים סוג מניות בהון המניות של החברה. ההצבעה באסיפה הכללית של מחזיקי כתבי האופציה מכל אחת מהסדרות הנ"ל תהיה במניין קולות בלבד, כאשר בגין כל כתב אופציה יוקנה קול אחד. יובהר, כי ככל שבהחלטה שעל סדר היום יהיה קיים עניין אישי, ינוטרלו בספירת הקולות קולותיהם של מחזיקי כתבי האופציה שהינם בעלי עניין אישי באישור ההחלטה.

### 3.2.9. הוראות להגנת המחזיקים בכתבי אופציה למניות (להלן בסעיף 3.2.9 זה: "כתבי האופציה") בתקופת המימוש

מתאריך דוח ההצעה ביחס לכתבי האופציה וכל עוד לא ימומשו או לא יפקעו כתבי האופציה על-פי תנאי תשקיף מדף זה ודוח ההצעה, אולם בכל מקרה לא יאוחר מתום תקופת המימוש, תחולנה ההוראות הבאות:

3.2.9.1. החברה תשמור כמות מספקת של מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת בהונה הרשום להבטחת ביצוע זכות המימוש, ובמקרה הצורך תגרום להגדלת הונה הרשום.

3.2.9.2. אם תאחד החברה את המניות הרגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת שבהונה המונפק למניות בנות ערך נקוב גדול יותר או תחלקן בחלוקת משנה למניות בנות ערך נקוב קטן יותר, יוקטן או יוגדל בהתאמה לכך, לפי המקרה, מספר מניות המימוש שתוקצינה עקב מימוש כתבי האופציה לאחר פעולה כאמור. במקרה זה יש לקיים את הוראות פרק זה בכפוף לשינויים המחויבים.

3.2.9.3. במקרה של קבלת החלטה על פירוק החברה מרצון תפרסם החברה דיווח מיידי והודעה על כך בשני עיתונים יומיים בשפה העברית בעלי תפוצה רחבה בישראל אשר תפרט בין היתר כי כל מחזיק בכתבי האופציה יחשב כאילו ניצל את זכות המימוש שלו לפני קבלת ההחלטה (ללא צורך בתשלום קודם של מחיר המימוש) אלא אם כן ייתן הודעה בכתב לחברה בתוך 30 יום ממועד הפרסום האמור על ויתורו על הזכות האמורה. לא נתן המחזיק בכתבי האופציה הודעה כאמור תוך פרק הזמן האמור יהיה זכאי המחזיק לסכום שהיה מקבל בפירוק החברה כמחזיק במניות עקב מימוש כתבי האופציה שברשותו למניות ערב קבלת החלטת הפירוק, וזאת בניכוי מחיר המימוש בגין אותם כתבי האופציה מהכספים שיקבל מחלקו בפירוק כאמור, אם תיוותר יתרה לחלוקה.

3.2.9.4. החברה לא תשנה את הזכויות הנלוות למניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב ולא תנפיק מניות מסוג חדש הזכאיות להשתתף בעודף רכושה של החברה בעת פירוק אלא באישור החלטה מיוחדת של מחזיקי כתבי האופציה כאמור לעיל.

3.2.9.5. החברה תימנע מחלוקת דיבידנד במזומן או מניות הטבה אשר התאריך הקובע את הזכות לקבלתם (להלן: "**התאריך הקובע**") קודם לתאריך ההחלטה בדירקטוריון. התאריך הקובע יהיה בהתאם להנחיות הבורסה והחברה תפרסם דוח מיידי באמצעות אתר האינטרנט של רשות ניירות ערך (המגנ"א) בדבר חלוקה כאמור.

3.2.9.6. לא יאוחר מאשר שלושה שבועות ולא מוקדם מאשר ארבעה שבועות לפני תום תקופת המימוש תגיש החברה דוח מיידי באמצעות אתר האינטרנט של רשות ניירות ערך (המגנ"א) בו תודיע כי הסדרה של כתבי האופציה עומדת בפני תום תקופת המימוש, תוך ציון המועד האחרון למימוש כתבי האופציה ומחיר המימוש, ותפרסם מודעה על אותם פרטים בשני עיתונים יומיים בשפה העברית בעלי תפוצה רחבה בישראל.

3.2.9.7. כל הודעה מאת החברה למחזיק כתבי האופציה תשלח בדואר רשום למחזיקי כתבי האופציה הרשומים בפנקס מחזיקי כתבי האופציה, והיא תיחשב כאילו נמסרה להם בתום שני ימי עסקים לאחר יום משלוחה כאמור, תפורסם באמצעות דוח מיידי באתר האינטרנט של רשות ניירות ערך (המגנ"א), וכן תפורסם בשני עיתונים יומיים בשפה העברית בעלי תפוצה רחבה בישראל.

#### 3.2.10. **התאמת מספר מניות המימוש ביחס לכתבי אופציה למניות**

3.2.10.1. בכל מקרה של חלוקת מניות הטבה אשר התאריך הקובע את הזכות לקבלן הינו לפני יום המימוש תנהג החברה ביחס למחזיקי כתבי האופציה למניות אשר טרם מומשו עד לתאריך הקובע האמור באופן שמספר המניות שמחזיק כתבי אופציה זכאי להן בעת המימוש יגדל במספר המניות מאותו סוג שמחזיק כתב אופציה היה זכאי להן כמניות הטבה אילו מימש את כתב האופציה ביום המסחר האחרון לפני יום "אקס הטבה". מחיר המימוש של כל כתב אופציה לא ישתנה כתוצאה מהגדלת מספר המניות שמחזיק כתב אופציה זכאי להן עקב חלוקת מניות הטבה אך התשלום עבור כל מניה יפחת בהתאם.

3.2.10.2. בכל מקרה של התאמה כאמור, תודיע החברה בדיווח מיידי, לפני פתיחת המסחר ביום המסחר אקס הטבה, מהו יחס המימוש החדש. שיטת ההתאמה כמפורט לעיל אינה ניתנת לשינוי.

3.2.10.3. אם תציע החברה לבעלי מניותיה ניירות ערך מכל סוג שהוא בדרך של הנפקת זכויות, לא יותאם מחיר המימוש של כתבי האופציה ואולם מספר מניות המימוש בגין מימוש כתבי האופציה שטרם מומשו למניות בתאריך הקובע את הזכות לרכוש זכויות בהנפקת הזכויות יותאם בהתאם למרכיב ההטבה של הזכויות כפי שהוא מתבטא ביחס בין שער הנעילה של המניה בבורסה ביום המסחר האחרון לפני יום האקס לבין שער הבסיס של המניה "אקס זכויות". שיטת ההתאמה כמפורט לעיל אינה ניתנת לשינוי.

בכל מקרה של התאמה כאמור, תודיע החברה בדיווח מיידי, לפני פתיחת המסחר ביום המסחר אקס זכויות, מהו יחס המימוש החדש.



3.2.10.4

**התאמה בגין חלוקת דיבידנד**

בכל מקרה של חלוקת דיבידנד במזומן, יחולו אחת מההוראות המפורטות בסעיפים קטנים (1)-(2) להלן, הכל כפי שייקבע על ידי החברה בדוח הצעת המדף הראשון על פיו יונפקו לראשונה כתבי אופציה מסדרה כלשהי. החברה תפרסם באופן מפורט בדוח הצעת המדף את אופן התאמת מחיר המימוש עקב חלוקת דיבידנד במזומן, ככל שיהיה, בהתאם לבחירתה באחת החלופות שיפורטו להלן. שיטת ההתאמה שתיקבע כאמור לעיל אינה ניתנת לשינוי. במקרה בו החברה לא פירטה בדוח הצעת המדף אי אלו מבין החלופות להלן, תחול החלופה המפורטת בסעיף (2) להלן. ואלה החלופות:

(1) תוספת המימוש שנקבעה בתשקיף תופחת בסכום הדיבידנד בשקלים. [א] היתה תוספת המימוש צמודה למדד המחירים לצרכן, יותאם סכום הדיבידנד ליחס שבין המדד היסודי לבין המדד הידוע במועד ה"אקס דיבידנד"; [ב] היתה תוספת המימוש צמודה לשינויים בשער היציג של מטבע חוץ, יותאם סכום הדיבידנד בשקלים ליחס שבין השער היסודי לבין השער הידוע ביום ה"אקס דיבידנד". החברה מתחייבת להודיע בדיווח מיידי על מחיר המימוש המותאם לפני פתיחת המסחר ביום בו תיסחרנה המניות "אקס דיבידנד". למען הסר ספק מובהר בזאת, כי לא יחול כל שינוי במדד היסודי או בשער היסודי.

(2) תוספת המימוש תוכפל ביחס שבין שער הבסיס "אקס דיבידנד" לבין שער הנעילה של המניה בבורסה ביום המסחר האחרון לפני יום ה"אקס דיבידנד". החברה מתחייבת להודיע בדיווח מיידי על מחיר המימוש המותאם לפני פתיחת המסחר ביום בו תיסחרנה המניות "אקס דיבידנד".

3.2.10.5

מעבר לאמור לעיל, מובהר כי לא תיעשה התאמה כלשהי לגבי כתבי האופציה במקרה של חלוקה כהגדרת מונח זה בחוק החברות, שאינה חלוקת דיבידנד במזומן, אף לא בדרך של התאמת מחיר המימוש או מספר מניות המימוש.

3.2.11

**רכישת כתבי אופציה על ידי החברה**

היה והחברה או תאגיד בשליטתה ירכשו כתבי אופציה למניות אזי מניות המימוש שינבעו ממימוש כתבי האופציה אשר יוחזקו על ידי החברה או תאגיד בשליטתה יוצעו למכירה על פי דין, דהיינו על פי תשקיף או הקצאה פרטית (לרבות החלת כללי החסימה הקבועים בדין, ככל שרלבנטי).

## **פרק 4 - הון החברה, המחזיקים בו והזכויות הנלוות למניות החברה**

### **4.1. הון החברה - כללי**

הון המניות הרשום של החברה לתאריך התשקיף הוא 2,000,000 ש"ח מחולק ל- 200,000,000 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע"נ כ"א.

הון המניות המונפק והנפרע של החברה לתאריך התשקיף הוא 875,434.22 ש"ח מחולק ל- 87,543,422 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע"נ כ"א.

#### **ניירות ערך המירים:**

[א] 17,545,916 כתבי אופציה (סדרה 3) (רשומים למסחר) הניתנים למימוש ל-17,545,916 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א כנגד תשלום של 1.12 ש"ח (לא צמוד). כל כתב אופציה (סדרה 3) שלא ימומש עד ליום 7.5.2012 (כולל) לא יקנה למחזיק בו זכות כלשהי והוא יהיה בטל ומבוטל לאחר תאריך זה. ביום 13 במרץ, 2012 פנתה החברה לבית המשפט המחוזי בירושלים בהתאם להוראות סעיף 350 לחוק החברות, התשנ"ט-1999 בבקשה לזימון האסיפות הנדרשות לצורך הארכת תקופת המימוש של כתבי אופציה (סדרה 3) בשנתיים נוספות. בית המשפט המחוזי בירושלים נתן "סעד ביניים" במסגרתו עד לכינוס האסיפות כאמור, מועד המימוש האחרון של כתבי האופציה (סדרה 3) ידחה עד ליום 21.6.2012.

[ב] 8,843,700 כתבי אופציה (סדרה 4) (רשומים למסחר) הניתנים למימוש ל-8,843,700 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א כנגד תשלום של 1.12 ש"ח (לא צמוד). כל כתב אופציה (סדרה 4) שלא ימומש עד ליום 30 באוגוסט, 2014 (כולל) לא יקנה למחזיק בו זכות כלשהי והוא יהיה בטל ומבוטל לאחר תאריך זה.

[ג] 1,867,695 כתבי אופציה (לא רשומים) שהוקצו לעובדים, דירקטורים ויועצים של החברה, הניתנים למימוש לעד 1,867,695 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. של החברה.

### **4.2. התפתחות הון החברה**

#### **4.2.1. התפתחות בהון הרשום ובהון המונפק של החברה**

ההון הרשום של החברה במועד התאגדותה (25.9.05) היה 100,000 ש"ח מחולק ל-100,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע"נ כ"א. ההון המונפק של החברה באותו מועד היה 1,000 ש"ח מחולק ל-1,000 מניות בנות 1 ש"ח ע"נ כ"א.

ביום 21 בדצמבר, 2005 קיבלה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה החלטה בדבר פיצול הון המניות שלה, כך שכל מניה רגילה אחת בת 1 ש"ח ע.ג. תפוצל ל-100 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א.

ביום 21 בדצמבר, 2005 קיבלה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה החלטה בדבר הגדלת הון המניות הרשום של החברה ב-900,000 ש"ח, המורכבות מ-90,000,000 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א.

ביום 22 בספטמבר, 2009 קיבלה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה החלטה בדבר הגדלת הון המניות הרשום של החברה ב-1,000,000 ש"ח, המורכבות מ-100,000,000 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א.

**סך הכל ההון הרשום של החברה הוא 2,000,000 ש"ח המורכב מ-200,000,000 מניות רגילות בנות 0.01 ₪ ע.ג. כ"א.**

התפתחויות בהון המונפק של החברה במהלך שלוש השנים שקדמו למועד התשקיף :

<u>תאריך</u>	<u>מהות השינוי</u>	<u>סה"כ ההון המונפק לאחר השינוי</u>	<u>שווי החברה הנגזר מההנפקה</u>
1.2.2009	יתרת פתיחה	19,405,314	ל.ר
17.3.2009	הנפקה פרטית (ראו (i) להלן)	43,036,974	33,568,840
22.10.2009	הנפקת זכויות לפי תשקיף מדף	78,470,750	60,422,478
3.5.2010	מימוש אופציות (סדרה 3)	78,521,750	ל.ר
17.5.2010	מימוש אופציות (סדרה 3)	78,671,750	ל.ר
31.8.2010	הנפקה על פי תשקיף מדף	87,519,450	102,397,756
13.9.2010	מימוש אופציות (סדרה 4)	87,523,450	ל.ר
10.5.2012	מימוש אופציות (סדרה 3) ; פקיעת כתבי אופציה (לא סחירות)	87,537,686	ל.ר

(i) ביום 17.3.2009 נחתם בין החברה לבין (i) הדסית (ii) Ciano (iii) מר מיכאל זאווי (אזרח צרפתי) (להלן ביחד – "המשקיעים") הסכם שאושר על ידי האסיפה הכללית של החברה

ביום 26.4.09, ולפיו רכשו המשקיעים בחברה, בהנפקה פרטית, 23,631,660 מניות רגילות<sup>1</sup> של החברה בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א, תמורת סך כולל של כ-18.43 מיליון ש"ח, המבטא סך של 0.78 ש"ח למניה רגילה, ששולם לחברה, ובנוסף הוקצו למשקיעים 11,815,830 אופציות (לא סחירות) שיהיו ניתנות למימוש במשך תקופה של 3 שנים ממועד הסגירה של ההסכם (החל מיום 7.5.09). מחיר המניה הגלום בעסקה (המחיר האפקטיבי) הוא 0.687 ש"ח ושווי ההון של האופציה הינו 0.185 ש"ח. האופציות שהוקצו כאמור פקעו במהלך מאי 2012 מבלי שמומשו.

## 4.2.2. תוכנית אופציות בגין שירותי ניהול

ביום 21.5.07 אישר דירקטוריון החברה תוכנית להקצאה פרטית של עד 450,000 אופציות (לא סחירות) רשומות על-שם, הניתנות למימוש לעד 450,000 מניות רגילות של החברה בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א, לעובדי הדסית שמעניקים או אשר יעניקו לחברה שירותי ניהול במסגרת הסכם הניהול. במסגרת זאת, אישר דירקטוריון החברה הקצאה פרטית של 100,000 אופציות למנכ"ל החברה, מר אופיר שחף, 80,000 אופציות ליו"ר הדירקטוריון של החברה, ד"ר רפי הופשטיין ו-180,000 אופציות לעובדים אחרים של הדסית ובסך-הכל 360,000 אופציות. ביום 29.7.07 אשרה האסיפה הכללית את תיקונו של הסכם הניהול עם הדסית, כך שניתן יהיה להקצות אופציות מכוח הסכם הניהול כבר במועד האסיפה הכללית ולא רק החל מיום 4.1.08 (שנתיים ממועד השלמת ההצעה לציבור).

לאחר מועד אימוץ תוכנית האופציות הקצתה החברה 2,125,195 אופציות (לא סחירות) נוספות, כך שבסך הכל הקצתה החברה 2,485,195 אופציות (לא סחירות).

במהלך שנת 2011 פקעו 25% מ-360,000 כתבי האופציה שהוענקו לעובדי הדסית (ובכללם מנכ"ל החברה) בשנת 2007. כמו כן עקב סיום העסקתם של עובדים בהדסית פקעו 467,500 כתבי אופציה נוספים, כך שליום 31.03.12 מוקצות בסך הכל 1,867,695 אופציות (לא סחירות).

מתוך סך כל האופציות (הלא סחירות) שהקצתה החברה, 975,195 אופציות (לא סחירות) הוקצו למנכ"ל החברה – מר אופיר שחף (מסכום זה פקעו 25,000 אופציות כך שנותרו 950,195); 360,000 אופציות (לא סחירות) הוקצו ליו"ר דירקטוריון החברה – ד"ר רפי הופשטיין<sup>2</sup>; (מסכום זה פקעו 20,000 אופציות כך שנותרו 340,000 אופציות) 280,000 אופציות (לא סחירות) הוקצו לדירקטורים נוספים בחברה; 810,000 אופציות (לא סחירות) הוקצו לעובדי הדסית המעניקים או שהעניקו לחברה שירותי ניהול (מסכום זה

<sup>1</sup> 21,794,872 מניות רגילות הוצעו להדסית תמורת תשלום סך כולל של 17 מיליון ש"ח; 1,195,762 מניות רגילות הוצעו ל-Ciano תמורת תשלום סך כולל של כ-1.19 מיליון ש"ח; 641,026 מניות רגילות הוצעו למר זואי תמורת תשלום סך כולל של 500 אלף ש"ח.

<sup>2</sup> לד"ר הופשטיין אופציה לקבל עד 230,000 מניות מהדסית, וזאת בהתאם לביצועי חברות הפורטפוליו ולקיום אירועי Exit באותן חברות.

פקעו 512,500 אופציות כך שנותרו 297,500 אופציות; 60,000 אופציות (לא סחירות) לניצעים אחרים.

דירקטוריון החברה בחר לאמץ את תכנית האופציות על-פי המסלול ההוני הקבוע בסעיף 102 לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש].

כתבי אופציה שהבשילו ואשר לא יומרו למניות עד לשבע שנים מהקצאתם או עשר שנים מיום תחילת התוכנית, לפי המאוחר, יפקעו ולא יקנו לבעליהן זכות כלשהי. בכפוף להוראות הדין, הדירקטוריון יהיה רשאי בכל עת לקצר את תקופת ההבשלה הקבועה בהסכם האופציה. לאחר תום תקופת ההבשלה ועד ליום הפקיעה כתבי האופציה יהיו ניתנים למימוש, מעת לעת, לגבי כל המניות שטרם מומשו ושיישארו כפופות לכתבי האופציה או לחלק ממניות אלו.

בהתאם לתכנית, הזכאות למימוש האופציות מותנית בכך שבמועד המימוש יהיה הניצע עובד הדסית או החברה או נושא משרה בה (להלן: **"בעל תפקיד"**).

סיים הניצע להיות בעל תפקיד, מכל סיבה שהיא, זכויותיו שהבשילו למימוש כתבי אופציה תפקענה בתוך 60 יום מאותו יום, וכל זכות לקבלת מניות לא יהיה לה כל תוקף כלפי החברה.

במקרה שניצע סיים להיות בעל תפקיד, תהיה לניצע הזכות לממש את כתבי האופציה שהבשילו, כפי שהיה בידיו לממשן במועד תום העסקתו כאמור, וזאת במשך תקופה של 60 יום לאחר תום העסקתו.

הדירקטוריון מוסמך, על פי שיקול דעתו המוחלט ובכפוף להוראות הדין, להאריך את התקופה למימוש כתבי האופציה על ידי ניצע לתקופה שתקבע והוא מוסמך להתנות את הסכמתו כאמור להארכת התקופה בכל תנאי שימצא לנכון.

במקרה ונפטר ניצע בעודו בעל תפקיד, אזי בכפוף למגבלות החסימה יהיה כתב האופציה ניתן למימוש בכל עת עד תום תקופה של 12 חודשים מיום פטירתו, אולם זאת אך ורק לגבי אותו מספר מניות שהיה ניתן למימוש ביום מותו. הזכות למימוש כתב האופציה תעמוד למי שהינו בעל (או בעלי) הזכות לכתב האופציה בהתאם לצוואתו של הניצע, או בהתאם לדיני הירושה ולאחר שישוכנע הנאמן לשביעות רצונו כי הזכויות באופציה עברו אליו.

במידה ויעשו שינויים בנוגע למבנה ההון של החברה (מיזוג, איחוד, ארגון מחדש, שינוי במבנה ההון, חלוקת מניות הטבה, חלוקת דיבידנד שלא במזומן וכו') הדירקטוריון יעשה את השינויים המתאימים, ככל שידרשו, בכתבי האופציה ו/או במניות הכפופות לכתבי האופציה או בכל דרך אחרת, בכדי לשקף אירוע שכזה ובכדי לאפשר לו להתממש. במידה ותיאום שכזה יצור חלקי מניות, יתעלמו מחלקי מניות אלו לצורך חישוב מספר המניות

הכפופות לאופציה מסוים בהתאם להוראות הדירקטוריון. מובהר, כי אם החברה תחלק במהלך תקופת האופציה (ולפני מימושה) מניות הטבה, אזי החברה תפעל באופן בו יגדל מספר המניות הנובעות ממימוש האופציות על ידי הוספת מספר מניות ההטבה שהניצעים היו זכאים להם אילו האופציות היו ממומשות לפני המועד הקובע לחלוקת מניות הטבה. במידה והחברה תציע במהלך תקופת האופציות (ולפני מימושן) ניירות ערך בדרך של זכויות, היא תציע לניצעים את אותם ניירות ערך בתנאים זהים להצעה לבעלי המניות ויראו את הניצעים כאילו מימשו את האופציות לפני התאריך הקובע לזכויות.

במקרה של הנפקת מניות ו/או כל נייר ערך אחר מסוג כלשהו על ידי החברה, הניצעים לא יהיו זכאים להגנה כלשהי מפני דילול ו/או להתאמת מספר האופציות ו/או המניות באופן שישמור על זכאותם לאחוז מסוים מהון החברה. כל המניות אשר מקורן בשינוי או בהתאמה כאמור לעיל בין מניות החברה ובין מניות חברה אחרת (במקרה של החלפת האופציות למניות החברה באופציות של חברה אחרת), תחשבנה לכל דבר וענין, ובכלל זה בכל הקשור לכפיפותן לתנאי התוכנית ולהוראות סעיף 102 לפקודה ולכללים, במידה ואלה יחולו, כאילו היו המניות או האופציות המקוריות אשר בגינן נעשה השינוי או התאום.

### 4.3 בעלי העניין בחברה במועד פרסום התשקיף

4.3.1 למיטב ידיעתם של החברה ומנהליה, אחזקות בעלי העניין בחברה הם כדלקמן:

<u>שם בעל המניות</u>		<u>כמות ושעור החזקה בהון ובהצבעה למועד התשקיף</u>		<u>כמות ושעור ההחזקה בהון ובהצבעה בדילול מלא</u> <sup>3</sup>	
	<u>מספר המניות</u>	<u>שעור ב-%</u>	<u>מספר המניות</u>	<u>שעור ב-%</u>	
בעלי ענין מכוח אחזקותיהם בחברה					
הדסית שריתי מחקר רפואי ופתוח בע"מ	31,794,872	36.32	31,564,872	27.35	
Ciano Investments Ltd. <sup>4</sup>	8,288,720	9.47	11,941,369	10.35	
בעלי ענין שלא מכוח אחזקותיהם בחברה					
ד"ר רפי הופשטיין	88,000	0.1	702,000	0.61	
מר אופיר שחף	0	-	1,005,514	0.87	
יתר הדירקטורים בחברה	0	-	280,000	0.24	
עובדי הדסית	0	0	297,500	0.26	
סה"כ					

4.3.2 למועד התשקיף, הדסית שרותי מחקר רפואי ופתוח בע"מ (להלן – "הדסית") היא בעלת השליטה בחברה. כמפורט בפרק 6 להלן, הדסית היא "חברת היישום" של הסתדרות מדיצינית הדסה, המפעילה, בין היתר, שני בתי חולים בעיר ירושלים ("הדסה עין-כרם" ו"הדסה הר הצופים") (לפרטים אודות הדסה, ראו סעיף 5.1 לתשקיף).

#### 4.4 הזכויות הנלוות למניות החברה

להלן תיאור תמציתי של הוראות תקנון החברה בנושאים המנויים בפרק זה. הנוסח המלא של התקנון החדש של החברה עומד לעיון הציבור, כאמור בסעיף 11.3 לתשקיף. הנוסח המפורט בפרק זה הינו תמציתי ואינו מהווה תחליף לעיון בנוסח המלא של התקנון, כאמור.

##### 4.4.1 זכויות הצבעה

בהצבעה במניין קולות או בהצבעה חשאית, תהיה לכל בעל מניות, הנוכח בעצמו או באמצעות כתב הצבעה, קול אחד לכל מניה השייכת לו והמקנה זכות הצבעה.

תאגיד שהוא בעל מניות בחברה רשאי להסמיך, על פי החלטת מנהליו או גוף מנהל אחר שלו, את כוחו של אותו אדם שהוא ימצא למתאים להיות נציגו בכל אסיפה כללית. אדם המוסמך כנזכר לעיל יהא רשאי להשתמש מטעם התאגיד שהוא מייצגו באותן זכויות הצבעה שהתאגיד בעצמו היה יכול להשתמש בהן אילו היה בעל מניות יחד.

כפוף להוראות חוק החברות, מקום בו בעלי המניות בחברה רשאים להצביע באסיפה כללית באמצעות כתב הצבעה, כתב ההצבעה שבו ציין בעל המניות את אופן הצבעתו, יופקד בחברה (במשרדה הרשום, מקום ניהול עסקיה המרכזי או במקום שנקבע לכך על ידי הדירקטוריון) לא פחות מ-48 שעות לפני המועד הקבוע לתחילת האסיפה בה עומד להצביע האדם הנקוב בכתב ההצבעה או באמצעות הגשתו ליו"ר האסיפה במועד האסיפה. אולם, רשאי יושב ראש האסיפה לוותר על דרישה זו לגבי כל המשתתפים לגבי אסיפה כלשהי, ולקבל את כתב המינוי שלהם עם תחילת האסיפה.

בכפוף להוראות כל דין, במקרה של בעלים משותפים במניה, רשאי כל אחד מהבעלים להצביע בכל אסיפה, בין בעצמו ובין על ידי שלוח, ביחס למניה הזו, כאילו הוא הזכאי היחיד לה. היה והשתתפו באסיפה יותר מאחד הבעלים המשותף במניה, בין בעצמו ובין על ידי שלוח, יצביע זה מביניהם אשר שמו מופיע ראשון במרשם בעלי המניות בחברה.

כל מסמך הממנה בא כוח להצבעה ("כתב מינוי") יעשה בכתב בנוסח שדירקטוריון החברה עשוי לאשר מפעם לפעם בכפוף להוראות חוק החברות.

בעל מניות המחזיק יותר ממניה אחת יהיה זכאי למנות יותר מבא-כוח אחד, כפוף להוראות הבאות:

(א) כתב המינוי יציין את מספר המניות בגיןן הוא ניתן ;

(ב) עלה מספר המניות מסוג כלשהו הנקובות בכתבי המינוי שניתנו על ידי בעל מניות אחד על מספר המניות מאותו סוג המוחזקות על ידיו, יהיו בטלים כל כתבי המינוי שניתנו על ידי אותו בעל מניות בגין המניות העודפות, מבלי לפגוע בתוקף ההצבעה בגין המניות המוחזקות על ידו ;

(ג) מונה רק בא כוח על ידי בעל מניות וכתב המינוי אינו מציין את מספר וסוג המניות שבגיןן הוא ניתן, יראו את כתב המינוי כאילו ניתן בגין כל המניות שבידי בעל המניות ביום הפקדת כתב המינוי בידי החברה או ביום מסירתו ליושב ראש האסיפה, בהתאם למקרה. אם כתב המינוי ניתן בגין מספר מניות פחות ממספר המניות שבידי בעל המניות, יראו את בעל המניות כאילו נמנע מהצבעה בגין יתרת המניות שבידיו, וכתב המינוי יהיה תקף רק בגין מספר המניות הנקובות בו.

אין במסירת כתב מינוי כדי למנוע מבעל המניות מלהיות נוכח ולהצביע באסיפה בעצמו.

#### 4.4.2. השתתפות בחלוקת דיבידנדים ומניות הטבה

החלטה על חלוקת דיבידנד תתקבל בדירקטוריון החברה ובכפוף להוראות חוק החברות. כמפורט בסעיף 5.5 לתשקיף זה, במסגרת תקנון ההתאגדות של החברה קבעה החברה מדיניות חלוקת דיבידנדים, וכל עוד מדיניות זו תעמוד בתוקפה, תפעל החברה בהתאם לה.

דיבידנד או מניות הטבה יחולקו וישולמו לבעלי המניות באופן יחסי לסכום ההון הנפרע על ערכן הנקוב של המניות המוחזקות על ידיהם, וזאת מבלי להתחשב בפרמיה ששולמה עליהן.

דיבידנד שתשלומו לא נדרש תוך תקופה של שבע (7) שנים מיום ההחלטה על חלוקתו, יראו את הזכאי לו כמוותר עליו, והוא יוחזר לחברה.

במידה ושני אנשים או יותר רשומים כבעלים משותפים של מניה, המחאה או פקודת תשלום תישלח לאותו אדם הרשום ראשון במרשם בעלי המניות ביחס לבעלות המשותפת כל המחאה כזו תיערך לפקודת האדם שאליו היא נשלחת ופירעונה ישמש שחרור בנוגע לכל התשלומים שנעשו בקשר לאותה מניה.

#### 4.4.3. זכויות בעת פירוק

הזכויות בעת פירוק יהיו בהתאם להוראות כל דין החל בנדון.

#### 4.4.4. מינוי דירקטורים



ראו סעיף 8.4 לתשקיף.

#### 4.4.5. הודעות על אסיפות כלליות

בכפוף להוראת כל דין החלה בנדון<sup>5</sup>, הודעה על אסיפה כללית תימסר לבעלי המניות הרשאים להצביע באסיפה לפחות 21 יום לפני כינוס האסיפה. ההודעה תפורסם בשני עיתונים יומיים לפחות, בעלי תפוצה רחבה, היוצאים לאור בשפה העברית. בכל מקרה לא תימסר הודעה על אסיפה כללית לכל אחד מבעלי המניות הרשומים במרשם בעלי המניות של החברה.

בהודעה יצוינו סוג האסיפה, מקום כינוס האסיפה ומועדה, פירוט הנושאים שעל סדר היום, תמצית ההחלטות המוצעות, הרוב הנדרש לקבלת ההחלטות וכן המועד לקביעת זכאות כל בעלי המניות להצביע באסיפה כללית, כאמור בסעיף 182(ב) לחוק החברות. נקבע מועד לאסיפה נדחית למועד מאוחר מן המועד בסעיף 78(ב) לחוק החברות (היינו, יותר משבעה ימים), יצויין אותו המועד בהודעה.

#### 4.4.6. דיונים באסיפות כלליות

אין לפתוח בדיון באסיפה כללית אלא אם כן יהיה נוכח מניין חוקי תוך מחצית השעה מהמועד שנקבע לפתיחתה. מניין חוקי יתהווה בשעה שיהיו נוכחים, בעצמם או על-ידי באי-כוח, לפחות שני (2) בעלי מניות המחזיקים ביחד לפחות רבע (1/4) מזכויות ההצבעה בחברה.

אם כעבור חצי שעה מן המועד שנקבע לאסיפה לא יתהווה המניין החוקי, היא תידחה לאותו יום בשבוע שלאחר מכן (או למועד מאוחר ולשעה אחרת שנקבע בהודעה על כינוס האסיפה). באסיפה נדחית לא ידון כל נושא לבד מהנושאים אשר היו עשויים בהתאם לכל דין לידון במסגרת האסיפה הכללית המקורית שזומנה. במידה ומנין חוקי לא ימצא במועד כינוס האסיפה הנדחית, אזי במידה והאסיפה המקורית זומנה לבקשתו של בעל מניות הזכאי לבקש כינוסה של האסיפה, מניין חוקי יתהווה רק אם נכחו בה לפחות בעל מניה, אחד או יותר, שלו לפחות חמישה אחוזים (5%) מההון המונפק ואחוז אחד (1%) לפחות מזכויות ההצבעה בחברה, או בעל מניה, אחד או יותר, שלו לפחות חמישה אחוזים (5%) מזכויות ההצבעה בחברה. אם האסיפה המקורית לא זומנה על ידי בעל מניות הזכאי לבקש כינוסה, מנין חוקי יתהווה באסיפה הנדחית בכל מספר משתתפים שהוא.

בכל אסיפה כללית ייבחר יושב ראש לאותה אסיפה. בחירת יושב ראש האסיפה תעשה בתחילת הדיון באסיפה, שתפתח, בכפוף לקיום מנין חוקי, על ידי מזכיר החברה או על ידי בעל מניות שמזכיר החברה הסמיך לעניין זה.

ליושב ראש אסיפה כללית לא יהיה קול נוסף או מכריע.

כפוף להוראות חוק החברות ולהוראות תקנון החברה, כל הצעת החלטה שתוגש לאסיפה הכללית יוחלט עליה ברוב קולות ההצבעה של בעלי המניות המשתתפים ומצביעים בה. החלטה על שינוי מבנה הדירקטוריון, כקבוע בתקנון, תתקבל ברוב של שבעים וחמישה אחוז (75%) מבעלי המניות הנוכחים והזכאים להצביע באותו ישיבה. כמו כן, בכל מקרה באסיפה אחת לא ניתן יהיה להגדיל את מספר חברי הדירקטוריון שנקבע בהחלטה קודמת, באופן שמספר החברים שיוספו לדירקטוריון החברה יעלה על 33% ממספר חברי הדירקטוריון שנקבע על ידי האסיפה הכללית לפני כן.

הכרזת יושב הראש כי החלטה באסיפה הכללית נתקבלה או נדחתה ופרוטוקול האסיפה שנחתם בידי יושב ראש האסיפה, יהוו ראיה לאמור בפרוטוקול.

#### 4.4.7. העברת מניות

העברת מניות לא תרשם אלא אם נמסר לחברה, במסמך הנהוג בתקנון או במתכונת אחרת לשביעות רצון דירקטוריון החברה, כתב העברה מתאים מלווה בתעודת המניה של המניות המועברות.

נרשמה מניה על שם שני בעלים או יותר, החברה תהיה רשאית להכיר בשותף הנותר בחיים כבעל הזכות במניה או טובת ההנאה בה.

החברה תוכל להכיר בכונס נכסים או במפרק של בעל מניות שהוא תאגיד הנמצא בחיסול או בפירוק או בנאמן בפשיטת רגל או בכונס נכסים של בעל מניות פושט רגל, כבעלי זכות למניות הרשומות על שמו של בעל מניות כזה.

כל אדם שייעשה בעל זכות במניות עקב מותו של בעל מניות, יהיה זכאי, בהראותו הוכחות על קיום צוואה או מתן צו ירושה או מינוי אפוטרופוס, המעידות כי לו הזכות למניות בעל המניות שנפטר, להירשם כבעל מניות בגין מניות כאלו, או יוכל, כפוף להוראות תקנון החברה, להעביר את אותן המניות.

#### 4.5. שערי מניות החברה בבורסה וריכוז נתונים למניה

להלן נתונים על "מחיר הנעילה" הגבוה והנמוך (באג') של מניות החברה החל מיום 1 בינואר 2009 ועד למועד התשקיף זה:

שנה		השער הגבוה		השער הנמוך	
		שער (אג')	תאריך	שער (אג')	תאריך
2009		229	26.05.09	33	04.01.09
2010		249.7	27.04.10	65.1	17.01.10

19.09.11	47	10.03.11	121.2	<b>2011</b>
15.3.12	50.0	22.4.12	67.3	<b>*2012</b>

\*לתקופה שתחילתה ב-1 בינואר 2012, וסיומה ב-30 באפריל 2012.

ההון העצמי של החברה ליום 31.3.12 הוא 31,520 אלפי ש"ח. ההון העצמי של החברה ליום 31.3.11 היה 45,486 אלפי ש"ח. ההון העצמי של החברה ליום 31.3.10 היה 45,521 אלפי ש"ח.

ההון העצמי של החברה ליום 31.12.11 הוא 35,612 אלפי ש"ח. ההון העצמי של החברה ליום 31.12.10 היה 53,059 אלפי ש"ח. ההון העצמי של החברה ליום 31.12.09 היה 49,035 אלפי ש"ח.

ההון העצמי של החברה ליום 31.3.12, לכל מניה רגילה בת 0.01 ש"ח ע"י, הוא 0.36 ש"ח. ההון העצמי של החברה ליום 31.3.11, לכל מניה רגילה בת 0.01 ש"ח ע"י, היה 0.52 ש"ח. ההון העצמי של החברה ליום 31.3.10, לכל מניה רגילה בת 0.01 ש"ח ע"י, היה 0.58 ש"ח.

ההון העצמי של החברה ליום 31.12.11, לכל מניה רגילה בת 0.01 ש"ח ע"י, הוא 0.41 ש"ח. ההון העצמי של החברה ליום 31.12.10, לכל מניה רגילה בת 0.01 ש"ח ע"י, היה 0.61 ש"ח. ההון העצמי של החברה ליום 31.12.09, לכל מניה רגילה בת 0.01 ש"ח ע"י, היה 0.62 ש"ח.

ההפסד של החברה ל-0.01 ש"ח ע.ג. הון מניות, נכון ליום 31.3.12 הוא 0.05 ש"ח. ההפסד של החברה ל-0.01 ש"ח ע.ג. הון מניות, נכון ליום 31.3.11 היה 0.09 ש"ח. ההפסד של החברה ל-0.01 ש"ח ע.ג. הון מניות, נכון ליום 31.3.10 היה 0.13 ש"ח.

ההפסד של החברה ל-0.01 ש"ח ע.ג. הון מניות, נכון ליום 31.12.11 הוא 0.25 ש"ח. ההפסד של החברה ל-0.01 ש"ח ע.ג. הון מניות, נכון ליום 31.12.10 היה 0.09 ש"ח. ההפסד של החברה ל-0.01 ש"ח ע.ג. הון מניות, נכון ליום 31.12.09 היה 0.38 ש"ח.

## **פרק 4א' - תמורת ההנפקה ויעודה**

### **התמורה הצפויה** .1.1

במועד תשקיף מדף זה החברה איננה מציעה ניירות ערך כלשהם ומשכך, לא תהיה כל תמורה מיידית בעקבות תשקיף מדף זה.

סך ההוצאות הקשורות בפרסום תשקיף זה מוערך בכ-165 אלפי ש"ח.

### **יעוד התמורה** .1.2

כאמור, במועד תשקיף מדף זה החברה אינה מגייסת סכום כלשהו. במידה ובעתיד יוצעו ניירות ערך על פי תשקיף מדף זה ועל פי דוחות הצעת מדף, התמורה שתתקבל מהנפקות אלה תיועד לצורך המשך פעילותה של החברה, ובכלל זה המשך הזרמות מקורות כספיים לצורך פעילות חברות הפורטפוליו, על פי שיקול דעת דירקטוריון החברה ותיעדוף בין חברות הפרוייקטים לפי שיקול דעת דירקטוריון החברה ובכלל זה בהתאם לפרמטרים להשקעה שנקבעו על ידי דירקטוריון החברה (הפרמטרים המרכזיים: מרחק מהגעה לשוק; התקדמות הניסויים הקליניים; מצב הקניין הרוחני של החברה, שיעור ההחזקה של החברה בחברת הפרוייקטים; גודל ומבנה השוק הפוטנציאלי של המוצר המפותח). כן יכולים לשמש כספי התמורה לצורך ביצוע השקעות בחברות פרוייקטים חדשות או בפעילות הקשורה בתחום על פי שיקול דעת דירקטוריון החברה.

בעת פרסום הצעת מדף החברה תפרסם את הייעוד הספציפי של התמורה הצפויה וכן תפרט את האופן בו יוחזקו כספי התמורה עד לשימוש בהם לפי ייעודם.

## פרק 5 – פרק תיאור עסקי התאגיד

במסגרת תיאור עסקי התאגיד, כלולות תחזיות, הערכות ואומדנים, אשר התממשותם אינה וודאית ולא מצויות בשליטת החברה. לאור העובדה כי מדובר בחברה שלה החזקות בחברות טכנולוגיות שונות ("חברות הפורטפוליו") המצויות בשלבי פיתוח ומחקר של הרעיונות העומדים בבסיסם, לחברה אין מידת וודאות לגבי התממשות הציפיות והתממשות התחזיות אודות הפיתוחים והטכנולוגיות העומדים ביסוד חברות הפורטפוליו. בין היתר, התקדמות המו"פ תלויה בקצב וגיוס המימון על ידי חברות הפורטפוליו, הצלחה בביצוע ניסויים וקבלת אישורים רגולטוריים נדרשים.

### 5.1 פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

#### 5.1.1 כללי

[א] החברה נוסדה ביום 19 בספטמבר, 2005 על ידי הדסית שרתי מחקר רפואי ופתוח בע"מ ("הדסית").

ביום 28.12.05 פרסמה החברה תשקיף הצעה לציבור של מניותיה (החברה הונפקה כחברת מו"פ ובכוונתה להמשיך ולעסוק במחקר ופיתוח בתחום הרפואי והביו-טכנולוגי). הדוח האמור היה ההצעה הראשונה של ניירות ערך של החברה לציבור. ממועד הדוח הראשון ועד למועד דוח זה, פרסמה החברה הצעות נוספות לציבור וכן ביצעה גיוסי הון במסגרת הנפקות פרטיות.

בשנת 2011 לא גייסה החברה הון באמצעות הצעות לציבור.

במהלך שנת 2011, במטרה לאפשר למשקיעים אמריקאיים פרטיים ומוסדיים לסחור במניות החברה, החלה החברה (בשיתוף עם Bank of New York Mellon – NYSE:BK) בהפעלת (Level I Sponsored American Depositary Receipt (ADR). התוכנית מאפשרת קניית 20 מניות סחירות בבורסת תל אביב כמניית ADR אחת תחת הסימול (OTC:HADSY).

[ב] בסמוך למועד השלמת ההצעה הראשונה לציבור על-פי הדוח, הועברו לחברה מאת הדסית מלוא ההחזקות ב-9 חברות עתירות ידע הפועלות בתחום המחקר והפיתוח הרפואי והביו-טכנולוגי ("חברות הפורטפוליו"). פרט להעברת ההחזקות כאמור לא הועברו זכויות או התקשרויות נוספות מהדסית לחברה. חלק מחברות הפורטפוליו קשורות עם בעלת השליטה בחברה (הדסית) בהסכמים במסגרתם מבוצעים ניסויים עבור ועל ידי החברה בבית החולים הדסה. להערכת החברה, הסמיכות לבית החולים הדסה עין כרם, לחוקרי בית החולים ולמעבדות ולתשתית המחקרית הקיימת בבית החולים, מהווה תרומה מרכזית לפעילות חברות הפורטפוליו וקידומן ומצליחה לבנות ערך משמעותי וייחודי בנוסף להשקעות בהן שמבצעת החברה בחברות הפורטפוליו.

ועדת הביקורת של החברה מצאה כי ההתקשרויות למתן שירותים לחברות הפורטפוליו נעשים בתנאים לא פחות טובים מאלו המוצעים לחברות חיצוניות ובלתי קשורות אחרות ובתנאים תחרותיים.

אחת מחברות הפורטפוליו שהאחזקות בה הועברו לחברה בסמוך לאחר השלמת ההצעה לציבור, הפטו ביוטק אינק. ("הפטו"), התמזגה לתוך חברה בת של חברת אורטק. החזקות החברה בהפטו הוחלפו בהחזקה פיננסית באורטק. בינואר 2008 שינתה אורטק את שמה ל- Forticell bioscience Inc. לאחר שפורטיסל נכנסה ויצאה בארה"ב מהליך הגנה מפני נושיה (Chapter 11), נמחקה מלוא ההשקעה של החברה בפורטיסל מספרי החברה.

בחודש יולי 2009 הודיעה החברה על כך שחברת פורטפוליו נוספת בה יש לחברה החזקות – ט.ק. סיגנל בע"מ – קיבלה החלטה על הפסקת פעילותה.

בחודש ינואר 2011 חברת פורטפוליו נוספת בה לחברה יש החזקות (קונג'וגייט בע"מ) קיבלה החלטה על הפסקת פעילותה ועל פירוקה.

בנובמבר 2011 המליצה החברה לחברת פורטפוליו נוספת (ורטו בע"מ) להפסיק את פעילותה. זאת, בעיקר לאור חלופה (תרופה) שקיבלה אישור ובמידה רבה פוגעת ביכולת ורטו בע"מ להציע מוצר חלופי לשיווק. במקביל, ורטו לא הצליחה למכור את הקנין הרוחני שלה לצדדים שלישיים. במאי 2012 דירקטוריון ורטו קיבל החלטה על פירוקה מרצון.

בנוסף, לחברה החזקות בחברה ציבורית הנסחרת בישראל (ביולין אר אקס בע"מ).

[ג] נכון למועד הדוח מחזיקה החברה בהחזקות ב-6 חברות פורטפוליו פרטיות פעילות, ובנוסף מחזיקה בהחזקות (בשיעורים נמוכים) בשתי חברות ציבוריות (ביולין אר אקס בע"מ שניירות ערך שלה נסחרים בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ, ופורטיסל – שמלוא השקעת החברה בה נמחקו מספרי החברה).

[ד] למועד הדוח, שלוש חברות בהן יש לחברה החזקות (אנלייבס, טרומבוטק וביומרקר) החלו בשלב הניסויים הקליניים בבני אדם. ביולי 2011 טרומבוטק התחילה את הניסויים המתקדמים יותר (Phase IIa) בשלושה מרכזים בארץ (הדסה, וולפסון, ואיכילוב) ומתכוונת לפתוח מרכזים נוספים באירופה, הודו וארה"ב במהלך הרבעון השני של שנת 2012. לאחר מועד הדוח, טרומבוטק קיבלה אישור מה- FDA להתחיל ניסויים קליניים בארה"ב (אישור IND).

בתחילת ינואר 2012, חברת אנלייבקס השלימה את הטיפול במסגרת הניסוי הקליני (Phase I/II) בחולי GVHD והיא נמצאת בשלבים הסופיים של איסוף הנתונים וניתוחם. השלמת הניתוח של התוצאות צפויה באוגוסט 2012.

חברת פורטפוליו נוספת המוחזקת על ידי החברה, ורטו בע"מ, אף היא השלימה ניסוי קליני בבני אדם, אך, כאמור, החברה המליצה לורטו בע"מ לחדול מפעילותה.

[ה] החברות שבהן יש לחברה החזקות כמפורט בפרק זה, הן חברות עתירות ידע העוסקות במחקר ופיתוח בתחום הרפואי והביו-טכנולוגי. ברוב חברות הפורטפוליו בסיס הידע הוא בחוקרים שעובדים או שעבדו במועד גילוי הידע בבתי החולים של הסתדרות מדיצינית הדסה ("הדסה") בירושלים. החברה תבחן השקעה והחזקה בחברות ידע נוספות לפי קריטריון זה ולפי קריטריונים אחרים שנקבעו ויקבעו בעתיד על ידי מועצת המנהלים של החברה. במקביל, החברה בוחנת גם מוצרים וחברות אשר מבוססות על קניין רוחני שהמקור לו איננו בבית החולים הדסה וחוקריו, אך בשלב זה הערכת החברה היא כי לאור היתרונות הגלומים בקרבה להדסה ולחוקריה (ובכלל זה הערך המוסף המתקבל מבחינת פרויקטים על ידי הדסה וחוקריה), החברה תשאף לכך שניסוי קליני או שיתוף פעולה מחקרי או קליני יעשה עם הדסה וחוקריה כחלק אינטגרלי בהשקעה מצד החברה. החברה מבקשת להבהיר, כי האמור איננו בגדר מדיניות מוחלטת ובהתאם לנסיבות הענין דירקטוריון החברה ישקול כל מתכונת וצורת השקעה שתובא בפניו.

הדסה היא מוסד רפואי בקנה מידה ובשיעור קומה בין-לאומי, הממוקם בירושלים, והכולל, בין היתר, שני בתי חולים אוניברסיטאיים בעין כרם ובהר הצופים, חמישה בתי ספר למקצועות הרפואה, מרפאות חוץ, מרכזי מחקר ועוד.

הדסה היא חברה מוגבלת בערבות שנוסדה בשנת 1935. ככזו אין לה הון מניות ובעלי מניות. לפי חוק החברות יש לראות את החברים בה כבעלי מניות. החברים בהדסה הם HMRA (Hadassah Medical Relief Association Inc.) ולפחות שבע בעלות תפקידים ב- (Hadassah, the Women's Zionist Organization of America, Inc) HWZOA המתמנות מכוח תפקידן (ex-officio). HMRA ו-HWZOA הם שניהם ארגונים אמריקאיים ללא כוונת רווח, מורכבים ומנוהלים על ידי חבריהם

HMRA ו-HWZOA הם ארגונים קשורים - חברי דירקטוריון HWZOA מכוח תפקידם הם החברים של HMRA (כלומר, דירקטוריון HWZOA שקול לאסיפה הכללית של HMRA); הוועדה האקזקוטיבית של HWZOA משמשת כדירקטוריון של HMRA; ולשתי החברות אותם נושאי משרה. ארגון HWZOA מורכב מנשים, בעלות אזרחות או תושבות אמריקנית, ולקבל עליהן את מטרות הארגון. בארגון יש קרוב ל-

300,000 חברות. חברי הדירקטוריון של HWZOA כמו גם נושאי המשרה האחרים נבחרים על ידי נציגות של חברות הארגון.

מאז יסודה, נהנתה הדסה מתרומות משמעותיות מ-HMRA מדי שנה, הן לתקציב השוטף והן לתקציב הפתוח.

מכוח סעיף 132 לחוק הפטנטים, התשכ"ז-1967, ומכוח הסכמי ותנאי ההעסקה של עובדי הדסה, ובכלל זה טפסי הודעה על אמצאת שרות עליהם חותמים חוקרי הדסה, המצאות שהתגלו במהלך ועקב עבודתו של עובד בהדסה שייכות להדסה. לצורך מסחור ההמצאות בעלי פוטנציאל מסחרי, מועברים אלו לטיפול ולאחריותה של הדסה - חברה המצויה בבעלותה המלאה של הדסה. בהתאם להסכם ניהול שנחתם בין החברה לבין הדסה ואשר מפורט להלן בפרק זה, מעניקה הדסה לחברה שירותי ניהול (להסכם הניהול ראו סעיף 5.13 לדוח).

בדומה למנגנון הקיים במוסדות מדעיים נוספים, הדסה היא חברת היישום של הדסה, והיא שפועלת לצורך גיוס משאבים ומסחור הגילויים המדעיים שמקורם בחוקרים העובדים בהדסה (על-פי רוב מדובר ברופאים, שלצד עבודתם הרגילה עוסקים, בין היתר, גם במחקרים רפואיים).

כמו כן, הדסה פועלת למסחור שירותים נוספים שמעניקה הדסה בתנאים מסחריים כגון ייעוץ ע"י רופאים / מומחים אחרים בהדסה, ביצוע ניסויים קליניים בהדסה במסגרת המרכז לניסויים קליניים (HCRC) ובמסגרות נוספות, שימוש בתשתיות המוסד (בתי חיות, ייצור בתנאי GMP) וכיוב'.  
הדסה המחיתה להדסה את מלוא הזכויות הנתונות לה בפיתוחים נשוא חברות הפורטפוליו. הזכויות בפיתוחים המדעיים שהועברו להדסה מהדסה הועברו לחברות הפורטפוליו כמפורט בסעיף 5.3 להלן.

לדבר מהחזקות הדסה בחברות הפורטפוליו שהועברו לחברה, להדסה החזקות בחברות פורטפוליו נוספות, ולחברה נמסר כי בכוונתה להמשיך ולפעול בתחום הרפואי והביו-טכנולוגי. להדסה אין התחייבות כלפי החברה להעביר החזקות בחברות פורטפוליו נוספות לחברה, ובכלל זה חברות שעומדות במועד זה או אשר יעמדו בעתיד בשני התנאים המצטברים שבעטיים נבחרו חברות הפורטפוליו שבהן הועברו החזקות מהדסה לחברה. בנוסף, אין להדסה התחייבות להעביר קניין רוחני נוסף לחברה, וכפי שנמסר לחברה בכוונתה של הדסה להמשיך ולפעול בתחום (ובכלל זה להקים חברות נוספות או העברת ידע מחקרי בדרך של רישוי לחברות אחרות שלא דרך החברה). כל העברה של החזקות נוספות שיש להדסה לחברה או הענקת רישיון מהדסה לחברת פורטפוליו המפורטת בדוח זה (או שתצורף לחברה לאחר מכן), תהיינה כפופות למשא ומתן מסחרי-עסקי בין הצדדים ולקבלת כל האישורים הנדרשים בדיון לשם כך.



מועצת המנהלים של החברה קבעה קריטריונים לביצוע השקעות בחברות חדשות (חברות-מטרה) על ידי החברה. קריטריונים אלה מתבססים על מקור הקניין הרוחני שפותח, חוזקו של הקניין הרוחני שפותח, מידת הזיקה של החברה להדסה, האטרקטיביות המדעית של הטכנולוגיה, שוק היעד של המוצר, מידת הבשלות המדעית/טכנולוגית של חברת הפורטפוליו ושיעור האחזקות המתוכנן על ידי החברה בחברת המטרה בעקבות ביצוע ההשקעה.

[ו] בכפוף לכך שחברות הפורטפוליו יוכלו לגייס את הסכומים הנדרשים להן לצורך ביצוע שלבים מתקדמים בפיתוח מוצריהן, תפעל החברה כך שחברות הפורטפוליו יאמצו אסטרטגיית exit בסיום ניסוי קליני משמעותי ראשון בבני אדם. הכוונה היא שבמהלך Phase I/II של הניסויים הקליניים ותוך כדי הערכות לקראת ביצוע Phase II של הניסויים הקליניים, יקיימו חברות הפורטפוליו (כולן או מקצתן) מפגשים עם גורמים הנחזים כמתאימים לצורך השקעה בהמשך תהליך הפיתוח ו/או שיתופי פעולה אסטרטגיים, ובעיקר חברות פארמה רב-לאומיות. למועד הדוח, אנלייבס בע"מ, שהשלימה טיפול ב-12 חולים במסגרת הניסוי הקליני שלה, וטרומבטוק בע"מ, שהחלה בניסוי קליני Phase II, הן חברות הפורטפוליו שלגביהן מבקשת החברה ליישם את האסטרטגיה האמורה (בענין ורטו בע"מ – ר' לעיל). יודגש כי ניסוי קליני מסוג Phase I/II (במידה ומצליח) מוכיח את הבטיחות בשימוש במוצר שבפיתוח (Safety) וגם ממחיש כיוון ראשוני של יעילות השימוש במוצר (Efficacy).

כפי שהדבר נמסר לחברה, בהתאם לניסיונה של הדסית בתחום הרלבנטי, חברות הפארמה הרב-לאומיות חוזרות ומדגישות במפגשים עמן, כי הצגת נתוני ניסויים קליניים Phase I/II (דהיינו, לפחות הצגת תוצאות Safety בבני אדם) היא שלב מיטבי ליצירת שיתוף פעולה אסטרטגי בין חברת הפארמה וחברות הפיתוח.

במידה והתוצאות הנובעות מניסוי כאמור ממחישות גם יעילות (Efficacy), כלומר שהניסוי הקליני בוצע בחולים של ממש ולא במתנדבים בריאים, הרי שהחברה והמוצר אותו היא מפתחת הופכים, להערכת החברה, לאטרקטיביים עוד יותר לחברת הפארמה (השותף הפוטנציאלי).

[ז] ממועד ייסודה של החברה ועד למועד דוח זה, לא חילקה החברה דיבידנדים לבעלי מניותיה. למועד הדוח לא קיימת יתרה ראויה לחלוקה, אותה ניתן לחלק כדיבידנד לבעלי המניות של החברה בהתאם להוראות הדין.

#### הדסית שרותי מחקר רפואי ופתוח בע"מ

5.1.2

למועד הדוח, הדסית היא בעלת השליטה בחברה ומחזיקה בכ-36% מההון המונפק שלה חברה (כ-27 בדילול מלא).

הדסית היא חברה פרטית שיוסדה בישראל ביום 7 בדצמבר 1986 על-ידי הדסה והיא נמצאת בבעלותה המלאה.

כאמור, תחום פעילותה של הדסית הוא קידום ומסחור של הקניין הרוחני (Intellectual Property - IP) ושל יכולות המחקר והפיתוח בתחום הרפואי והביו-טכנולוגי, שמקורם, במלואם או בחלקם, בהדסה ובעובדיה (בעיקר הרופאים).

מסחור הרעיונות המדעיים נעשה, דרך כלל, באמצעות מתן רישיונות לחברות פארמה או לחברות טכנולוגיות או ביו-טכנולוגיות אחרות לעשות שימוש בידע ובקניין הרוחני (רישיון) בתמורה לתשלומים מוסכמים (תמלוגים), או באמצעות הקמת חברה בת לה ניתן רישיון שימוש בקניין הרוחני ואשר פועלת למסחור הגילויים המדעיים. הדסית מעורבת בחברות אלה ע"י אחזקות במניותיהן, השתתפות במועצות המנהלים, השתתפות בבניית תכניות העבודה והתקציבים והשתתפות בתהליכי קבלת ההחלטות הניהוליות בהן.

כמפורט להלן, מרבית הרישיונות שניתנו לחברות הפורטפוליו הכלולות בדוח זה לעשות שימוש בידע ובקניין הרוחני, הם רישיונות בלעדיים, לא מוגבלים בזמן ובמקום, וניתן לבטלם במקרים חריגים כדוגמת אירועי חדלות פירעון של אותה חברת פורטפוליו. בהסכמי הרישיון נקבע, כי להדסה ולהדסית נתונה הזכות (רישיון מחברת הפורטפוליו) לעשות שימוש בקניין הרוחני שהועבר לחברת הפורטפוליו או שיפותח אצלה, וזאת לצורך טיפולים רפואיים בחולים בהדסה, לצורך עשיית שימוש מחקרי לא מסחרי ולצורך פרסומים מקצועיים (בכפוף להסדרים עם חברות הפורטפוליו בנוגע למתן הודעות מוקדמות ומתן אפשרות נאותה להסדיר רישום פטנטים על פרסומים העשויים לפגוע באפשרות רישום שכזו). ככלל, תקופת ההגנה שניתנת לבעל פטנט בגין הפיתוח נשוא הפטנט, היא למשך 20 שנה ממועד הגשת הבקשה הראשונה לאישור הפטנט.

לצורך מעקב ופיקוח של החברה על פעילות חברות הפורטפוליו, אישרה החברה ביום 6 לינואר 2008 התקשרות בהסכם לשכירת משרדים בפארק הביו-טכנולוגי שהקמתו הושלמה בחודש אפריל 2009. משרדי החברה עברו לפארק הטכנולוגי במהלך חודש יוני 2009 ומספר חברות פורטפוליו העתיקו את פעילותן (משרדים ומעבדות) לפארק. במהלך שנת 2011 הגיעה החברה להסדר עם אחת מחברות הפורטפוליו (פרוטאב) שביקשה לנצל את "חלון היציאה" הנתון לה בחוזה שכירות המשנה. בעקבות ההסדר נשארה פרוטאב במשרדה, בתנאי שכירות שונים מאלה שלהם התחייבה במקור.

כמו כן התקשרה החברה עם חברה חיצונית (ליפוקיור בע"מ) שתשכור חלקים לא מנוצלים מהמושכר של חברת אנלייבס.

החברה סבורה, והדברים מתחזקים לנוכח חלוף הזמן וצבירת ניסיון, כי הימצאותה בסמיכות פיזית לחברות הפורטפוליו עוזרת בפיקוח על חברות הפורטפוליו וקידום

פעילותן, ועוזרת באופן משמעותי ליצירת מצע ומרקם שיאפשר החלפת רעיונות, פתרון בעיות, מתן תשתית ראויה ומתקדמת לפעילויות המחקר והפיתוח והושתת עזרה בפעילויות שונות של חברות הפורטפוליו, באופן שיאפשר להן להתמקד באופן המיטבי בפעילותן. היתרון לגודל והפיקוח הצמוד מאפשר ניצול טוב יותר של המימון אותו מעבירה החברה לחברות הפורטפוליו.

להסכם הניהול שנחתם בין החברה לבין הדסית – ראו סעיף 5.13.

### 5.1.3 מבנה ההחזקות של הקבוצה

להלן פירוט החזקות החברה בחברות הפורטפוליו למועד הדוח<sup>1</sup>:

שם חברת הפרוייקט	שיעור החזקות החברה למועד הדוח	שיעור החזקות החברה בדילול מלא	סך הסכומים שהחברה העמידה לטובת חברת הפרוייקט <sup>2</sup> (ליום 31.03.12) (אלפי ש"ח)	שווי חברת הפורטפול יו בספרי החברה ליום 31.03.12 (אלפי ש"ח)	זכות החברה למינוי דירקטורים בחב' הפרוייקט	תחום הפעילות של חברת הפורטפוליו והשלב בו היא נמצאת
<b>א. חברות מאוחדות</b>						
<b>כאהר מדיקל (2005) בע"מ</b>	56.27%	53.21%	13,117	3,654	מינוי על ידי האסיפה הכללית של כאהר. החברה היא צד להסכם בעלי מניות (ראו סעיף 5.3.5).	פיתוח סוג חלבונים חדש, טיפולים למחלות אוטו-אימוניות וסרטן. השלמת ניסויים בחיות, ייצור החלבון שבפיתוח לצורך הניסוי הקליני ופנייה לרשות הרגולטורית.
<b>אנלייבקס בע"מ</b>	91.99%	83.63%	11,398	(745)	מינוי על ידי האסיפה הכללית של אנלייבקס. 3 דירקטורים מכהנים שמונו מטעם החברה.	פיתוח טיפול תאי לטיפול במחלת שתל כנגד מאחסן בהשתלות ובמחלות דלקתיות ואוטו-אימוניות. השלמת ניסויים קליניים בבני אדם בשלושה מרכזים בישראל

<sup>1</sup> להסבר אודות מקור הדילול של כל חברה בה קיים פער בין שיעור ההחזקות לבין שיעור ההחזקות בדילול מלא, אנא ראו ההרחבה על כל אחת מחברות הפורטפוליו בסעיף 5.3 להלן. כמו כן להלוואות הניתנות להמרה למניות בחברות הפורטפוליו – ראו סעיף 5.3 להלן.

<sup>2</sup> הן בהון מניות והן באמצעות הלוואות ניתנות להמרה.

פיתוח ערכות לגילוי סרטן או התאמת טיפול תרופתי בבדיקות דם ביופסיה או דם של חולי שד או מעי. ניסוי קליני בחולים ובריאם	מינוי על ידי האסיפה הכללית. שניים מבין חמשת הדירקטורים בביומרקר מכהנים מטעם החברה.	(287)	6,330	64.2%	64.89%	<b>ביומרקר בע"מ</b>
<b>ב. חברות כלולות</b>						
טיפול תאי במחלת AMD (ניוון רשתית תלוי-גיל) וכן פרקינסון ומחלות נוירודגנרטיביות. ניסויים במודל חיות. ייצור התאים כבסיס לתרופה שבפיתוח וקיום מגעים עם רשויות הרגולציה בארץ ובחו"ל.	7 חברי דירקטוריון מתוכם 2 ממונים על ידי החברה.	4,057	17,014	25.54%	26.28%	<b>סל קיורנוירוס איינסס בע"מ</b>
פיתוח תרופות המיועדות להמסת קרישי דם ואינדיקציות נוספות... הושלם ניסוי קליני (בטיחות) והחל ניסוי נוסף (יעילות), Phase IIa.	כל עוד החברה מחזיקה לפחות 3% מההון המונפק של טרומבוטק – זכאית למנות דירקטור אחד. למועד הדוח מכהן דירקטור אחד מטעם החברה, מבין 5 דירקטורים המכהנים בטרומבוטק.	1,224	4,293	22.05%	24.83%	<b>טרומבוטק בע"מ</b>
תרופות לטיפול בדלקת פרקים שגרונת, מחלות מעי דלקתיות ומחלות אוטו-אימוניות נוספות. ייצור והכנות לניסוי קליני בבני אדם	מינוי על ידי האסיפה הכללית של פרוטאב. 2 דירקטורים מכהנים שמונו מטעם החברה.	6,374	10,368	50.1%	69.79%	<b>פרוטאב בע"מ</b>
<b>ג. חברות אחרות</b>						
פיתוח של תרופות למגוון של מחלות החל משלבי הפיתוח המוקדמים ועד לשלב הניסויים הקליניים המתקדמים. חברה ציבורית	מינוי על ידי האסיפה הכללית של החברה.	338		0.18%	0.18%	<b>ביוליין אר. אקס. בע"מ</b>

שמניותיה  
נסחרות בבורסה  
לניירות ערך בתל  
אביב בע"מ.

14,615

64,102

סה"כ

המשך שיעור ההחזקות הנוכחי של החברה בחברות הפורטפוליו מותנה בצרכים מימוניים, באסטרטגית החברה, וביכולת הכספית שתהיה לחברה ואשר תאפשר לה, בכפוף לעקרונות ההשקעות בחברות הפורטפוליו שפורטו בדוח זה, להשתתף בסבבי השקעות בחברות הפרוייקטים. לא מן הנמנע הוא, כי בסבבי גיוסים נוספים לא יהיו בידי החברה את האמצעים הנדרשים לצורך שימור שיעור החזקותיה הנוכחי בחברות הפורטפוליו (כולן או מקצתן), וכן לא מן הנמנע כי בסבבים כאמור יוחלט על-ידי החברה כי לא יהיה זה נכון או כדאי להשתתף בסבבים שכאלו.

למועד הדוח, רוב רובן של הזרמות הכספים המבוצעות על ידי החברה לחברות הפרוייקטים, נעשה באמצעות מתן הלוואות הניתנות להמרה. במקרים מתאימים, ההלוואות מומרות כחלק מגיוס הון של חברות הפורטפוליו משותפים חיצוניים ואז מקבלת החברה בגין מניות בתנאים זהים של המשקיע החיצוני ובמחיר מועדף (discount) על מחיר ההשקעה שלו, הכל לפי תנאי ההלוואה. החברה רואה בהלוואות אלו כמכשיר המאפשר לחברות הפורטפוליו להמשיך בפעילותן ולהתקדם לקראת השגת יעדן כמפורט בסעיף 5.3 להלן, תוך כדי הענקת מעמד של נושה מוגן לחברה, עם היכולת להמיר את ההלוואה למניות לכשחברת הפורטפוליו מבצעת גיוס הון חיצוני.

חוקרי חברות הפורטפוליו של הדסה המפורטים בסעיף 5.3, זכאים לחלק מסוים מהתקבולים שיתקבלו אצל הדסית בגין מימושים של הדסית בהחזקותיה בחברה ובגין תקבולים שיתקבלו אצל הדסית מדיבידנדים שישולמו לה מהחברה.

על-פי ההסכמים בין הדסית לחוקרים, הדסית התחייבה כלפי החוקרים האמורים שלא למכור יותר מ-60% מהחזקותיה בחברה כפי שהיו לאחר השלמת ההצעה הראשונה לציבור על-פי הדוח (לא כולל ההמרה הכפויה). למועד הדוח לא מכרה הדסית מניות של החברה.

להלן פירוט סך ההשקעות וההזרמות של החברה בחברות הפרוייקטים :

סה"כ השקעה בהון בחברות פורטפוליו      סה"כ הזרמת הלוואות המימרות  
(אלפי ₪)      לחברות הפורטפוליו (אלפי ₪)

רבעון ראשון 2012	1,335	-
רבעון ראשון 2011	-	1,233
שנת 2011	3,417	6,430
שנת 2010	9,788	3,990

## 5.2 פעילות החברה - השקעה בחברות עתירות ידע

5.2.1 כאמור, החברה מחזיקה בהחזקות ב-6 חברות פעילות עתירות בידע בתחום הרפואי והביו-טכנולוגי (לעיל ולהלן - "**חברות הפרוייקטים**").

בנובמבר 2011 החברה המליצה לורטו בע"מ, חברת פורטפוליו נוספת (שלא נמנית על 6 החברות שצויינו לעיל), לחדול מפעילותה. במאי 2012 קיבל דירקטוריון חברת ורטו החלטה על פירוקה מרצון של החברה.

5.2.2 ברצון החברה לבצע השקעות המשך בחברות הפורטפוליו או בחברות אחרות. ההשקעות מבוצעות, ותבוצענה, לאחר משא ומתן מסחרי בין החברה לבין חברת הפורטפוליו בה היא תבחר להשקיע. לצורך ביצוע השקעות כאמור נדרשת החברה למקורות כספיים. החברה אינה ממונת בהלוואות מגורמים חיצוניים, ועד כה כל המימון שעמד לרשותה התקבל מאת בעלי מניותיה. בכוונת החברה לבצע הליך של גיוס הון במהלך 2012 והיא בוחנת מספר אפיקים פוטנציאליים לביצוע גיוס זה.

בביצוע השקעות, דירקטוריון החברה יתייעץ, ככל הניתן, עם הוועדה המדעית המייעצת המפורטת להלן, ויקבע - על-פי שיקול דעתו הבלעדי - את האופן ואת היקף ההשקעות של החברה בחברות הפרוייקטים, וכן יבחן אפשרות השקעה בחברות אחרות שלחברה אין החזקות בהן אך פועלות בתחום הרפואי או הביו-טכנולוגי. כל השקעה תיבחן באופן פרטני, תוך שקילת מקסום התועלת הפוטנציאלית לחברה ותוך התייחסות לקריטריונים שנקבעו על ידי מועצת המנהלים של החברה. תפקידה של הוועדה המדעית המייעצת הוא לייעץ לחברה. בהתאם, אין דירקטוריון החברה חייב לקבל את אישורה לצורך ביצוע השקעה או פעולה כלשהי.

5.2.3 למועד הדוח, הוועדה המדעית המייעצת, אשר תפקידה לייעץ לדירקטוריון באשר להשקעות מוצעות בחברות הפורטפוליו או להשקעות אחרות בתחום הרפואי או הביו-טכנולוגי שהחברה שוקלת לבצע השקעות בהן, מורכבת משלושת החברים הבאים (לא נקבע על-ידי החברה מספר מינימלי או מקסימלי של חברים לוועדה המייעצת, אך החברה מבקשת לפעול כך שבכל מועד מספר החברים בוועדה המייעצת לא יפחת מ-3). יצויין, כי אף אחד מהחברים האמורים להלן לא מכהן כדירקטור או כמנהל בהדסית (פרופ' רות ארנון שימשה כדירקטורית בהדסה):

### [א] פרופ' רות ארנון

פרופ' רות ארנון היא חוקרת בכירה במכון ויצמן שברחובות בתחום מדעי החיים ובעיקר בתחום האימונולוגיה. מזה למעלה משלושים שנה מכהנת פרופ' ארנון כפרופ' במכון ויצמן, מהן כעשר שנים (1984-1994) כראש המחלקה לאימונולוגיה. בשנים 1995-1997 כיהנה פרופ' ארנון כסגנית לנשיא המכון. נוסף לתפקידיה הבכירים במכון ויצמן, מכהנת פרופ' ארנון במסגרת אגודות רבות, ובהן ארגוני מדע מהחשובים בעולם, האקדמיה למדעים של

מדינת ישראל וארגון הבריאות העולמי. בישראל כיהנה פרופ' ארנון גם כיועצת בכירה לנשיא המדינה בתחום גיבוש אסטרטגיה לאומית, וכנשיאת ארגון האקדמיות למדע של יבשת אסיה.

פרופ' רות ארנון זכתה במספר פרסים יוקרתיים ובהם פרס וולף, פרס רוטשילד והיא כלת פרס ישראל להישגים במדעים.

בשנים האחרונות מכהנת פרופ' ארנון כחברה במספר דירקטוריונים בארץ ובעולם, והיא גם פעילה כיוזמת של חברת סטארט-אפ בתחום מדעי החיים, בעיקר בתחום פיתוח תרכיבי חיסון. פרופ' ארנון מכהנת כדירקטורית בהדסה.

פרופ' ארנון היא שותפה לפיתוח הקופקסון, שהוא תכשיר מוביל לטיפול בטרשת נפוצה.

### **[ב] סטיב בריל**

מייסד ומנכ"ל חברת בריל ושות' מסאן פרנסיסקו, שתחום עיסוקה הוא מדעי החיים. מר בריל וצוותו מתמקדים בהשקעות בהון סיכון ובמיפוי תעשיית הביוטכנולוגיה ומגמות עתידיות בה.

מר בריל פועל רבות לסיוע לחברות בתחום מדעי החיים בשלבי התפתחותן השונים, החל מהשקת החברה דרך טיפוח צמיחה יציבה וכלה בסיוע לתכנון מהלכי מימוש. בשנת 2002 זכה מר בריל בתואר איש השנה בתחום החזון והיוזמה של השקעות בביו-טכנולוגיה על-ידי הבטאון Scientific American.

מר בריל חבר במספר רב של דירקטוריונים של חברות ביו-טכנולוגיה, שחלקן נסחרות בבורסת נסדא"ק.

בין השאר, משמש מר בריל גם כיועץ למספר ממשלות בהן ממשלת יפאן, סינגפור ומלזיה בתחום פיתוח עסקי בתעשיית מדעי החיים. כמו כן הוא משמש יועץ בכיר לחברות שונות ובהן הדסית.

טרם הקמת בריל ושות', שימש מר בריל במשך 28 שנים כראש האגף לייעוץ פיננסי ומקצועי בתחום מדעי החיים של E&Y, והוא בעל תואר בחשבונאות מאוניברסיטת ויסקונסין שבמדיסון, ויסקונסין.

מעת לעת, מתייעצת החברה עם יועצים נוספים המוזמנים לשיבות הועדה המדעית המייעצת שלה, כגון: מר ג'ונתן סילברסטיין, שותף בקרן הון הסיכון Orbimed מניו-יורק, מר ג'ונתן פלמינג, שותף בקרן הון הסיכון Oxford Bioscience מבוסטון, ועו"ד שרילרייסין – שותפה במשרד עוה"ד Tory's שפועל מניו-יורק וטורונטו.

### **[ג] פרופ' טאק וו. מאק**

פרופ' מאק הוא מומחה לאימונולוגיה, חבר במחלקות לביופיסיקה רפואית ולאימונולוגיה באוניברסיטת טורונטו בקנדה, ומנהל את המכון למחקר רפואי מתקדם באוניברסיטה. בשנים 1993-2002 שימש גם כמנהל המייסד של מכון Amgen בטורונטו.

בשנת 1984, הציג פרופ' מאק פריצת דרך משמעותית בעולם המדעי, עת עמד בראש צוות חוקרים אשר היה הראשון לשבט את הגנים האנושיים לקולטן האנטיגן לתאי T. מחקר זה היווה את הבסיס להבנת סיגנלים בתגובה חיסונית והוא צוטט בלמעלה מ-1,200 מחקרים מדעיים. בנוסף, פרסם פרופ' מאק כ-500 מאמרים מדעיים בנושאים שונים, רבים מהם בכתבי עת נבחרים, בהם *Cell*, *Science*, ו-*Nature*.

מחקרים אלו צוטטו בלמעלה מ-40,000 מאמרים מדעיים. משנת 2004 החל מחקר להתמקד בסרטן השד, ולשם כך הוא החל לנהל את המכון החדש לחקר סרטן השד בטורונטו.

פרופ' מאק זכה בתארי דוקטור של כבוד בארה"ב ובאירופה, הוא חבר ב- Royal Society of London, Order of Canada, וב- Royal Society, ומשמש כחבר זר באקדמיה הלאומית למדעים של ארה"ב. בנוסף, הוענקו לו פרסים רבים, בהם פרס E.W.R. Steacie מהוועדה הלאומית למדעים והנדסה באוטווה, פרס Ayerst מהאגודה הקנדית לביוכימיה, פרס Robert Noble מהאיגוד הקנדי לסרטן, Gairdner Foundation International Award, Sloan Prize of the General Motors Cancer Foundation, ופרס Novartis לאימונולוגיה.

לפרופ' מאק תארים בביוכימיה וביופיסיקה מאוניברסיטת וויסקונסין, ודוקטור לביוכימיה מאוניברסיטת אלברטה.

בנוסף, קיימים שלושה חברים נוספים שהחברה מתייעצת איתם, מפעם לפעם ובהתאם לצורך, כחלק מפעילות הוועדה המייעצת של החברה: (1) ג'ונתן פלמינג – מייסד ושותף בקרן הון הסיכון Oxford BioScience Partners שמשרדיה בבוסטון; (2) ד"ר הווארד פיליט – מנהל בכיר במכון לחקר הזקנה ע"ש לאודר הממוקם בניו-יורק; (3) עו"ד שרילייסין – שותפה במשרד עוה"ד Torys LLP שלו משרדים בניו-יורק וטורונטו.

### **5.3 חברות הפרויקטים**

5.3.1 מטרת החברה ואחד היסודות האסטרטגיים לפעילותה הינה קידום חברות הפורטפוליו דרך שלב הניסויים הפרה-קליניים אל הניסויים הקליניים והשלמתם:

אנלייבס בע"מ אשר קיבלה אישור בחודש אפריל 2009 מאת משרד הבריאות להיכנס לשלב הניסויים הקליניים בבני אדם החלה בניסוי ברבעון השלישי של 2009 וסיימה את גיוס החולים והטיפול בהם בינואר 2012. בימים אלה החברה אוספת את הנתונים הקליניים



ומבצעת אנליזה לתוצאות. טרומבוטק בע"מ קיבלה אישור בחודש פברואר 2010 לכניסה לשלב הניסויים הקליניים בבני אדם והשלימה את הניסוי הקליני (Phase I – Safety) שנערך בביה"ח הדסה עין-כרם. טרומבוטק נכנסה לניסוי נוסף (Phase IIa – Efficacy) ביולי 2011 ובפברואר 2012 קיבלה אישור מה-FDA להרחיב את הניסוי למרכזים קליניים בארה"ב (IND). הדחייה בכניסה לניסוי באירופה נובעת מעיכובים בתהליך קבלת האישורים הרגולטוריים הנדרשים, אולם למועד הדוח הניסוי מתבצע כמתוכנן בישראל, אירופה וארה"ב. ביומרקר מנסה את הסמן הדיאגנוסטי שלה על דגימות ביופסיה של חולות בסרטן השד – תהליך המסווג כניסוי קליני, החברה בתהליך פיתוח מאז אוקטובר 2009. בחודש ינואר 2011 קיבלה ביומרקר אישור להיכנס לניסוי קליני נוסף (בדגימות דם לאיתור מוקדם של סרטן המעי הגס) – ניסוי שהתחיל ברבעון הראשון של שנת 2011 וכרוך בפיתוח מוצר דיאגנוסטי. הניסוי הקליני הראשון צפוי בתום שנת 2012. יתר חברות הפורטפוליו הכלולות בדוח זה מצויות בשלבים שונים הקודמים לשלב הניסויים הקליניים בבני אדם (פרה-קליניים). 3 חברות מרכזיות (פרוטאב, סלקיור וכאהר) צופות כניסה לניסויים קליניים במהלך 18 החודשים הבאים. פרוטאב עתידה לקיים פגישה עם הרשות בארה"ב (FDA) ברבעון השני של 2012, וביהנתן קבלת האישורים תתחיל את הניסוי ברבעון האחרון של שנת 2012. גם כאהר מתכננת תחילת ניסוי במהלך המחצית הראשונה של שנת 2012. סלקיור משלימה תהליכי ייצור ורגולציה על מנת להתחיל את הניסוי הצפוי להתחיל בשנת 2013.

**המועדים הנקובים לעיל הם בבחינת מידע צופה פני עתיד שהתקיימותם אינה ודאית, וזאת, בין היתר, בשל הצורך בקבלת אישורים רגולטוריים נדרשים ובשל הצורך להעמיד מקורות כספיים מספיקים לצורך ביצוע הניסויים.**

#### להלן פירוט טבלאי עבור כל חברת מטרה בה משקיעה החברה:

שם המטרה	חברת	כאהר מדיקל (2005) בע"מ	אנלייבס בע"מ	ביומרקר בע"מ	סל ניוורסאיינס בע"מ	קיר טרומבוטק בע"מ	פרוטאב בע"מ	ורטו בע"מ – החלה בתהליכי פירוק מרצון
תחום הפעילות	פיתוח סוג חלבונים חדש, טיפולים למחלות אוטו-אימוניות וסרטן.	פיתוח טיפול במחלת שד כנגד מאחסן בהשתלות ובמחלות דלקתיות ואוטו-אימוניות.	ערכה לגילוי סרטן (שד ומעי) בבדיקות דם.	טיפול במחלת (ניוון רשתית תלוי-גיל) וכן פרקינסון ומחלות נירודגנרטיביות ת.	פיתוח תרופות למחלות קרישי דם ואינדוקציות נוספות.	תרופות לטיפול בדלקת פרקים שגרנית, מחלות מעי דלקתיות ומחלות אוטו-אימוניות נוספות.	פיתוח מכשירים ותרופות לטיפול במחלת הזאבת האדמונית.	
	סטאטוס	פעילה - השלמת ניסויים בחיות, ייצור החלבון שבפיתוח לצורך	פעילה - השלמת ביצוע ניסויים קליניים בבני אדם בשלושה מרכזים	פעילה - פיתוח ערכות דיאגנוס טיות וביצוע ניסויים קליניים	פעילה - ניסויים במודל חיות. ייצור התאים לתקופה שבפיתוח וקיום מגעים רשויות	פעילה - הושלם ניסוי קליני (בטיחות) והחל ניסוי נוסף (בטיחות בחולי שבץ),	פעילה - ייצור והכנות לניסוי קליני בבני אדם.	לא פעילה - החברה המליצה על הפסקת פעילותה. ביום 16 במאי, 2012, החליט

הניסוי הקליני ופנייה לרשות הרגולטורית.	בישראל. איסוף הנתונים הקליניים וביצוע אנליזה לתוצאות.	ראשוניים בחולים ובריאים	הרגולציה בארץ ובחו"ל.	phase IIa. קיבלה אישור IND מה-FDA.	דירקטוריון ורטו על פירוק מרצון של החברה.
<b>האם מהותית? האם מקבלת תמיכה ממשלתית*</b>	כן, מענקי המדען הראשי.	כן, מענקי המדען הראשי.	כן, מענקי המדען הראשי.	כן, מענקי המדען הראשי.	לא, מענקי המדען הראשי.
<b>נציגות מטעם החברה בדירקטוריון</b>	3 דירקטורים מכהנים שמונו מטעם החברה	2 דירקטור ים מכהנים שמונו מטעם החברה (מתוך 5)	2 מכהנים שמונו מטעם החברה (מתוך 7)	מכהן דירקטור אחד מטעם החברה (מתוך 5).	3 דירקטורים מכהנים שמונו מטעם החברה (מתוך 6).
<b>השקעות החברה בחברת המטרה** (אלפי ₪)</b>	4,917	2,730	2,200	1,335	-
<b>סה"כ השקעות החברה בחברת המטרה (באלפי ₪)***</b>	13,117	11,398	6,330	4,293	10,368
<b>שיעור החזקות החברה ללא דילול</b>	69.5%	91.99%	64.89%	26.28%	69.79%
<b>שיעור החזקות החברה בדילול מלא</b>	64.83%	83.63%	64.2%	22.05%	50.1%
<b>אופן הטיפול החשבונאי בהשקעה****</b>	מאוחדת	מאוחדת	מאוחדת	אקוויטי	אקוויטי
<b>שווי הוגן *סוג התמיכה.</b>	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר

**\*\*מתחילת שנת 2011 ועד למועד הדוח הכספי האחרון.**

\*\*\*השקעה מצטברת למועד הדוח הכספי האחרון.

\*\*\*\*מאוחדת, שליטה משותפת, אקוויטי או לפי תקן חשבונאות 39.

כמפורט לעיל בטבלה, חברות המטרה הפעילות מהותיות עבור החברה. מהותיות חברות המטרה עבור החברה נבחנת בעיקר לפי מאפיינים איכותיים. החברה בוחנת באופן תקופתי מספר רב של פרמטרים לגבי כל אחת מחברות המטרה. פרמטרים אלה מהווים בסיס לקביעת המהותיות של כל חברת מטרה בתוך הפורטפוליו של החברה. בין הפרמטרים : מבנה הבעלות, כמות ההון שהושקע בחברה, מידת ההשפעה על הניהול בחברה דרך נוכחות במועצת המנהלים שלה, מרחק החברה מניסויים קליניים, מידת ההגנה על נכסי הקניין הרוחני של החברה וסטאטוס הפיתוח המדעי של מוצרי החברה. לחברה החזקות משמעותיות (מעל 20%), וכן נציגות במועצת המנהלים בכל אחת מחברות הפורטפוליו, ולכן בבחינת המהותיות החברה אינה בוחנת פרמטרים כמותיים.

בהקשר זה יש לציין כי החברה טרם בדקה את ההשלכות של עסקת טרומבוטק –די פארם על מהותיות טרומבוטק בפורטפוליו של החברה.

5.3.2 להלן תיאור הפעילות של כל אחת מחברות הפורטפוליו (התיאור להלן אינו כולל תיאור של חברת פורטיסל שמלוא ההשקעה בה נמחקה על ידי החברה; אינו כולל תיאור של הפעילות שהיתה לחברת קונגיוגייט אשר החליטה על הפסקת פעילותה; כולל תיאור תמציתי של הפעילות של חברת ורטו בע"מ לגביה ניתנה המלצה להפסיק את פעילותה; ואינו כולל תיאור של עסקי ופעילות ביולין בה החזקות החברה הן קטנות ואשר דיווחיה, כחברה ציבורית, נמסרים לציבור בישראל)<sup>3</sup>.

יצוין כי לחברות המטרה אין עדיין מוצרים או שרותים שאינם בשלבי מחקר ופיתוח (ואלו מפורטים בהרחבה להלן). כן, ענין שיווק והפצה אינו רלוונטי.

**התיאורים המופיעים להלן אודות המועדים בהן צפויות חברות הפורטפוליו להתחיל בשלב הניסויים הקליניים ולהגיש בקשות מתאימות לשם כך, הינם מידע צופה פני עתיד ותחזיות והערכות של החברה בלבד, המבוססות על בדיקות שבוצעו מול חברות הפורטפוליו והחוקרים הפועלים בחברות אלו. המדובר בתחזיות והערכות בלבד, ואין כל וודאות כי תתממשנה, או לגבי המועד בו הן תמומשנה. קיום התחזיות וההערכות מותנה, בין היתר, בכך שהחברות ישלימו בהצלחה את הניסויים הפרה קליניים, שיהיו בידיהן מקורות כספיים מספיקים לשם כך ולצורך תחילת ביצוע הניסויים הקליניים וכי לא יוצגו בין לבין פיתוחים טכנולוגיים אחרים שיכול ויבטלו או יעקרו את הצורך בפיתוחי מי מחברות הפרוייקטים.**

### **5.3.3 פרוטאב בע"מ (להלן - "פרוטאב")**

#### **מיליון מונחים לסעיף זה**

**חומרים ביולוגיים (biologics) -** מגוון רחב של תכשירים רפואיים כגון חיסונים, דם ומרכיבי דם, אלרגנים, תאים סומטיים, ריפוי גנטי, רקמות וחלבונים ריפוי מורכבים כמו נוגדנים הנוצרים על ידי תהליך ביולוגי (שאיננו כימי).

**טיפול אימונולוגי(ים) -** טיפולים שמטרתם לדכא את פעילות היתר של מערכת החיסון בגוף.

**אנטיגן -** כל חומר זר, שעם חדירתו לגוף האדם מעורר את מערכת החיסון לתגובה נגדו.

**האנשה (של נוגדנים) (Humanization) -** שינוי כימי שנועד להתאים את הנוגדן לשימוש בבני אדם.

**חיסון סביל -** סוג של חיסון שמושג על-ידי הזרקת נוגדנים מוכנים שנלקחו מאדם או מבעל חיים שחוסן כבר נגד אנטיגן מסוים ועברו תהליכי ייצור כהכנה להזרקה.

<sup>3</sup> אלא אם צוין אחרת לגבי כל אחת מחברות הפרוייקטים, המידע בנוגע להיקפי שווקים פוטנציאליים ותחרות מקורו במידע פומבי שהחברה אספה.

**חיסון פעיל** - סוג של חיסון שבו גורמים לגוף לייצר נוגדנים משלו על ידי הזרקת האנטיגן, המעורר תגובת נגד של ייצור נוגדנים כנגדו בגוף האדם.

**חלבון** - תרכובת אורגנית הבנויה משרשרת מקופלת של חומצות אמינו הקשורות ביניהן בקשרים פפטידיים. החלבונים הם בין התרכובות החשובות ביותר המרכיבות את האורגניזם, והם מצויים בכל תא חי.

**חלבון ה-HSP** - קבוצת חלבונים ייחודיים, הנקראים חלבוני Heat Shock Proteins- HSP, מגנים על המבנה התלת-ממדי של החלבונים בתא, ובכך מבטיחים את תפקודם התקין בתנאי עקה (סטריס). חלבוני HSP אלה קיימים בתאים של כל האורגניזמים, כולל האדם.

**מחלות אוטו-אימוניות** - (בלועזית: מחלה אוטואימונית, auto=עצמי, immune=חיסון) מחלות המתאפיינות בכך שתאי מערכת החיסון מאבדים את הסבילות החיסונית ותוקפים תאים ורקמות של הגוף עצמו.

**מחלות מעי דלקתיות** - קבוצה של מחלות ומצבים דלקתיים של המעי הגס ולעתים גם של המעי הדק.

**מקטעים** - בהקשר זה הינם דטרמיננטה אנטיגנית (מכונה גם אפיטופ). חלק ספציפי של מולקולת האנטיגן המעורר תגובה חיסונית. אנטיגנים כוללים בדרך כלל אפיטופים רבים, שכל אחד מעורר יצירת נוגדן - או מפעיל לימפוציט T - מסוג אחר. מערכת החיסון מופעלת על ידי המקטעים. הגוף מזהה אותם כלא-עצמיים (זרים), ותאים שונים המשתתפים בתגובת מערכת החיסון מתחילים לפעול נגדם.

**נוגדנים** - מולקולת חלבון השייכת למערכת החיסון. תפקיד הנוגדנים הוא להיקשר לאנטיגנים - מולקולות המצויות על-פני השטח של פתוגנים הפולשים לגוף והעלולים להזיק לו. חיבור הנוגדן לאנטיגן מאפשר את חיסולו של הפולש במספר דרכים.

**נוגדן אנושי (מואנש)** - נוגדן המבוסס על חלבון מלאכותי שהונדס בשיטות ביולוגיה מולקולרית ממספר רצפי DNA השייכים לגנים המקודדים לחלבונים שונים, שהונדס כך שיתאים לשימוש בבני אדם.

**נוגדן כימרי** - נוגדן המבוסס על חלבון מלאכותי שהונדס בשיטות ביולוגיה מולקולרית ממספר רצפי DNA השייכים לגנים המקודדים לחלבונים שונים, וייתכן אף שמקורם ביצורים שונים. מקור השם בדמות ושמה "כימרה" מהמיתולוגיה היוונית, המתוארת כמורכבת מחלקי גוף של חיות שונות.

**נוגדנים מונוקלונאליים (חד-שבטי)** - נוגדנים זהים כיוון שיוצרו על ידי אותו סוג של תאי מערכת החיסון שמקורם בתא יחיד שיצר שבט (קלון). ניתן ליצור באופן מלאכותי נוגדנים חד שבטיים בעלי אפיניות (זיקה, יכולת קשירה) לכל חומר כמעט. ברפואה משמשים נוגדנים חד שבטיים למטרות דיאגנוסטיקה וריפוי.

**סוכרת -** סוכרת היא מחלה מטבולית (הקשורה לחילוף חומרים) המתאפיינת בריכוז גבוה של גלוקוז בדם ובשתן.

**סוכרת מסוג 1 ("סוכרת נעורים") -** כ-10% מחולי הסוכרת סובלים מסוג זה. עיקר ההופעה היא בחולים מתחת לגיל 30 בייחוד מיד לפני גיל בית-ספר ושוב בגיל ההתבגרות.

**פסוריאזיס (ספחת) -** מחלת עור כרונית בה תאי העור מתחלפים בקצב מוגבר. המחלה מתבטאת ברבדים עוריים, לרוב בצבע אדום-סגול המכוסים קשקשת. המחלה מופיעה אצל אחוז אחד עד שלושה אחוזים מן האוכלוסייה.

**ציטוקינים -** חלבונים קטנים אשר מהווים את הבסיס לתקשורת בין תאי מערכת החיסון ובין תאים השייכים לרקמות הגוף.

**קולטן -** חלבון המצוי על קרום תא או בציטופלסמה, ומגיב לליגנד - מולקולה הנקשרת אליו ומעוררת אותו לפעולה. ישנם כמה סוגים של קולטנים, וביניהם קולטני מערכת החיסון - המגיבים לציטוקינים וכמוקינים.

**TNF-Alpha - (Tumor Necrosis Factor - גורם נמק אלפא)** ציטוקינים המופרשים מתאי דם לבנים. עיכוב בהפרשת החומרים האלה, מאפשר ירידה בתהליך הדלקתי. ציטוקין זה יודע להפעיל תאי דלקת שונים ומערכות מורכבות המצויות בתוכם, כמו כן הוא יודע להפוך תאים אלה לאלים במיוחד. ציטוקין זה יודע לגייס תאי דלקת נוספים ולהביאם אל איזור הדלקת, כמו כן יודע הוא להפעיל תאים המביאים להמסת העצם התקינה, דבר העלול לפגוע בשלמותו של המפרק. שימוש בנוגדנים נגד TNF הוא חלק מהתהליך הטיפולי המוכר כיום בדלקת פרקים למיניה.

#### **[א] תיאור פעילותה של פרוטאב והטכנולוגיה המפותחת על ידה**

פרוטאב היא חברה פרטית שהתאגדה בישראל והחלה את פעילותה העסקית בחודש אוגוסט, 2005.

פרוטאב מפתחת תרופות בגישה טיפולית חדשנית לטיפול בדלקת פרקים שגרנית (Rheumatoid Arthritis), מחלות מעי דלקתיות (כולל מחלת קרוהן ודלקת כיבית של המעי הגס) ומחלות אוטו-אימוניות נוספות. הפיתוח מתבסס על תגליות של פרופ' יעקב נפרסטק מבית החולים הדסה עין-כרם.

דלקת פרקים שגרנית ומחלות נוספות הפוגעות במערכת החיסון הינן מחלות כרוניות השייכות לקבוצת המחלות האוטו-אימוניות, שבהן הגוף מפעיל את מערכת החיסון כנגד עצמו. דלקת פרקים שגרנית, למשל, נוצרת כאשר המערכת החיסונית תוקפת את המפרקים בגוף, גורמת לדלקת והורסת את הרקמה הבריאה של המפרקים. בתהליך דלקתי נורמלי, יש צורך במאזן בין הסיגנלים המעודדים את התהליך הדלקתי (סיגנלים פרו-דלקתיים) לבין הסיגנלים המדכאים את התהליך הדלקתי (סיגנלים אנטי-דלקתיים). חוסר איזון בין הסיגנלים הללו יכול להוביל לתהליך דלקתי בלתי נשלט והתפתחות המחלה.

פרוטאב מפתחת גישה טיפולית חדשנית המבוססת על עידוד הסיגנלים האנטי-דלקתיים. נמצאה דרך לעיכוב לכאורה של המחלה, שבמרכזה הגדלת הפרשת חומר הנקרא ציטוקין IL-10 שהינו

סיגנל אנטי-דלקתי. לפי התיאוריה של פרוטאב, אין ייצור של נוגדנים כנגד מקטעים יחידים של חלבון ה- HSP (Heat Shock Protein) בחולי דלקת פרקים שגרונתית וכתוצאה מכך רמת ה- IL-10 נמוכה ונגרמת דלקת בלתי נשלטת המתפתחת למחלה אוטו-אימונית.

החוקרים בפרוטאב הראו לכאורה כי חיסון פעיל עם מקטע מה-HSP, המכונה פפטיד 6 (peptide 6), וחיסון סביל עם נוגדנים כנגד פפטיד 6, מדכאים דלקות מפרקים ומחלות מעי דלקתיות במודלים של דלקות בבעלי חיים, וכן מדכאים סוכרת במודל ניסיוני של סוכרת מסוג 1. בנוסף הראו לכאורה החוקרים, כי בדמם של חולים בדלקת פרקים שגרונתית וסוכרת נעורים, יש רמה נמוכה של נוגדנים אלו. לאור ממצאי חוקרי פרוטאב, פרוטאב מבקשת לעסוק בפיתוח טיפולים אימונולוגיים המעודדים את הפרשת הסיגנל האנטי-דלקתי IL-10 ע"י פיתוח נוגדנים מונוקלונאליים (חלבונים שמקורם במערכת החיסון שמסוגלים לגונן כנגד גוף זר אחד באופן ספציפי ביותר, ואשר מופקים בתהליך תעשייתי) אנושיים כנגד פפטיד 6.

לצורך פיתוח נוגדן מונוקלונאלי אנושי כנגד פפטיד 6, יש צורך ב"תרגום" של הנוגדן ממבנה על בסיס חיה למבנה אנושי המתאים לשימוש בבני אדם, תהליך שנקרא Humanization ("האנשה"). תהליך ההאנשה הוא חלק מרכזי בהכנות פרוטאב לניסוי קליני בחולי דלקת פרקים שגרונתית עם המוצר המוביל שלה (הנוגדן המונוקלונאלי כנגד פפטיד 6).

בהתאם לכך פרוטאב התקשרה בהסכם לביצוע מחקר ופיתוח, עם אפשרות לקבלת רישיון עתידי, עם חברה בריטית (Antitope Limited) - חברה מובילה העוסקת בביצוע האנשה של נוגדנים באמצעות טכנולוגיה ייחודית המוגנת בפטנטים. בסוף שנת 2007, הסתיים בהצלחה השלב הראשון של תהליך ההאנשה והתקבל הנוגדן הכימרי (נוגדן מהונדס המורכב ברובו ממקור אנושי אך עדיין מכיל גם אלמנטים ממקור עכברי).

בתחילת 2008, בוצעו בהצלחה ניסויים המוודאים כי הנוגדן הכימרי אכן משמר את תכונות הנוגדן המקורי מבחינת יעילות הטיפול בדלקת מפרקים (שנבחנה במודל חיות). הצלחת הניסויים בנוגדן הכימרי היוותה בסיס להמשך ביצוע תהליך ההאנשה לקראת פיתוחו של נוגדן שעבר תהליך האנשה מלא, והוחלט להמשיך בתהליך ההאנשה של הנוגדן בהתאם להסכם הני"ל עם חברת אנטיטופ הבריטית. בהמשך השנה, הושלם בהצלחה השלב הסופי בתהליך ההאנשה ובדיקות יעילות הצביעו על כך שלאחר התהליך הנוגדן ה"אנושי" אכן שומר על תכונותיו.

במהלך 2009, פרוטאב הרחיבה את הבדיקות הפרה-קליניות בנוגדן ה"אנושי" ובחנה את פעילות הנוגדן במודל חיה של מחלת מעי דלקתית. היות ומנגנון הפעולה של הנוגדן הינו בעידוד סיגנלים אנטי-דלקתיים, יש לנוגדן פוטנציאל כאמור לטיפול במגוון רחב של מחלות אוטו-אימוניות. בדיקות יעילות ראשוניות הצביעו על כך שהנוגדן מדכא את המחלה בצורה משמעותית ביותר ומפחית ספציפית את התהליך הדלקתי במעי. ממצאים אלה מרחיבים את האפשרות לטיפול במגוון רחב של מחלות אוטואימוניות עם הנוגדן המוביל של פרוטאב.

בנוסף לאמור לעיל, במהלך 2009, נבדקו לעומק תכונותיו של הנוגדן ה"אנושי" במודלים שונים של דלקת מפרקים בחיות ובמודל חיה של מחלת מעי דלקתית, במינונים ודרכי מתן שונים. בדיקות אלה הינן צעד הכרחי בהכנת הנוגדן לייצור וטיפול בחולים בדלקת פרקים ומחלות

אוטואימוניות נוספות. הבדיקות האלו הראו תוצאות חיוביות והצביעו על יעילות של הנוגדן בדיכוי מגוון מחלות דלקתיות. ממצאים אלה תומכים באפשרות לטיפול במגוון רחב של מחלות אוטואימוניות עם הנוגדן המוביל של פרוטאב.

בסוף 2009, פרוטאב החלה בפיתוח השלבים הראשונים של תהליכי הייצור של הנוגדן ה"אנושי" בשיתוף עם חברת אנטיטופ (בריטניה). לאור שיתוף הפעולה הפורה בין פרוטאב ואנטיטופ בתהליכי ההאנשה של הנוגדן, פרוטאב התקשרה עם אנטיטופ לפיתוח השלבים הראשונים של ייצור הנוגדן ה"אנושי" לקראת הכנות לניסוי הקליני בבני אדם. תהליך זה נמשך גם במהלך החציון הראשון של 2010.

במהלך הרבעון השני של 2010, פרוטאב סיימה את עבודת פיתוח השלבים הראשונים של תהליכי הייצור של הנוגדן המוביל שלה בשיתוף עם חברת אנטיטופ (בריטניה), ובחרה ב-Xcellerex בארה"ב להמשיך ייצור הנוגדן ה"אנושי" לצורך שלב הניסוי הטוקסיקולוגי והניסוי הקליני בבני אדם. פרוטאב גיבשה הסכם התקשרות (Manufacturing Service Agreement) עם Xcellerex, והתחילה בפיתוח התהליכים הנדרשים לגמלון (scale-up) וייצור בעמידה בתנאי ייצור נאות (GMP) עם חברת Xcellerex. עם כניסתה של פרוטאב לתהליכים מתקדמים של ייצור של הנוגדן לקראת ניסויים טוקסיקולוגיים, הגשות לרשויות הרגולטוריות והכנות לקראת תחילת הניסויים הקליניים עם הנוגדן המוביל של פרוטאב וכדי להוביל את התהליכים האלו בפרוטאב, פרוטאב גייסה סמנכ"לית מחקר ופיתוח, ד"ר דורית לנדשטיין, עם ניסיון רב מהתעשייה במגוון תחומים, כולל פיתוח תרופות מבוססת נוגדן ושיטות אנליטיות בתחום הנוגדנים.

במהלך הרבעון השלישי של 2010, פרוטאב המשיכה בפיתוח התהליכים הנדרשים ל-scale-up וייצור בעמידה בתנאי GMP עם חברת Xcellerex (בארה"ב). בתקופה הזאת פרוטאב ביצעה העברת טכנולוגיות (technology transfer) לחברת Xcellerex ובחרה את שורת התאים והתנאים המתאימים לביטוי מרבי של הנוגדן התרפויטי.

ברבעונים השלישי והרביעי של 2010, במקביל לכניסה של פרוטאב לתהליכים מתקדמים של ייצור של הנוגדן, פרוטאב נעזרה במומחים עולמיים (Key Opinion Leaders) בארץ ובחו"ל בתחום של פיתוח תרופות ביולוגיות לטיפול במחלות אוטואימוניות כדי לגבש אסטרטגיה לניסויים הראשונים בבני אדם. תהליך זה נעשה לקראת ההגשות לרשויות הרגולטוריות שיאפשרו תחילת הניסויים הקליניים עם הנוגדן המוביל של פרוטאב.

במהלך שנת 2011, פרוטאב התקדמה בתכנית הפיתוח של המוצר המוביל של החברה, הן בפעילויות ייצור והן בפעילויות פרה-קליניות.

**ייצור** - במהלך הרבעון הראשון של 2011, פרוטאב המשיכה בעבודת הייצור הנעשית במסגרת חוזה עם חברת Xcellerex (בארה"ב). בתקופה הזאת פרוטאב סיימה את שלב פיתוח תהליכי הייצור והתהליכים עברו גמלון (up-scaling) לקנה מידה שיתאים לייצור של הנוגדן התרפויטי לניסויים קליניים בבני אדם. במסגרת זאת, נעשתה ייצור של אצוות פילוט (Pilot Engineering Run) אשר תשמש לניסויים פרה-קליניים וטוקסיקולוגיים. בנוסף, פרוטאב סיימה את פיתוח

השיטות האנליטיות הנדרשות לבחון אצוות שונות של הנוגדן התרפויטי בתהליך הייצור וביצעה את העברת הטכנולוגיות ל-Xcellerex.

במהלך הרבעון השני של 2011, פרוטאב ביצעה אפיון אנליטי וערכה מגוון בדיקות על הנוגדן שיוצר מגמלון תהליכי הייצור לקנה מידה שיתאים לייצור של הנוגדן התרפויטי לניסויים קליניים בבני אדם. בנוסף, פרוטאב ערכה ניסוי של viral clearance, אשר מאשר כי תהליכי הייצור אכן מסלקים נגיפים אפשריים, וערכה בדיקות יציבות ראשוניות. כל הבדיקות הללו הינן בדיקות הכרחיות הנכללות בתיק הרגולטורי שיוגש לרשויות לקראת ביצוע הניסויים הקליניים.

במהלך הרבעון השני, שלישי ורביעי של 2011, פרוטאב הרחיבה את הבדיקות והניסויים בנוגדן שיוצר מאצוות הפילוט, בכדי לוודא שהנוגדן אכן שומר על התכונות הפונקציונאליות שלו לאחר גמלון תהליכי הייצור. בעקבות כך, נוצר עיכוב בתכנית הפיתוח והייצור של הנוגדן לקראת ניסויים קליניים בבני אדם. במסגרת זאת, פרוטאב התייעצה עם מגוון יועצים אשר מתמחים בפיתוח נוגדנים מונוקלונאליים, ספציפית בתחומי ייצור, רגולציה, ופיתוח תרופות למחלות אוטו-אימוניות. מטרת הבדיקות והייעוץ היה בכדי לוודא שתהליכי הייצור והגמלון שפותחו אכן יוצרים נוגדן עם התכונות התרפויטיות הצפויות ושניתן להתקדם לקראת ייצור האצווה הקלינית. בנוסף, פרוטאב פיתחה שיטות אנליטיות חדשות לאפיון התכונות הפונקציונאליות של הנוגדן, והגישה בקשה ל-FDA לקיים פגישה מקדמית (Pre-IND) בחודשים הראשונים של 2012 בכדי להתקדם לקראת תחילת ניסויים קליניים בבני אדם.

בהמשך לייעוץ הנרחב שהתנהל ברבעונים האחרונים של 2011 ולהגשת בקשה ל-FDA לקיים פגישה מקדמית (Pre-IND) בנוגע לנוגדן המוביל של החברה, פרוטאב הכינה מסמכים רגולטוריים במהלך הרבעון הראשון של 2012 אשר הוגשו ל-FDA כהכנה לפגישה. הפגישה עם ה-FDA התנהל מיד בתום הרבעון הראשון של 2012, ואישרה כי השיטות האנליטיות החדשות לאפיון התכונות הפונקציונאליות של הנוגדן אכן מתאימות לדרישות הרגולטוריות עבור ניסויים קליניים ראשוניים בבני אדם. ה-FDA ביקש ניסוי טוקסיקולוגי נוסף, שפרוטאב כעת נערכת לבצע עם החומר שיוצר מהאצווה הקלינית.

**פרה-קליניקה** - במהלך הרבעון הראשון של 2011 פרוטאב ביצעה ניסויים פרה-קליניים כהכנה לניסוי הטוקסיקולוגיה הרשמי שנערך ברבעונים העוקבים. תוצאות הניסויים תומכים בכך שהנוגדן הינו בטוח למתן בחיות בריכוזים מאוד גבוהים ואינו מלווה בתופעות לוואי כלשהם. במהלך הרבעון השני של 2011 פרוטאב חתמה על חוזה עם חברת הרלן ישראל בע"מ וביצעה ניסוי טוקסיקולוגי במכרסמים תחת תנאי GLP, עם הנוגדן שיוצר מגמלון תהליכי הייצור, אשר המשיך ברבעון השלישי של 2011. הניסוי הסתיים בהצלחה ללא סימנים של רעילות הנוגדן במינונים גבוהים וחוזרים. לקראת סוף שנת 2011, פרוטאב השלימה את ההכנות לקראת ביצוע ניסוי טוקסיקוקנטיקה תחת תנאי GLP, אשר תבוצע בתחילת שנת 2012, והשלימה את פיתוח השיטות האנליטיות התומכות בניסוי זה.



במהלך הרבעון הראשון של 2012, פרוטאב התחילה ניסוי טוקסיקוקנטיקה במכרסמים תחת תנאי GLP, אשר נעשה עם הנוגדן שיוצר מגמלון תהליכי הייצור. הניסוי מתבצע בחברת הרלן ישראל בע"מ.

בנוסף לכך, פרוטאב המשיכה במשך כל התקופה הזאת את המחקר בנושא פענוח מנגנון הפעולה של הנוגדן המוביל של פרוטאב.

#### תחזיות והערכות לשנת 2012 ושנת 2013

המידע להלן הוא מידע צופה פני עתיד, שהתממשותו, במלואו או בחלקו, אינו וודאי, ומותנה, בין היתר, בכך שתוצאות המחקר יתממשו ושיעמדו לפרוטאב מקורות המימון הנדרשים לצורך ביצוע המחקר, הפיתוח והניסויים בבני אדם בהתאם לתוכניותיה:

בכוונת פרוטאב להתחיל ניסוי ראשון (Phase I/II) עם נוגדני פפטיד 6, בשלב ראשון במתנדבים בריאים ובשלב שני בחולי דלקת פרקים שגרונית ומחלת מעי דלקתית במהלך הרבעון הראשון של שנת 2013. הניסויים האלו צפויים להימשך גם בשנת 2014. הדחייה בתחזית פרוטאב לתחילת ביצוע הניסוי הקליני בבני אדם נובעת כתוצאה מעיכוב בהשגת הסכם ההתקשרות עם Xcellerex לפיתוח תהליכי ייצור, גמלון וייצור בתנאי GMP, ומהתארכות בשלב ההכנות והגמלון של תהליך הייצור עצמו. בנוסף לכך, פרוטאב הרחיבה את הבדיקות והניסויים בנוגדן שיוצר מאצוות הפילוט, כולל התייעצויות עם מגוון יועצים. פרוטאב מתעתדת להתקדם לייצור של האצווה הקליני בתנאי GMP לקראת ניסויים קליניים בבני אדם, במהלך הרבעון השלישי של 2012. פרוטאב מתעתדת להגיש בקשה לוועדת הלסינקי הרלבנטית לאישור הניסוי הקליני ברבעון הרביעי ב-2012.<sup>4</sup>

#### [ב] שוק רלבנטי פוטנציאלי ותחרות

להערכת החברה, הטיפול בדלקת פרקים שגרונית היה ונותר אחד התחומים הרווחיים ביותר בתעשיית התרופות. דלקת פרקים שגרונית ומחלות אחרות הקשורות אליה עולות לכלכלת ארה"ב, לפי הערכות ופרסומים שונים, יותר מ-65 מיליארד דולר מדי שנה, בהוצאות ישירות ועקיפות.

מחלת דלקת פרקים שגרונית היא נפוצה ביותר ומשפיעה על כ-1% מכלל האוכלוסייה בעולם. בהתאם לספרות, מכירות הטיפולים בדלקת פרקים שגרונית בשוק העולמי הגיעה לכ-35 מיליארד דולר בשנת 2008. להערכת פרוטאב היקף השוק מצוי רק במגמת עלייה, ומגמת הצמיחה צפויה להמשיך בשיעור של 14% לשנה בשנים הקרובות.<sup>5</sup>

החומרים האנטי-פרו דלקתיים המעכבים יצירת TNF-alpha (Tumor Necrosis Factor) הם בעלי ביקוש רב, והם כוללים את הנוגדנים המונוקלונאליים (שמות היצרנים בסוגריים): Centocor Remicade עם מכירות בסך 6.5 מיליארד דולר בשנת 2008, Humira (Abbott) עם

<sup>4</sup> העיכוב המסוים בתחזית המועד לתחילת ניסויים קליניים, נובע כתוצאה מהתמקדות בפיתוח הנוגדן המונוקלונאלי שלהערכת פרוטאב הוא בעל פוטנציאל עסקי רב יותר, אך כרוך בתהליכי מחקר ופיתוח מורכבים הכוללים עבודה מול קבלני משנה בחו"ל למגוון שלבים לרבות הייצור הנדרש לקראת כניסה לשלב הניסויים הקליניים בבני אדם.

<sup>5</sup> מידע לגבי גודל השוק ומגמת העלייה של השוק נכללו במחקר שוק: IXIS Securities Sector Report, April 2006.

מכירות בסך 4.5 מיליארד דולר בשנת 2008 וקולטן ה-TNF המסיס Enbrel (Amgen) עם מכירות בסך 7.4 מיליארד דולר בשנת 2008. בנוסף לתרופות הללו, נוספו לשוק בשנת 2006 שתי תרופות נוספות - Orencia (Bristol-Myers Squibb) עם מכירות בסך 0.44 מיליארד דולר בשנת 2008 ו-MabThera/Rituxan (Roche) עם מכירות בסך 5.6 מיליארד דולר בשנת 2008. למיטב ידיעת פרוטאב, במהלך שנת 2009 התקבל אישור לשיווק בארה"ב של תרופות חדשות המיועדות לעיכוב TNF-alpha, Cimzia (USB/Celltech) ו-Simponi (Centocor Ortho Biotech) ואישור לשיווק בארה"ב של נוגדן מונוקלונאלי כנגד IL-6 (Interleukin-6), Actemra (Roche), בינואר 2010.

להערכת החברה, ערך השוק הפוטנציאלי לחומרים פרו/אנטי דלקתיים, כגון anti-peptide-6 monoclonal antibody (נוגדן כנגד חלק מהחלבון ה-HSP, ואשר בו בכוונת פרוטאב להתחיל בניסוי קליני ראשוני כאמור לעיל) דומה בגודלו, בין שמשתמשים בו כחומר יחיד ובין שמשתמשים בו כמסייע לחומר אנטי/פרו דלקתי אחר.

בקרב יתר החומרים הביולוגיים לטיפול בדלקת פרקים שגרונית הנמצאים בשלבי מחקרים קליניים, למשל (שמות היצרנים בסוגריים)<sup>6</sup>: Mavrilimumab (MedImmune); Ofatumumab (Genmab) ו-Denosumab (Amgen), לא ידוע לחברה על מוצרים המתחרים בפרוטאב כחומר פרו/אנטי דלקתי מבוסס HSP (Heat shock protein).

בדומה לדלקת פרקים שגרונית, גם מחלות מעי דלקתיות (IBD) ופסוריאזיס (ספחת) הן מחלות אוטואימוניות נפוצות שהינן בעלות פוטנציאל שיווקי לפרוטאב<sup>7</sup>. ב-2006 יותר ממיליון איש בארה"ב הושפעו ממחלות מעי דלקתיות. באותה שנה, כ-7.8 מיליון איש הושפעו בפסוריאזיס בצפון אמריקה בלבד. שווי השוק העולמי לתרופות עבור IBD היה 2.7 מיליארד דולר בשנת 2007<sup>8</sup>, ושווי השוק של תרופות לפסוריאזיס היה כ-2 מיליארד דולר בשנת 2005. בנוסף, החומרים האנטי/פרו דלקתיים המעכבים יצירת TNF-alpha נכנסו לשווקי המחלות הללו ושוויים בשוק עולה בהתמדה.

### [ג] הון אנושי

פרוטאב מבוססת על מחקרו של פרופ' יעקב נפרסטק מבית החולים הדסה עין כרם. לפרוטאב קיימת תלות בהמשך מעורבותו של פרופ' נפרסטק וצוותו בשלבים המוקדמים של המשך המחקר והפיתוח.

<sup>6</sup>המידע לגבי מוצרים בפיתוח נלקח ממחקר בשם Rheumatoid Arthritis Therapeutics: Market Trends and R&D Insights שהתפרסם בספטמבר 2006 ע"י Arrowhead Publishers.

<sup>7</sup>המידע לגבי מחלות מעי דלקתיות (IBD) ופסוריאזיס (ספחת) נלקח מ- Commercial and Pipeline Insight: Psoriasis- Anti-TNF's lead another indication (December 2006) ו- Commercial and Pipeline Insight: Inflammatory Bowel Disease Competition increases for the biologics (November 2006).

<sup>8</sup>Bharat Book Review (September 2008)

הגב' שירה יאיר משמשת כמנהלת הכללית של פרוטאב. בנוסף, במהלך שנת 2010 פרוטאב הרחיבה את צוות המחקר וגייסה סמנכ"לית מחקר ופיתוח עם ניסיון רב מהתעשייה במגוון תחומים, כולל פיתוח תרופות מבוססת נוגדן ושיטות אנליטיות בתחום הנוגדנים.

בנוסף לחוקרת בכירה שגויסה בעבר (בשנת 2008) ושתפקידה להמשיך ולחקור את מנגנון הפעולה, גויסה במהלך הרבעון השלישי של 2011 חוקרת שעוסקת בפיתוח שיטות אנליטיות הנדרשות לבחון אצוות שונות של הנוגדן התראפואטי בתהליך הייצור. חוקרת זאת עובדת במעבדות של פרוטאב במתחם הפארק הביו-טכנולוגי בהדסה עין-כרם.

#### **[ד] זכות למנות דירקטורים, הלוואות המירות והון המניות של פרוטאב**

בהתאם לתקנונה של פרוטאב, הדירקטורים בפרוטאב ממונים על-ידי האסיפה הכללית שלה. למועד הדוח, מכהנים שישה דירקטורים בפרוטאב, כאשר שלושה מהם מכהנים מטעם החברה.

ביום 12 באפריל 2010 התקשרה פרוטאב בהסכם להנפקת מניות למשקיעים חדשים (קרו פונטיפקס וחברת כלל ביו-טכנולוגיה) וקיימים. במסגרת סבב ההשקעה בו השתתפה החברה המירה החברה הלוואות המירות שהעמידה לפרוטאב.

במסגרת ההסכם נערך עדכון של תקנון פרוטאב. בעדכון נקבע, בין היתר, כי לצורך פעולות מסויימות, המניות בתקנון, נדרשת הסכמת כל בעלי המניות המועדפות A המחזיקים מעל 7.5% מהון המניות של פרוטאב, לאחר הנפקת המניות.

#### **[ה] פטנטים, קניין רוחני ועלות פיתוח הקניין הרוחני**

הקניין הרוחני המרכזי של פרוטאבמגן על מבנה הנוגדן המונוקלונאלי ה"אנושי". במהלך הרבעון השלישי של 2009, פרוטאב הגישה בקשת פטנט חדשה (US Provisional) המגנה על הנוגדן המוביל שלה, הנוגדן המונוקלונאלי שעבר תהליך האנשה (humanization) ונמצא בקדמת מאמצי הפיתוח של פרוטאב. הבקשה מיועדת להגן על הרצפים השונים של הנוגדן ה"אנושי" ועל השימוש בהם בטיפול בחולים במחלות אוטו-אימוניות בכלל ובטיפול בחולי דלקת פרקים שגרנית ומחלות מעי דלקתיות בפרט. להערכת פרוטאב, בקשה זו מחזקת ומרחיבה את הקניין הרוחני של פרוטאב ומגנה על המוצר אשר ייבחר בניסויים בבני אדם למטרות מסחריות. במהלך הרבעון השלישי של 2010, פרוטאב הגישה את בקשת ה-PCT של הפטנט הנ"ל, וברבעון הראשון של 2012 פרוטאב נכנסה לשלב הלאומי בבקשת פטנט זו במגוון רחב של מדינות כלל עולמיות.

לפרוטאב רישיון בלעדי לשימוש בפטנטים ובבקשות פטנטים המצויים בבעלות הדסית, על פפטידים לטיפול במחלות אוטואימוניות. רישיון בלעדי זה הוא על קבוצה של פטנטים ובקשות פטנטים בתחום רצפי חומצות אמינו חדשניים, נוגדניהם והשימוש בהם. קבוצת הפטנטים והבקשות לפטנטים מגנה הן על מקטעי חלבון חדשניים, הן על נוגדנים כנגדם והן על השימוש בכל אלו בטיפול בחולי מחלות אוטואימוניות בכלל ובטיפול בחולי דלקת פרקים שגרנית בפרט.

לפרוטאב רישיון על עשרים ואחד פטנטים, שהבקשות בגינן הוגשו בשנת 1999, ושהתקבלו בארה"ב, באוסטרליה, בישראל, בקנדה, ביפן ובאירופה (אוסטריה; בלגיה; שווייץ; גרמניה;

ספרד ; צרפת ; בריטניה ; אירלנד ; איטליה ; הולנד ; שוודיה ; דנמרק ופינלנד) ובקשת פטנט אחת בישראל.

במסגרת המשך עבודת המחקר והפיתוח, פרוטאב התקדמה במידה רבה בתחום הבנת מנגנון הפעולה של הנוגדן כנגד פפטיד 6. בעקבות כך, פרוטאב הגישה בקשת פטנט חדשה ( US Provisional) ברבעון הראשון של 2009, המגנה על חלבון המטרה של הנוגדן המוביל של פרוטאב, ובהמשך הגישה בקשת PCT בנושא במהלך חודש מרץ 2010. בנוסף, ברבעון השלישי של 2011, פרוטאב נכנסה לשלב הלאומי בבקשת פטנט זו במגוון רחב של מדינות כלל עולמיים.

חלק מעלות מימון המחקר שבוצע בתקופה הראשונה בפרוטאב, מומן על-ידי עמותה העוסקת בקידום מחקר מדעי-שימושי בישראל (להלן - "העמותה"). העמותה העמידה לטובת פרוטאב, במסגרת הדסית, לצורך מימון המחקר והפיתוח סך של 550,000 דולר, וזאת רק אחרי שועדת בחינה של העמותה מצאה את הצעת המחקר העומדת ביסוד פרוטאב כראויה לתמיכה כספית. בהתאם לתנאי העמדת הכספים על-ידי העמותה סוכס, כי אם כתוצאה מהמחקר בפרוטאב תיווצר להדסה או להדסית זכות כספית תחולק אותה זכות בין הדסה והדסית לבין העמותה כדלקמן: מכל כסף ראשון שיתקבל מפרוטאב אצלן, 50% יועברו לעמותה, וזאת עד לגובה של פי עשרה מגובה המענק שניתן על-ידי העמותה למחקר ממנו נבעה אותה זכות כספית. למיטב הבנת החברה, סכומים כאמור יוכלו להתקבל אצל הדסית (ובהמשך אצל הדסה) רק בגין דיבידנדים שיחולקו על-ידי החברה.

פרוטאב הגישה וקיבלה אישור ביום 4.9.07 למענק תמיכה בפעילות המחקר והפיתוח שלה ממשד המדען הראשי במשרד התמ"ת. המענק כולל אישור השתתפות של 60% על תקציב מו"פ של 1 מיליון ש"ח בגין הוצאות בארץ, ובנוסף אישור השתתפות של 30% על תקציב דומה בגין הוצאות בגין קבלני משנה בחו"ל. מענקים אלה נקבעו לתקופה של חודשים 5.08-6.07.

פרוטאב הגישה וקיבלה אישור ביום 25.11.08 למענק המשך תמיכה בפעילות המחקר והפיתוח שלה ממשד המדען הראשי במשרד התמ"ת. המענק כולל אישור השתתפות של 60% על תקציב מו"פ של 1.9 מיליון ש"ח בגין הוצאות בארץ, ובנוסף אישור השתתפות של 30% על תקציב מו"פ של 2.6 מיליון ש"ח בגין הוצאות בגין קבלני משנה בחו"ל. מענקים אלה נקבעו לתקופה של חודשים 5.09-6.08. במהלך הרבעון השני של 2009, פרוטאב הגישה וקיבלה אישור להארכת תקופת המענק האמור עד לסוף חודש אוקטובר 2009. המענק, לאחר שינויים והארכה, כולל אישור השתתפות של 60% על תקציב מו"פ של כ-2.4 מיליון ש"ח בגין הוצאות שיוצאו בישראל, ובנוסף כולל אישור השתתפות של 30% על תקציב מו"פ בסך של כ-1.3 מיליון ש"ח בגין הוצאות בגין קבלני משנה בחו"ל.

פרוטאב הגישה וקיבלה אישור בחודש מאי 2010 למענק המשך תמיכה בפעילות המחקר והפיתוח שלה ממשד המדען הראשי במשרד התמ"ת. מענק ההמשך מהמדען הראשי הוא לפי תקציב של כ-4.7 מיליון ש"ח ושיעור מענק משוקלל של 50% בנושא פיתוח של נוגדן מונוקלונאלי לטיפול בדלקת פרקים שגרנית ומחלות מעי דלקתיות. מענק זה נקבע לתקופה של חודשים 10.10-11.09. בחודש דצמבר 2010 הוארך תקופת המענק בארבעה חדשים עד לסוף פברואר 2011.

פרוטאב הגישה וקיבלה אישור בחודש אוקטובר 2011 למענק המשך תמיכה בפעילות המחקר והפיתוח שלה ממשרד המדען הראשי במשרד התמ"ת. מענק ההמשך מהמדען הראשי הוא לפי תקציב של 3.9 מיליון ש"ח ושיעור מענק משוקלל של 60% למחקר ופיתוח בארץ ותקציב נוסף בסך 3.9 מיליון ש"ח ושיעור מענק משוקלל של 30% למחקר ופיתוח בחו"ל. המענק התקבל לצורך מחקר בנושא - נוגדן מונוקלונאלי לטיפול במחלות אוטואימוניות, לתקופה של חודשים 03.11-02.12. במהלך הרבעון הראשון של 2012, פרוטאב הגישה למשרד המדען הראשי במשרד התמ"ת בקשה להארכת תקופת המו"פ עד יולי 2012. פרוטאב קיבלה אישור לכך באפריל 2012.

במהלך שנת 2007, פרוטאב התקשרה עם הדסית בשני הסכמים: הסכם שרות (ביצוע מחקר ופיתוח במוצר המוביל של פרוטאב לרבות ניסויים נוספים בחיות והכנות לניסוי קליני) והסכם ייעוץ מול פרופ' יעקב נפרסטק. באוגוסט 2008 הוארכו שני החוזים עד לסוף מאי 2009, ולאחר מכן הוארכו יחד עם תקופות הפיתוח על פי אישורי המדען הראשי, עד לחודש יולי 2012. בגין ההסכם עם הדסית שילמה פרוטאב להדסית סך כולל של 502 אלפי ש"ח במהלך שנת 2007; סך כולל של 740 אלפי ש"ח במהלך שנת 2008; סך כולל של 950 אלפי ש"ח במהלך שנת 2009; וסך כולל של 915 אלפי ש"ח במהלך שנת 2010; וסך כולל של 767 אלפי ש"ח במהלך שנת 2011.

במהלך חודש יוני 2009, פרוטאב העבירה את משרדיה לשטח החברה במתחם הפארק הביו-טכנולוגי בהדסה עין-כרם בהתאם לחוזה שכירות משנה שנחתם בין פרוטאב לבין החברה. שטח פרוטאב כולל בתוכו תשתית רחבה למעבדות. המעבדות של פרוטאב במתחם הפארק הביו-טכנולוגי הופעלו ברבעון האחרון של 2010 בפקוחה הישיר של הסמנכ"לית מו"פ.

בחודש אוגוסט 2011 אושרה בקשת החברה לתמיכה מהרשות לפיתוח ירושלים בסך של 120 אלפי ש"ח.

במהלך חודש יולי 2010, התקשרה פרוטאב עם הקבלן המשנה Xcellerex לצורך ייצור הנוגדן המונוקלונאלי של פרוטאב. סך ההתקשרות נעה בסכום שבין 1.3 ל-1.8 מיליון דולר על פני תקופה של עד שלוש שנים.

פרוטאב ממשיכה לנהל מגעים עסקיים עם מגוון קרנות הון סיכון לצורך ביצוע השקעה בפרוטאב שתאפשר לה לבצע את הניסויים הקליניים. פרוטאב מתעתדת לגייס כ-2 מיליון דולר ברבעון השלישי של 2012, בכדי לסיים את ייצור האצווה הקלינית, הגשות רגולטוריות, וביצוע השלב הראשון של הניסוי Phase I/II במתנדבים בריאים. פרוטאב מנהלת כעת מו"מ עם בעלי המניות שלה בעניין הגיוס הני"ל.

[1] השקעות במו"פ במהלך שלוש השנים האחרונות וברבעון הראשון לשנת 2012 (1.1.09-31.03.12) הושקעו במחקר ופיתוח בפרוטאב סך כולל של 12,716 אלפי ש"ח, לפי הפירוט הבא (באלפי ש"ח):

תקופה	2009	2010	2011	רבעון 1 2012	סה"כ
השקעה במו"פ	2,388	5,497	7,501	1,525	16,911
לפני השתתפות					

מדען שבוצעה					בפרוטאב
(4,195)	(237)	(1,945)	(1,637)	(376)	בניכוי השתתפות
					מדען, נטו
12,716	1,288	5,556	3,860	2,012	השקעה במו"פ, נטו

**[ז] מתחרים ותחרות**

מוצרים	קבוצת מתחרים א'	קבוצת מתחרים ב'	קבוצת מוצרים מתחרים ג'	המוצר הרפואי של המוצר התאגיד	מאפייני המוצר*
Non-Steroid Anti-Inflammatory Drugs Aspirin, לדוגמא Ibuprofen -	Disease-Modifying Anti-Rheumatic Drugs לדוגמא - Methotrexate	Biologic Response Modifiers Humira, – לדוגמא Remicade, Enbrel	Prozumab (לשעבר פרוקסימאב)	נוגדן מונוקלונאלי לטיפול בחולי דלקת פרקים ומחלות מעי דלקתיות; מתוכנן - בשלב ראשון, מתן בהזרקה במרכזים רפואיים	מאפייני המוצר*
טיפול בתסמיני המחלה בלבד, בד"כ על ידי מתן אוראלי; מלווה בתופעות לוואי במערכת העיכול	טיפול בתסמיני המחלה ועיכוב של התפתחות המחלה, היעילות הטיפולית עדיין מוגבלת; בד"כ במתן אוראלי או בהזרקה; מלווה בתופעות לוואי קשות לדוג' פגיעה במערכות כבד, ריאה, ובמערכת החיסונית	טיפול בתסמיני המחלה ועיכוב משמעותי של התפתחות המחלה, היעילות הטיפולית עדיין מוגבלת; בד"כ מתן בהזרקה באופן עצמאי או בעזרת רופא במרכזים רפואיים; מלווה בתופעות לוואי, לפעמים קשות לדוג' דלקות חמורות וסרטן; ישנם חולים אשר אינם מגיבים לטיפול ו/או מפתחים עמידות	Prozumab (לשעבר פרוקסימאב)	נוגדן מונוקלונאלי לטיפול בחולי דלקת פרקים ומחלות מעי דלקתיות; מתוכנן - בשלב ראשון, מתן בהזרקה במרכזים רפואיים	מאפייני המוצר*
לא ידוע לחברה על מוצרים הפעילים ישירות באותו מנגנון פעולה של פרוזומאב; היות ופרוזומאב שייך לקבוצת מוצרים מתחרים ג', התרופות בקבוצה זו מהווים תחרות ישירה; לפרוזומאב יש פוטנציאל לטפל בחולים אשר אינם מגיבים ו/או עמידים לתרופות הקיימות; יש יעילות קלינית מוגבלת לכל קבוצות המתחרים, ולפרוזומאב יש פוטנציאל לשפר את היעילות הטיפולית בעתיד ע"י טיפול משולב; הצפי הוא למעט תופעות לוואי בטיפול בפרוזומאב					יתרונות וחסרונות המוצר הרפואי ביחס למוצרים רפואיים מתחרים (קיימים או כאלה המצויים בפיתוח), למיטב ידיעת התאגיד

**[ח] מחקר ופיתוח – ניסויים קליניים – לא רלוונטי.**

**[ט] נכסים לא מוחשיים**

**פטנטים מהותיים מאושרים**

מספר הפטנט	תיאור הפטנט *	הזכויות בפטנט	מועד פקיעה צפוי של הפטנט	מדינות בהן אושר
PCT/IL1999/000595 NOVEL AMINO ACID SEQUENCES, DNA ENCODING THE AMINO ACID SEQUENCES, ANTIBODIES DIRECTED AGAINST SUCH SEQUENCES AND THE DIFFERENT USES  הגשה : תאריך, 4.11.1999	פטנט על מולקולה ושימוש במולקולה	בבעלות צד שלישי ; לחברה זכות שימוש בלעדית בלתי מוגבלת בזמן	4.11.2019	4) ארה"ב (פטנטים), אוסטרליה, ישראל (פטנט ראשי קובל ובקשת חלוקה לפני קיבול), יפן, קנדה ובמדינות באירופה (אוסטריה ; בלגיה ; שווייץ ; גרמניה ; ספרד ; צרפת ; בריטניה ; אירלנד ; איטליה ; הולנד ; שוודיה ; דנמרק ופינלנד)

**בקשות לרישום בגין פטנטים מהותיים**

שם בקשת הפטנט	תיאור הפטנט המבוקש	הזכויות הצפויות בפטנט (ככל שירשם)	מועד קדימות	מועד הגשת בקשה	מדינות בהן הוגשה בקשה
PCT/IL2010/000231 ADENYLYL CYCLASE-ASSOCIATED PROTEIN (CAP1) AND USES THEREOF AS A TARGET FOR IMMUNO-MODULATION	פטנט על מולקולה ושימוש במולקולה	בעלות	30.3.2009	21.3.2010	ארה"ב, אוסטרליה, ישראל, סין, הודו, רוסיה, יפן, קנדה ואירופה
PCT/IL2010/000731 HUMANIZED ANTIBODIES SPECIFIC FOR HSP65-DERIVED PEPTIDE-6 METHODS AND USES THEREOF	פטנט על מולקולה ושימוש במולקולה	בעלות	6.9.2009	6.9.2010	ארה"ב, אוסטרליה, ישראל, סין, הודו, רוסיה, מקסיקו, קוריאה, ברזיל, יפן, קנדה ואירופה

- א. למיטב ידיעת החברה, אין כל התנגדות ו/או קשיים ו/או עיכובים בקשר עם בקשות שהוגשו על ידי החברה לרישום פטנטים מהותיים ו/או בקשר עם פטנטים מהותיים רשומים.
- ב. במקרה שתידחה בקשת החברה לרישום הפטנטים הנ"ל, בעיקר השני ברשימה, יש אפשרות לעצירה בפיתוח המוצר המוביל, Prozumab.
- ג. לא רלוונטי.
- ד. פטנט מספר PCT/IL1999/000595 –
1. הבעלות הינה של Hadasit Medical Research Services & Development Ltd.
2. ללא מגבלות ביחס לתקופה או לטריטוריה.
- ה. למיטב הערכת החברה, נמצא בידיו הקניין הרוחני הדרוש לחברה לשם השלמת פיתוח המוצר הרפואי, כולל הסכמי רשיון עתידיים הקשורים לחלק מתהליך הנדסת הנוגדן Prozumab.

**[נ] יעדים ואסטרטגיה עסקית וצפי להתפתחות בשנה הקרובה**

2014	2013	2012	מצב נוכחי	המוצר הרפואי
סיום ניסוי קליני Phase I/IIA בחולי דלקת פרקים ומחלת מעי דלקתית; הפיתוח כפוף להשגת מימון נוסף	סיום ניסוי קליני במתנדבים בריאים והתחלת ניסוי קליני Phase I/IIA בחולי דלקת פרקים ומחלת מעי דלקתית; הפיתוח כפוף להשגת מימון נוסף	סיום ניסויים פרה-קליניים טוקסיקולוגיים, ייצור GMP והגשות לרשויות רגולטוריות בישראל לקבלת אישור להתחיל ניסוי Phase I במתנדבים בריאים; המשך הפיתוח כפוף להשגת מימון נוסף	פרה-קליניקה מתקדם; אחרית פגישת pre-IND עם ה-FDA	Prozumab

**5.3.4 אנלייבס בע"מ (להלן – "אנלייבס")**

**מיליון מונחים לסעיף זה**

**דלקת** - דלקת היא פעולת נגד של כנגד פציעות, גירויים מסוימים וכנגד גורמים שפלו ל או בעל החיים.

**לוקמיה (סרטן ה)** - קשה הגורמת להיווצרות לא תקינה ומוגברת של במח העצם. תחילה מתנהגים התאים בצורה כמעט רגילה, אך עם הזמן דוחקים את תאי הדם הלבנים, האדומים וטסיות הדם. הסרטן מתחלק לשני סוגים: לוקמיה כרונית ולוקמיה חריפה (אקוטית).

**אפופטוזיס (Apoptosis)** - מכוון של. בניגוד ל - מוות של תאים בעקבות זיהום או פציעה - הרי שתהליך האפופטוזיס הוא מדורג, מסודר ועקבי.

**מחלה אוטואימונית** - מחלת חיסון עצמי מתאפיינת בכך שתאי מאבדים את החיסוניות ותוקפים ורקמות של ה עצמו. ביטוי אופייני למחלות אלה הוא מוות של תאים והרס של בגוף המתרחשים באזור כלשהו בגוף ללא סיבה ברורה. דוגמאות למחלות: טרשת נפוצה ודלקת פרקים.



**מחלות המטופואטיקה – מחלות המאופיינות בפגם במערכת הייצור של מרכיבי הדם.**

**סבילות חיסונית -** מערכת החיסון מסוגלת להבחין בין "עצמי" ל"זר", כלומר בין מולקולות ותאים השייכים לגוף עצמו לבין מולקולות ותאים ממקור זר, באופן אשר מבטיח כי התגובה החיסונית תופעל אך ורק כנגד גורמים זרים לגוף. הבחנה זו בין "עצמי" ל"זר" מכונה סבילות חיסונית (immunotolerance) והיא מהווה מנגנון חיוני שתפקידו למנוע גרימת נזק עצמי לגוף. כאשר קיים פגם או ליקוי במנגנון הסבילות החיסונית עלולות להתפתח מחלות אוטואימוניות, בהן מערכת החיסון תוקפת מרכיבים עצמיים של הגוף.

**השתלת מח עצם -** מוח עצם היא ה הממוקמת בחלק הספוגי של ה ובה נוצרים מערכת ה - , תאי דם לבנים וטסיות דם. השתלת מוח עצם היא גישה טיפולית מקובלת היום לכמאה שונות בהן מערכת ייצור תאי הדם ותאי ה נפגעת (מחלות כמו לוקמיה, מצבים כמו מחלות חסר מוח העצם מולד או נרכש וכדומה).

**השתלה מח עצם אלוגנאית -** מצב בו החולה מקבל תאי גזע של אחיו, אחותו או אחד ההורים. גם אדם שאינו קרובו של החולה יכול להיות מתאים להשתלה אלוגנאית. להבדיל מהשתלה עצמית (אוטולוגית) בה החולה מקבל תאי גזע של עצמו.

**שתל נגד מאחסן -** תאי גזע מתורם עלולים לגרום לתגובת נגד של הגוף. תופעה זו מכונה מחלת שתל-נגד-מאחסן (GvHD) והיא עשויה להופיע עד שישה חודשים לאחר ההשתלה.

**דיכוי חיסוני -** דיכוי חיסוני הוא צעד שמטרתו החלשת מערכת החיסון. חלקים מסוימים ותגובות מסוימות של מערכת החיסון יש בהן כדי ליצור דיכוי חיסוני של חלקים אחרים של מערכת החיסון בעצמה. דיכוי חיסוני מכון נעשה בכדי להחליש את מערכת החיסון כדי למנוע או להפחית תגובה של דחיית שתל, מחלת שתל נגד מאחסן וכנגד מחלות אוטואימוניות.

**תאי גזע –** תא שנמצא במוח העצם ומסוגל לייצר את כל הסוגים של תאי דם בגוף.

#### **[א] תיאור פעילותה של אנלייבס והטכנולוגיה המפותחת על ידה**

אנלייבס היא חברה פרטית שהתאגדה בישראל תחת השם טולרקס בע"מ והחלה את פעילותה העסקית בחודש ספטמבר 2005.

אנלייבס מפתחת תרופה חדשנית בשם אפוסל (ApoCell) לטיפול במחלת שתל כנגד מאחסן (graft-versus-host disease) בהשתלות מח עצם, במחלות קרוהן ובמחלות דלקתיות ואוטואימוניות אחרות באמצעות השריית סבילות חיסונית, כתחליף לטיפול המקובל בדיכוי חיסוני.

הפיתוח מבוסס על תגליות של פרופ' דרור מבורך ומעבדתו בבית החולים הדסה עין-כרם.

השתלת מח עצם או תאי גזע הנתרמים על-ידי אדם אחר (הליך המכונה השתלה אלוגנאית (allogeneic) הוא טיפול שניתן במקרים של מחלות המטופואטיות (hematopoietic), כגון סרטן הדם - לוקמיה (Leukemia), מיאלומה נפוצה וכו'. בכ-70% - 30% ממקרי ההשתלות (תלוי בסוג המחלה ונסיבות המקרה), החולים מפתחים מחלה הנקראת "מחלת שתל כנגד מאחסן" (graft-versus-host disease).

GVHD (versus host disease), ברמות חומרה שונות, שבה תאי השתל החדשים תוקפים את רקמות המושל (ה"מאחסן"). מחלת GVHD מתבטאת בתפרחת, בשלשולים, בעיות בעור, בליקוי בתפקוד הכבד ולעתים אפילו בסכנת חיים. אין כיום טיפול ספציפי ונקודתי ל-GVHD, והיא מהווה מחסום משמעותי להשתלות מח עצם אלוגנאיות מוצלחות.

אנלייבס מפתחת תרופה לטיפול במחלות דלקתיות ואוטואימוניות תוך התמקדות בשלב הראשון של מחלת GVHD (acute GVHD). המערכת מטפלת בדם הנלקח מהחולה (או מהתורם במקרה של מחלת השתל נגד מאחסן) ומשרה מוות מבוקר בתאים, שניתנים בחזרה לחולה. לתאים הללו יש תכונות נוגדות דלקת והם מפחיתים את התהליך הדלקתי והאוטואימוני ומשרים סבילות חיסונית בגוף החולה באופן טבעי ופיזיולוגי. הטיפול המפותח על-ידי אנלייבס הוא בטיחותי לכאורה, ואינו צפוי לגרום לתופעות לוואי היות והשימוש המיועד הוא רק בתאים שנלקחו מהמטופל (או מאותו תורם שממילא נותן את תאי מח העצם למטופל). טיפול זה הינו טיפול המותאם לחולה (התאמת רקמות במקרה של מחלת השתל נגד מאחסן או תאיו של החולה עצמו במחלות אחרות כגון קרוהן). במקביל לפיתוח אפוסל, החברה בוחנת פיתוחו של מוצר תאי אוניברסאלי (VerCell) כתרופת "מדף" אשר לא דורשת התאמה בין התורם לחולה.

בנוסף לטכנולוגיה התאית, אפוסל, אנלייבס גם זיהתה והחלה בבידוד של מולקולות אשר נפלטות במהלך תהליכי מוות מתוכנת של תאים (אפופטוזיס). על פי מחקריו של פרופ' מבורך גם למולקולות אלה עשוי להיות אפקט של השריית סבילות חיסונית בשילוב עם אפוסל או כטיפול עצמאי.

במהלך חודש אוגוסט 2009, החלה אנלייבס בביצוע ניסוי קליני Phase I/II במחלת השתל נגד מאחסן לבדיקת הבטיחות והערכה ראשונית של יעילות אפוסל לטיפול במחלה. הניסוי מתבצע בשלושה בתי חולים בישראל (הדסה עין כרם, רמב"ם ושיבא) וכולל 12-18 חולים. ליבת הניסוי כוללת 12 חולים בהם נבדקים 4 מינונים שונים של אפוסל. בתום טיפול ב-12 חולים אלה תחליט החברה האם לגייס 6 חולים נוספים במינון שנמצא אופטימלי וזאת כדי להרחיב את הניסוי ולחזק את תוצאותיו. החולה האחרון בניסוי (מתוך 12 חולים) גויס וטופל בתחילת ינואר 2012. החברה מעריכה כי התוצאות הסופיות של החלק הראשון של הניסוי יהיו בידיה בסביבות סוף אוגוסט 2012. ב-3 המקרים בהם התכנסה ועדת הבטיחות החיצונית (DSMB) על מנת לבחון את בטיחות הטיפול לא נמצאו בעיות בטיחות והועדה אישרה ללא סייג העלאת מינון ומעבר לקבוצת המינון הבאה. למועד הדוח הניסוי הקליני נמשך כסדרו בהתאם לתכנון ולאישורי משרד הבריאות וועדות ההלסינקי המקומית.

ביום 28.2.2012 אנלייבס סיימה תוכנית רביעית במסגרת תוכנית מו"פ שאושרה בלשכת המדען הראשי במשרד התמ"ת. אנלייבס הגישה בקשה לתמיכה בתוכנית חמישית שתחל ביום 1.3.2012. התקציב המאושר של שלוש התוכניות (בחלק מהשנים התוכנית הוארכה ליותר משנה יחדיו עמד על סך כולל של כ-13,443 אלפי ש"ח, ומתוך סכום התקציב אושרו לחברה תמיכה לפי חוק המו"פ בהיקף של 60% מהמדען הראשי.

**[ב] שוק רלבנטי פוטנציאלי ותחרות**

למועד הדוח, לא ידוע לחברה על טיפול ספציפי שאושר ב FDA נגד תופעת הדחייה בהשתלות (GVHD). בסוף מאי 2012 אושר בקנדה טיפול בתרופת Prochymal לילדים שפיתחו GVHD ואינם מגיבים לטיפול בסטרואידים. למיטב ידיעת אנלייבסקס, כפי שנמסרה לחברה, הטיפולים הקיימים כיום מבוססים על דיכוי חיסוני עם תרופות כגון Methotrexate ו- Cyclosporine כטיפול מונע סטנדרטי וסטרואידים לטיפול משלים במקרה של התפרצות המחלה.

בתחום הטיפול בתאים אפופטוטיים (בשלבי מוות מבוקר) חברת Therakos (Johnson & Johnson) משתמשת בפרוטופרזיס<sup>9</sup> חוץ-גופי, שהוא טיפול תאי הגורם בין היתר למות תאים מבוקר (אפופטוטיס) בכדוריות הלבנות. נכון למועד הדוח, הקבוצה נמצאת בשלב 3 (Phase III) של המחקרים הקליניים לטיפול במחלת GVHD חריפה.

חברת Osiris Therapeutics מבולטימור, מרילנד, סיימה שלב 3 (Phase III) של המחקר הקליני למוצר המוביל שלה (Prochymal) – תרופה המבוססת על טכנולוגיה של תאי גזע אנושיים ומשמשת לטיפול ב-GVHD, הודיעה על סיום הניסוי תוך אי השגת היעד הראשי של הניסוי הקליני, ובשלב זה עדיין לא ברור, למצער לחברה, מה יעלה בגורלה של תרופה זו בכל הקשור לשוק האמריקאי ובשאר העולם. למיטב הבנתה של אנלייבסקס, עוסקת באישור התרופה לטיפול בילדים במחלת GVHD. חברת Athersys מפתחת את מוצר Multistem המבוסס על תאי גזע אנושיים גם למחלת GVHD. טיפול זה נמצא בשלב של ניסוי קליני פאזה II/III. חברה נוספת אשר מפתחת מוצר לתחום ה GVHD הינה Soligenix עם המוצר Orbec. לאחרונה פרסה החברה על כשלון המוצר Orbec בשני ניסויים קליניים פאזה 3.

מעבר לטיפול בGVHD, החברה סבורה כי הטכנולוגיות שברשותה) עשויות להתאים לטיפול במחלות אוטואימוניות ודלקתיות נוספות כגון מניעה או הפחתה של אפקט הדחייה בהשתלות איברים, טיפול במחלת קרוהן וכן במחלות כגון טרשת נפוצה Multiple Sclerosis. במקביל לפיתוח הקליני של אפוסל לטיפול ב-GVHD, החברה בודקת במודלים של חיות את אפקט הטיפול של אפוסל במחלות נוספות אלה ותשקול בעתיד להרחיב את הפיתוח של אפוסל גם למחלות אלה.

השוק העולמי למחלת GVHD מוערך בכ- 300 מיליון דולר לשנה בקירוב<sup>10</sup>, והחברה רואה בו משום פתח לשוק הרחב יותר של מחלות אוטואימוניות.

להערכת החברה, בהתאם לפרסומים פומביים<sup>11</sup>, גישות טיפוליות חדשות יובילו לצמיחת השוק לטיפולים בהפרעות אוטואימוניות בשיעור שיעלה על 15%, עד להיקף שוק של יותר מ-20 מיליארד דולר בשנת 2012. קבוצת המחלות השלישית בגודלה בעולם המתועש, אחרי מחלת לב וסרטן,

<sup>9</sup> טיפול בדם החולה על-ידי מתן תרופה פוטואקטיבית, לקיחת דגימת דם עשירה בתאים לבנים, חשיפתם לקרינה אולטרה סגולית מזיקה, והחזרת התאים לגוף שם תעורר תגובה חיסונית מיטיבה.

<sup>10</sup> [http://www.bizjournals.com/baltimore/stories/2005/10/10/daily31.html?from\\_rss=1](http://www.bizjournals.com/baltimore/stories/2005/10/10/daily31.html?from_rss=1)

<sup>11</sup> מחקרי DataMonitor לגבי שוק מחלות מערכת החיסון (2008).

מחלות אוטואימוניות, עומדת כיום במוקד המחקר הזוכה למימון מוגבר, דבר המוביל לפיתוח מוצרים מוצלחים ביותר.

#### [ג] הון אנושי

אנלייבקס מבוססת על מחקרו של פרופ' דרור מבורך מבית החולים הדסה עין כרם והמשך פיתוחו על-ידי. לאנלייבקס קיימת תלות בהמשך מעורבותו של פרופ' מבורך בשלבים המוקדמים של המשך המחקר.

החל מחודש יוני 2007 משמש מר אלון מורן (לשעבר מנכ"ל ביו-מאס בע"מ) בתפקיד מנכ"ל אנלייבקס.

#### [ד] פטנטים וקניין רוחני

ביולי 2006 נחתם הסכם רישיון, במסגרתו ניתן לאנלייבקס רישיון בלעדי על בקשת פטנט שהוגשה בארה"ב ובאירופה ואשר מצויה בבעלות הדסית וחברת יישום חברה למחקר ופיתוח של האוניברסיטה העברית בע"מ ("יישום") (בקשה שהוגשה בשנת 2005). הבקשה עוסקת בשיטה לבקרה על התגובה החיסונית של חולי מחלות שונות, לרבות מחלות חיסוניות וסרטן, דרך פעילות על אתרי מטרה תאיים ספציפיים.

בתמורה להענקת הרישיון על-ידי יישום, הקצתה אנלייבקס ליישום מניות בשיעור של 6.25% מההון המונפק והנפרע של אנלייבקס. בנוסף בבעלותה של אנלייבקס שתי בקשות פטנטים, שהן הבקשות המרכזיות של אנלייבקס, שהוגשו במספר מדינות בעולם (ארה"ב, קנדה, אירופה, יפן, ישראל והודו) עבור שיטת טיפול באמצעות תאים הנמצאים בתהליכי מוות. החברה פועלת להרחבת נכסי הקניין הרוחני שבידה ומעריכה כי בקשות פטנט נוספות יוגשו עם התקדמות המחקר ובכפוף לאילוצים תקציביים.

במסגרת הרחבת הקניין הרוחני, נחתם בחודש אפריל 2008 הסכם בין אנלייבקס לבין חברה בשם טולרן בע"מ (Tolaren Ltd.) (להלן – "טולרן"), במסגרתו העניקה טולרן לאנלייבקס רישיון עולמי, בלעדי וחופשי מחובת תשלום תמלוגים, לפיתוח, שיווק וייצור, של קניין רוחני שפותח על ידי טולרן, שנמצא בבעלות טולרן או שמצוי בחזקת טולרן מכוח הסכמי רישוי.

במסגרת ההסכם נקבע שכל פיתוח, המצאה, שיטה וכיוצ"ב שיפותחו על ידי אנלייבקס ואשר יהיו קשורים לקניין הרוחני שלגביו הוענק הרישיון מטולרן, יהיו בבעלות אנלייבקס בלבד. אנלייבקס התחייבה לדאוג לעלויות שימור פטנטים שלגביהם הוענק לה רישיון כאמור.

טולרן היא חברה פרטית שהתאגדה בישראל, שפעילותה היחידה היא אחזקה במניות אנלייבקס. החברה מחזיקה ב-96.5% מההון המונפק של טולרן.

בתמורה להענקת הרישיון ובסמוך לאחר חתימת ההסכם, הקצתה אנלייבקס לטולרן 50,050 מניות רגילות של אנלייבקס, המקנות לטולרן שיעור החזקה של 50% מאנלייבקס. בשרשור מחזיקה החברה בכ-91.99% מהבעלות באנלייבקס.

#### [ה] זכות למנות דירקטורים, הלוואות המירות והון מניות

בהתאם לתקנון החברה של אנלייבקס, הדירקטורים באנלייבקס ממונים על-ידי האסיפה הכללית שלה. למועד הדוח, הון המניות של אנלייבקס מורכב ממניות רגילות בלבד.

למועד הדוח האחרון, סך כל ההלוואות המירות שהעמידה החברה לאנלייבקס עומד על 12,901 אלפי ש"ח כולל ריבית צבורה.

בחודש מרץ 2011 נחתם בין החברה לבין אנלייבקס הסכם למתן הלוואה המירה על סך 1,000,000 ש"ח. תקופת ההלוואה ההמירה נקבעה עד ליום 1.6.2013. ההלוואה ניתנה בתנאים הרגילים בהם החברה מעניקה הלוואות המירות לחברות הפורטפוליו (ריבית פריים + 3%, זכות המרה עם הנחה, קביעת ערך המרה במקרה שלא יהיה סבב גיוס במהלך תקופת ההלוואה).

בחודש יולי 2011 נחתם בין החברה לבין אנלייבקס הסכם למתן הלוואה המירה על סך 1,000,000 ש"ח. תקופת ההלוואה ההמירה נקבעה עד ליום 1.1.2014. הלוואה המירה זו אף היא ניתנה בתנאים הרגילים בהם מעניקה החברה הלוואות המירות לחברות פורטפוליו.

בחודש נובמבר 2011 נחתם בין החברה לבין אנלייבקס הסכם למתן הלוואה המירה על סך 550,000 ש"ח. תקופת ההלוואה ההמירה נקבעה עד ליום 1.6.2014. הלוואה ההמירה ניתנה בתנאים הרגילים בהם מעניקה החברה הלוואות המירות לחברות פורטפוליו.

בחודש אפריל 2012 נחתם בין החברה לבין אנלייבקס הסכם למתן הלוואה המירה על סך 600,000 ש"ח. תקופת ההלוואה ההמירה נקבעה עד ליום 1.1.2015. הלוואה ההמירה ניתנה בתנאים הרגילים בהם מעניקה החברה הלוואות המירות לחברות פורטפוליו.

#### [ו] השקעות במו"פ

במהלך שלוש השנים האחרונות האחרונות וברבעון הראשון לשנת 2012 (1.1.09-31.03.12) הושקעו במחקר ופיתוח באנלייבקס סך כולל של 5,303 אלפי ₪ לפי הפירוט הבא (באלפי ש"ח):

<u>תקופה</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>רבעון</u> <u>2012 1</u>	<u>סה"כ</u>
השקעה במו"פ לפני השתתפות מדען שבוצעה באנלייבקס	2,908	3,463	3,559	704	10,634
בניכוי השתתפות מדען, נטו	(1,798)	(1,581)	(1,757)	(195)	(5,331)
השקעה במו"פ, נטו	1,110	1,882	1,802	509	5,303

#### [ז] מתחרים ותחרות

**מאפייני המוצר\***

המוצר רפואי של התאגיד	מוצר מתחרה א'	מוצר מתחרה ב'
אפוסל בGVHD (בפיתוח סיים פאזה 1/2) מטרה- מניעה/הפחתת מחלה אופן נטילה- הזרקה אופן השימוש- בסיוע צוות רפואי מינון- טרם נקבע. נבדקים מינונים שונים תופעות לוואי- לא ידוע בשלב זה על תופעות לוואי משמעותיות עלות התרופה- טרם נקבע החזר ממבטחים- טרם הוחלט	מטוטרקסט (Methotrexate), ציקלוספורין (Cyclosporine) <u>מטוטרקסט</u> מטרה: טיפול מניעתי אופן נטילה: אוראלי או בהזרקה מינון: משתנה לפי פרוטוקול הטיפול תופעות לוואי: כיבים, פגיעה בספירות תאים לבנות וחשיפה לבעיות שכרוכות בדיכוי חיסוני, טרטוגניות (גרימת מוטציות ומומים בתאים) עלות התרופה: בין \$100-200 החזר ממבטחים: מאושר <u>ציקלוספורין</u> מטרה: טיפול מניעתי אופן נטילה: אוראלי או בהזרקה מינון: 14-18 מ"ג לק"ג תופעות לוואי: בעיות שכרוכות בדיכוי חיסוני כגון זיהומים והתפתחות סרטן עלות התרופה: בין \$100-200 החזר ממבטחים: מאושר	קורטיקוסטרואידים (Corticosteroids) מטרה: ריפוי/מניעת החרפה אופן נטילה: אוראלי, הזרקה, שאיפה מינון: משתנה לפי סוג התרופה ופרוטוקול הטיפול תופעות לוואי: זניח בשימושים לטווח קצר עלות התרופה: פחות מ \$100 החזר ממבטחים: מאושר

**יתרונות וחסרונות המוצר הרפואי ביחס למוצרים רפואיים מתחרים (קיימים או כאלה המצויים בפיתוח), למיטב ידיעת התאגיד**

יתרונות: השראת סבילות חיסונית, פיסיוולוגי-טבעי למניעת דלקתי, רקמות בין תורם לחולה מקטינה סיכוי לתגובה חיסונית נגד התרופה חסרונות: ייצור אצווה ספציפית עבור כל חולה	לא אושרו להתווית GVHD אך משמשים כטיפול מניעתי מקובל בהשתלות. מקטין את בעית דחיית השתל אך נחשב טיפול מוגבל ביעילותו ומזיק בשל מנגנון הפועל דרך דיכוי חיסוני	יתרונות: השפעה מהירה על תגובה אוטואימונית חסרונות: בשימוש בטווח ארוך שיבוש הרומונלי, פגיעה בתפקוד מערכת החיסון, השמנה, עליית לחץ דם ומחלות לב
--	---	---

**מוצר מתחרה ה'**

**מוצר מתחרה ד'**

**מוצר מתחרה ג'**

extracorporeal Multistem by Athersys

Prochymal by Osiris

**המוצר\***

**מאפייני**

photopheresis (ECP) by Therakos מכשיר אליו מזרימים את דם החולה ומקרינים אותו כדי לנטרל תאים שפעילים במחלה אופן שימוש- לא פולשני תופעות לוואי: לא משמעותיות זמן טיפול: 3-4 שעות	(בפיתוח- סיים פאזה 1/2) מטרה- מניעה/הפחתת מחלה אופן נטילה- הזרקת אופן השימוש- בסיוע צוות רפואי מינון- טרם נקבע. נבדקים מינונים שונים תופעות לוואי: לא ידוע. טרם אושר כתרופה עלות התרופה: טרם נקבע החזר ממבטחים: טרם הוחלט	(בפיתוח- סיים פאזה 3) מטרה: טיפול במחלה אופן נטילה- הזרקת אופן שימוש: בסיוע צוות רפואי מינון: טרם נקבע. נבדקים מינונים שונים תופעות לוואי: לא ידוע. טרם אושר כתרופה עלות התרופה: טרם נקבע החזר ממבטחים: טרם הוחלט	<b>יתרונות וחסרונות המוצר הרפואי ביחס למוצרים רפואיים מתחרים (קיימים או כאלה המצויים בפיתוח), למיטב ידיעת התאגיד</b>
טכנולוגיה שפותחה במקור לטיפול בסרטן העור ולא אושרה ל-GVHD. רמת היעילות בטיפול ב-GVHD במחלוקת.	יתרונות: מוצר אלוגנאי (לא נדרשת התאמה בין תורם למקבל). חסרונות: מבוסס על תאים מזנכים מליים בדומה לprochymal	יתרונות: מוצר אלוגנאי (לא נדרשת התאמה בין תורם למקבל). אושר במאי 2012 לשימוש בילדים בקנדה. חסרונות: נכשל בשני ניסויים פאזה 3 ל-GVHD	

שם הניסוי	שלב הפיתוח בו נכלל הניסוי (ככל שרלבנטי)	האם נפתח IND או IDE בגין הניסוי (א)	מטרת הניסוי (ב)	מספר האתרים בהם יתבצע הניסוי	מיקום של האתרים בהם יתבצע הניסוי	מספר נבדקים מתוכנן במסגרת הניסוי	מספר נבדקים שהצטרפו לניסוי נכון למועד פרסום הדוח	אופי וסטאטוס הניסוי (ג) (ד)	לוחות הזמנים של הניסוי	אומדן עלות כוללת צפויה של הניסוי	עלות שנצברה ממועד תחילת הניסוי ועד מועד הדוח	תוצאות ביניים ותוצאות סופיות (ה)
אפוסל לטיפול GVHD	פאזה 1/2	הוגש IND אך בוטל לצורך ביצוע מחקר בישראל הניסוי תואם מול משרד הבריאות בישראל. ניסוי תחת ICH	מטרה ראשית בטיחות מטרה משנית תחלואה GVHD	3	ישראל	12-18	13	ניסוי פתוח הסתיים גיוס חולים (לא כולל הרחבת הניסוי) חולים מטופלים ב standard of care	דוח מסכם לא סופי יוני 2012 דוח מסכם סופי ספט' 2012	NA	עלות כוללת עד כה כ \$1.5M	בטיחות טובה, ועדת בטיחות לא צפתה עד כה (סוף קבוצ חולים שלישית מתוך ארבע) בעיות בטיחות טרם התקבלו נתוני יעילות
אפוסל לטיפול GVHD	פאזה 2/3 חלק ראשון	יפתח IND	יעד ראשי תחלואה GVHD ובטיחות יעדים משניים: היבטים קשורים לתחלואה GVHD	10	ישראל, ארה"ב, ייתכן אירופה	60-80	טרם החל	ניסוי מבוקר, אקראי בעל סמיות כפולה, ניסוי אדפטיבי עם ניתוח ביניים בתכנון	תחילת ניסוי אמצע-סוף 2013	כ-10 מליון \$	NA	NA
אפוסל לטיפול GVHD	פאזה 2/3 חלק שני	יפתח IND	יעד ראשי תחלואה GVHD ובטיחות יעדים משניים: היבטים קשורים לתחלואה GVHD	25	ישראל, ארה"ב, ייתכן אירופה	כ-100 150	טרם החל	ניסוי מבוקר, אקראי בעל סמיות כפולה, ניסוי אדפטיבי עם ניתוח ביניים בתכנון	תחילת חלק שני אמצע-תחילת 2015	כ-15 מליון \$	NA	NA

**[ט] נכסים לא מוחשיים**

פטנטים מהותיים מאושרים – לא רלוונטי.  
בקשות לרישום בגין פטנטים מהותיים

שם בקשת הפטנט	תיאור הפטנט המבוקש	הזכויות הצפויות בפטנט (ככל שיירשם)	קדימות מועד	מועד הגשת בקשה	מדינות בהן הוגשה בקשה
INDUCTION OF TOLERANCE BY APOPTOTIC AND/OR NECROTIC CELLS	שיטה להשראת סבילות חיסונית כנגד אנטיגנים	בעלות	1.1.2001	2.8.2004	קנדה



				עם מחלה אוטואימונית באמצעות מודולציה חיסונית לתאים אפופטוטיים עצמיים	
ארה"ב, אירופה, קנדה, יפן, הודו, ישראל	בין ספט' לדצמבר 2007	1.1.2001	בעלות	שיטה לטיפול במחלה באמצעות מתן מינון נכון של תאים מתים או תאים בתהליכי מוות (אפופטוזיס) המדכאים תהליכים דלקתיים	DISEASE THERAPY USING DYING OR DEAD CELLS
ארה"ב, אירופה	17.8.2009 18.1.2008	20.6.2005	זכות שימוש בלעדית בלתי מוגבלת בזמן פטנט בבעלות הדסית ויישום		IMMUNE DISEASE MEDICAMENT COMPRISING A MODULATOR OF THE BINDING BETWEEN A HEPARIN BINDING DOMAIN OF THROMBOSPONDIN-1 AND A BETA1 INTEGRIN

בקשות הפטנט נמצאות בתהליכי אישור (prosecution) במדינות השונות, בחלקם הוגשו בקשות office action ע"י רשם הפטנטים הרלוונטי והתיק נמצא בדיון אל מול רשם הפטנטים.

**[י] יעדים ואסטרטגיה עסקית וצפי להתפתחות בשנה הקרובה**

2014	2013	2012	מצב נוכחי	המוצר הרפואי
סיום החלק הראשון של הניסוי, ניתוח תוצאות	הכנות לניסוי קליני רב מרכזי, בינלאומי, תחילת החלק הראשון של הניסוי	ניתוח תוצאות דיון עם הFDA על המשך פיתוח	סיום גיוס חולים לפאזה 1/2	אפוסל לטיפול GVHD
סיום הניסוי הקליני וניתוח תוצאות	בכפוף להחלטת דירקטוריון והשגת מימון: מפגש עם הFDA ל-pre-IND והגשת בקשה לניסוי קליני פאזה 2		תוצאות במודלים פרה קליניים	אפוסל לטיפול במחלה אחרת (ייתכן קרוהן)
הכנת חבילה לניסוי קליני, מפגש עם הFDA ל-pre-IND, הגשת בקשה לניסוי קליני. טרם נבחרה מחלה	בכפוף להחלטת דירקטוריון והשגת מימון: אפיון מוצר ואפואטימיזציה מוצר, ביצוע בדיקות במודלים פרה קליניים		הוכחת התכונות	מוצר אוניברסלי

### 5.3.5 כאהר מדיקל (2005) בע"מ (להלן - "כאהר")

#### מילון מונחים לסעיף זה

**"חלבון כימרי"** – חלבון המורכב מחלקים של חלבונים ממקורות שונים שחוברו יחדיו על ידי שימוש בשיטות של הנדסה גנטית.

**"SCP: Signal Converter Proteins"** – חלבונים כימריים חדישים המורכבים מחלק של קולטן מסוג-I וחלק של קולטן מסוג-II. מבנה זה מאפשר לראשונה ליצור חלבון שלו שני צדדים בעלי פעילות ביולוגית.

**"מחלות אוטואימוניות"** – סדרת מחלות שכיחות מאד (5% מהאוכלוסייה) בהן מערכת החיסון תוקפת את רקמות הגוף עצמו. כמו בסוגי סרטן שונים, גם במחלות אוטואימוניות המחלה מתחילה מתקלה בבקרת תאי הגוף – במקרה זה בקרת מערכת החיסון. ההבדל בין המחלות האוטואימוניות השונות הוא ברקמות שהמחלה תוקפת.

**"פסוריאזיס"** – מחלת עור כרונית בה נוצרים רבדים אדומים מכוסים בקשקשת עבה ויבשה בצבע כסף על המרפקים, הברכיים, הקרקפת, ולעיתים גם על חלקים אחרים בגוף. הפריחה היא לרוב סימטרית. הסיבה אינה ידועה. המחלה היא תורשתית, ועלולה להתפרץ במצבי חרדה. היא שכיחה בעיקר בילדים ובמתבגרים. לעיתים היא קשורה לדלקת מפרקים. אין ריפוי מסוים, והטיפולים הקיימים נועדו להקלה.

**"טרשת נפוצה"** – מחלה כרונית של מערכת העצבים הפוגעת במבוגרים וצעירים. נזק שנגרם למעטפת המיאלין המקיפה את העצבים במוח ובחוט השדרה פוגע בתפקודם של עצבים אלה. מהלך המחלה מתאפיין בהתקפים ובהפוגות לסירוגין. התסמינים כוללים הליכה לא-יציבה, רעד בתנועות הגפיים (1), תנועות לא-רצוניות של העין (ריצוד עיניים), הפרעות בדיבור וחולשה. הסיבה למחלה אינה ידועה.

**"מיאלין"** – חומר שומני מורכב אשר עוטף את האקסונים של תאי עצב מסוימים, ומספק להם הגנה ובידוד. עצבים בעלי מעטפת מיאלין מובילים אותות עצביים במהירות גדולה יותר מאלה שאין להם מעטפת כזו.

**"אקסון"** – סיב עצב שיוצא מתא עצב (נוירון) ונושא אותות עצביים ממנו.

#### [א] תיאור פעילותה של כאהר והטכנולוגיה המפותחת על ידה

כאהר היא חברה פרטית שהתאגדה בישראל והחלה את פעילותה העסקית בחודש ספטמבר 2005.

כאהר מפתחת טיפולים חדשניים לסרטן ומחלות אוטו-אימוניות, המבוססים, בין היתר, על תגליות של ד"ר מיכל אלהלל-דרניצקי במעבדתה בבית החולים הדסה עין-כרם ושל פרופ' מרק טיקוצ'ינסקי<sup>12</sup> (לשעבר מאוניברסיטת פנסילבניה בארה"ב (בסעיף זה - "הממציא הזר").

כאהר נוסדה על מנת לפתח טכנולוגיה מובילה שהומצאה על-ידי הממציא הזר המבוססת על יצירת מולקולות חלבוניות חדישות לטיפול בסוגים שונים של סרטן ומחלות אוטו-אימוניות. טכנולוגיה זו מבוססת על חלבונים כימריים היכולים לחסום, להפעיל או לשנות כמה אותות בין-תאיים באותו זמן ובאותו מקום, וכן לגרום לאיפנון (מודולציה - שינויים המיועדים לשיפור מתוכנן) של המערכת החיסונית. פעילויות אלה יכולות לשמש לטיפול בסוגים שונים של סרטן ולטיפול במחלות אוטו-אימוניות, מחלות שבהן הגוף מפעיל את מערכת החיסון כנגד עצמו, כגון טרשת נפוצה, פסוריאזיס או דלקת פרקים שגרנית.

ביוני 2007 ד"ר נעם שני (לשעבר סמנכ"ל מחקר ופיתוח של ביוג'ניקס ושל קומפיוג'ן), גויס לשמש כמנכ"ל כאהר והחליף את פרופ' איתן גלאון כחבר במועצת המנהלים של כאהר. באוגוסט 2009 הצטרף עו"ד אופיר שחף כחבר במועצת המנהלים ובאוגוסט 2010 החליפה ד"ר עינת זיסמן (מנכ"ל הדסית) את ד"ר נעם שני כחבר במועצת המנהלים. במאי 2011 הצטרף מר ברנרד דוידאן, סמנכ"ל בחברת סנופי, כצופה לחבר המנהלים.

לכאהר רישיון למספר פטנטים מאוניברסיטת פנסילבניה לטכנולוגיה הנקראת Signal (SCP) Converter Proteins המהווה לדעת כאהר פריצת דרך טכנולוגית. לחברה רישיון בלעדי וגלובלי שאינו מוגבל בזמן לשימוש בפטנטים ולמתן רישיונות משנה. בהסכם התחיבה כאהר לעמוד בקצב פיתוח סביר ולתשלום אבני דרך ותמלוגים ממכירות המוצרים לאוניברסיטת פנסילבניה.

בנוסף לפטנטים מאוניברסיטת פנסילבניה, בספטמבר 2010 הגישה כאהר בקשה לפטנט חדש המגן על המוצרים 102-KAHR ו-103-KAHR לטיפול בסוגים של סרטן דם. הפטנט שייך לכאהר ולהדסית בחלקים שווים וביוני 2011, נחתם הסכם שבו הדסית נותנת לכאהר רישיון אקסקלוסיבי לפטנט ללא תמלוגים.

בניגוד לתרופות ביולוגיות קונבנציונאליות, המכילות אתר פעיל אחד, חלבוני SCP הם חלבונים כימריים המכילים שני אתרים פעילים משני צידי החלבון. היתרון מתבטא בכך שהוא מאפשר למולקולה להיקשר לשני אתרי מטרה שונים בו זמנית, ובכך לשנות אות רגיל שמועבר בין התאים - למשל להפוך אות שבדרך כלל מפעיל את תאי מערכת החיסון לאות שמדכא אותם או לשנות אות שבדרך כלל מעודד גדילת תאים סרטניים לאות הגורם למותם. הפוטנציאל הרפואי של מולקולות מסוג זה הודגם בעשר השנים האחרונות במאמרים מדעיים רבים על ידי החוקרים בהדסה והממציא הזר.

<sup>12</sup> הוקצו לד"ר טיקוצ'ינסקי 250,000 מניות (9% מההון המונפק של כאהר לסוף שנת 2011). ד"ר טיקוצ'ינסקי חבר בדירקטוריון כאהר.

לאחר בחינה מעמיקה, בחרה כאהר בארבעה מוצרים פוטנציאליים מסוג SCP לקו הפיתוח של החברה. כל הפיתוחים הללו הם מולקולות המועמדות להיות תרופות המטפלות בסוגים שונים של סרטן ובמחלות מערכת החיסון כדוגמת טרשת נפוצה ודלקת מפרקים כרונית. שניים מהמוצרים, הנקראים KAHR-101 ו-KAHR-102, נבחרו לפיתוח מידי לקראת ניסויים קליניים ותהליכי היצור של המוצרים מפותחים על-ידי חברת קוברה-ביו בשוודיה.

בשנת 2008 יסדה כאהר את הוועדה המדעית המייעצת ואליה הצטרפו מספר מדענים בעלי שם עולמי בתחום פיתוח תרופות למחלות אוטואימוניות וסרטן כמו פרופ' מארק פדלמן מאימפריאל קולג' בלונדון ולוראנס סטאינמן מאוניברסיטת סטנפורד. בחודש אוקטובר 2008 נערכה הפגישה הראשונה של הוועדה המדעית המייעצת, בה גובשה אסטרטגיית הפיתוח של כאהר לקראת שלב הניסויים הקליניים. המועצה המדעית נפגשה שוב בינואר 2010 ובספטמבר 2011.

כאהר חתמה על הסכם לביצוע עבודות מחקר ופיתוח עם הדסית, בהתאם לנוסחי ההסכמים שאושרו על ידי ועדת הביקורת והדירקטוריון של החברה. ביולי 2011 הוארך ההסכם עם הדסית עד לשנת 2013 ונחתם הסכם יעוץ נפרד עם דוקטור אלהלל. בגין השירותים שהוענקו על ידי הדסית במהלך שנת 2011, שילמה כאהר להדסית סך כולל של כ- 900 אלף ש"ח.

באפריל 2011 נחתם הסכם השקעה בכאהר בין הדסית ביו-החזקות וחברת סאנופי, חברת התרופות השלישית בגודלה בעולם. במסגרת ההסכם הושקעו כחמישה מליון דולר בחברה - חברת סאנופי השקיעה שני מליון דולר במזומן והדסית ביו-החזקות השקיעה מליון דולר במזומן והמירה למניות כשני מליון דולר של הלוואות המירות. ההסכם שנחתם בין הצדדים נותן לסאנופי זכות לניהול משא-ומתן ראשון על מוצר אחד של החברה לפי בחירתם וסאנופי בחרה במוצר KAHR-102.

במהלך 2008 ועד 2011, כאהר התמקדה בפיתוחם של שני מוצרים ראשוניים, KAHR-101 ו KAHR-102 :

המוצר KAHR-101 : החברה סימה את הפיתוח של קו תאים ליצור המוצר וכן תהליך ליצור ולניקוי המולקולה. כמות משמעותית של המוצר KAHR-101 יוצרה והחומר נבדק ונמצא פעיל במספר רב של ניסויים מעבדתיים ובמודלים של עכבר לסרטן כבד, סרטן כליות, טרשת נפוצה ודלקת פרקים שגרנית. הניסויים הראו פעילות קלינית משמעותית במודלים חיות וקורלציה בין המינון לפעילות הקלינית. במאי 2011, לאחר החלטתה של סנופי לבחור את KAHR-102, החליטה החברה לחפש שותף אסטרטגי להמשך פיתוח המוצר. החברה נמצאת בשיחות עם מספר חברות בנושא, בניהם חברות פארמה בין-לאומיות וחברות העוסקות בפיתוח ויצור תרופות ביולוגיות.

המוצר KAHR-102 : עד 2011 החברה השלימה פיתוחו של קו תאים ליצור המוצר ובדיקות שונות שהראו פעילות משמעותית במעבדה גם על שורות תאים של סרטן מסוגים שונים וזאת בנוסף לאינדיקציות האימוניות שפורסמו בעבר. במאי 2011, לאחר בחירתה של סנופי במוצר זה

במסגרת זכותם למשא-ומתן ראשוני, החליטה החברה להתמקד במוצר KAHR-102 להמשך פיתוח עצמי. במהלך 2011 פותח תהליך יצור וניקוי ראשוני של המוצר ונעשו ניסויי מעבדה רבים שהראו את הבסיס המולקולרי לפעילות המוצר על תאים סרטניים. במהלך 2012 החברה מתכננת להשלים את פיתוח תהליך היצור ואת הניסויים הפרא-קליניים בחיות. החברה צופה כי במהלך שנת 2012 לאחר פגישה עם הרשויות הרגולטוריות של ארה"ב (FDA) בנושא ניסוי קליני בחולי סרטן דם עם KAHR-102, ניתן יהיה להשלים גיוס כספים נוסף.

ביוני 2012 חתמה כאהר על הסכם השקעה עם משקיע חדש – מר תומס אלדרד, אשר למיטב ידיעת החברה מחזיק בבעלות בחברת רציפארם השוודית (Recipharm - אחת מקבלני יצור התרופות הגדולים באירופה). במסגרת ההסכם צפויה כאהר לגייס למעלה מ-10 מיליון ₪. המשקיע החדש ישקיע בכאהר כ-8 מיליון ₪; חברת סנופי תשמור על חלקה היחסי בכאהר באמצעות השקעה של כ-2 מיליון ₪ נוספים; והחברה תשקיע כ-400 אלף ש"ח. לאחר השלמת ההסכם ההשקעה המשקיע החדש יחזיק כ-15% מהבעלות בכאהר; חברת סאנופי כ-20% ושיעור החזקתה של החברה יעמוד על כ-55%.

סכום ההשקעה שיתקבל בכאהר עתיד לשמש לצורך המשך הפיתוח של מוצרי כאהר, ובעיקר קידום המוצרים לקראת ניסויים קליניים. KAHR 102 (אחד משני המוצרים המרכזיים המפותחים על ידי כאהר) מיועד להתחיל ניסוי קליני לקראת הרבעון הראשון של 2013. בשל גיוס ההון הנוסף, כאהר תאיץ את מסלול הפיתוח של מוצריה, לרבות של המוצר הנוסף (KAHR 101) כך שניסוי קליני שלו יחל אף הוא במהלך 2013.

האמור הוא בבחינת מידע צופה עתיד וכוך, בין היתר, בכך שיתקבלו כל האישורים הנדרשים לצורך כניסת כאהר לשלב הניסויים הקליניים, וכי כי כל הבדיקות וכל הדרישות המקדמיות לצורך כניסה לשלב הניסויים הקליניים, יושלמו בהצלחה.

להערכת כאהר, מדובר בעסקה עם שותף אסטרטגי נוסף (חוץ מחברת סאנופי) שבנוסף למימון יכול לאפשר לכאהר התקדמות מואצת בתהליך הפיתוח והייצור של המוצרים המובילים שלה, לקראת כניסה לניסויים קליניים.

#### **[ב] מינוי דירקטורים**

במסגרת הסכם ההשקעה הנוכחי, שנחתם ביוני 2012, נקבע בין היתר כי דירקטוריון כאהר ימנה לא יותר מ-8 חברים. כל בעל מניות המחזיק ב-12% מהון כאהר רשאי למנות דירקטור אחד (1) לדירקטוריון כאהר. בנוסף, לחברת סאנופי, כל עוד היא מחזיקה מעל ל-7% מהון המניות של כאהר, תהיה נתונה הזכות למנות משקיף בדירקטוריון כאהר.

#### **[ג] שוק רלבנטי פוטנציאלי ותחרות**

כאהר מדיקל מפתחת תרופות חדשות לסוגי סרטן שונים ולמחלות אוטואימוניות שלהם שווקים אדירים. שוק התרופות הישירות לסרטן הוערך בכחמישים מיליארד דולר ושוק התרופות למחלות האוטואימוניות הוערך בכשלושים מיליארד דולר ב-2009. שווקים אלה ממשיכים לגדול

במהירות בארצות המפותחות, בעיקר לאור החוסר בטיפול תרופתי מספק. תרופות ביולוגיות (חלבוניות, בדומה למוצרי ה-SCP) השתלבו להפליא בשווקים אלה וכיום רוב המכירות של תרופות, גם בסרטן וגם במחלות אוטואימוניות, הן של תרופות חלבוניות כמו Remicade, Enbrel, Rituxan, Herceptin, Avastin, Humira שכל אחת מהן נמכרת במיליארדי דולרים מידי שנה.

#### [ד] השקעות במו"פ

במהלך שלוש השנים האחרונות וברבעון הראשון לשנת 2012 (1.1.09-31.03.12) הושקעו במחקר ופיתוח בכאהר סך כולל של 8,478 אלפי ש"ח, לפי הפירוט הבא (באלפי ש"ח):

תקופה	2009	2010	2011	רבעון 1 2012	סה"כ
השקעה במו"פ לפני השתתפות מדען שבוצעה ב כאהר	2,657	2,365	3,862	1,051	9,935
בניכוי השתתפות מדען, נטו	(435)	(475)	-	(547)	(1,457)
השקעה במו"פ, נטו	2,222	1,890	3,862	504	8,478

#### [ה] מתחרים ותחרות

מאפייני המוצר*	המוצר רפואי של התאגיד	מוצר מתחרה א'	מוצר מתחרה ב'
	המוצרים כאהר-101 וכאהר-102 מיועדים לטיפול בסוגים שונים של סרטן ומחלות אוטואימוניות. מוצרים אלה הם חלבונים כימריים המכילים שתי אזורי פעולה באותה המולקולה	מספר תרופות ביולוגיות לטיפול בסרטן ומחלות אוטואימוניות נמצאות בשוק מזה מספר שנים ונמכרות במיליארדי דולרים מידי שנה כל אחת. רובן של התרופות האלה הם נוגדנים מונוקלונליים לדוגמה רטוקסימב של חברת רוש או ארביטוקס של חברת מרק	מספר מוצרים ביולוגיים מולטיפונקציונליים (בעיקר נוגדניים ביספציפיים) לטיפול בסרטן נמצאים בפיתוח – חלקם גם בשלבי פיתוח קליני מוקדם. לדוגמה המוצר AFM13 של חברת אפימד, המוצר F11DL של גיננטק, והמוצר SAR156597 של חברת סנופי
יתרונות וחסרונות המוצר הרפואי ביחס למוצרים רפואיים מתחרים (קיימים או כאלה המצויים בפיתוח), למיטב ידיעת התאגיד	מוצרי החברה מאפשרים השפעה על לפחות שתי מסלולים ביולוגיים בו זמנית. המוצרים נמצאים בשלב פיתוח פרא-קליני מוקדם	התרופות הביולוגיות בשוק מאפשרות השפעה על מסלול ביולוגי אחד בלבד ולכן חסרות מימד מולטיפונקציונלי.	לנוגדנים ביספציפיים יש מימד מולטיפונקציונלי אך בניגוד למוצרי כאהר, הקשירה שלהם למטרה איננה פונקציונלית והשינויים שנעשים בנוגדן המקורי מעלים את האפשרות לאימונו-גניסטי

#### [ו] מחקר ופיתוח – ניסויים קליניים

לחברה אין מוצרים בניסויים קליניים. מוצרי החברה נמצאים בשלב פרא-קליני.

**[ז] נכסים לא מוחשיים**

**פטנטים מהותיים מאושרים**

מספר הפטנט	תיאור הפטנט *	הזכויות בפטנט	מועד פקיעה צפוי של הפטנט	מדינות בהן אושר
Europe (1248645 B1) USA (7,569,663 B2)	NOVEL CHIMERIC PROTEINS AND METHODS FOR USING THE SAME מגן על כאהר-102 ו-103 ועוד עשרות קומבינציות אחרות	הפטנט שיד לאוניברסיטת פנסילבניה ולחברת כאהר רישיון בינלאומי אקסלוסיבי	2021	אושר באירופה וארה"ב, נמצא באישור סופי ביפן וארצות אחרות
USA (8039437 B2)	FN14/TRAIL FUSION PROTEINS מגן ספציפית על כאהר-101	הפטנט שיד לאוניברסיטת פנסילבניה ולחברת כאהר רישיון בינלאומי אקסלוסיבי	2028	אושר בארה"ב, נמצא באישור סופי באירופה וארצות אחרות

**בקשות לרישום בגין פטנטים מהותיים**

שם בקשת הפטנט	תיאור הפטנט המבוקש	הזכויות הצפויות בפטנט (ככל שיירשם)	קדימות מועד	מועד הגשת בקשה	מדינות בהן הוגשה בקשה
OX40/TRAIL FUSION PROTEINS	מגן על המולקולה כאהר-103	הפטנט שיד לאוניברסיטת פנסילבניה ולחברת כאהר רישיון בינלאומי אקסלוסיבי	3.2029	3.2009	ארה"ב, אירופה, קנדה, ישראל, יפן
COMPOSITIONS AND METHODS FOR TREATMENT OF HEMATOLOGICAL MALIGNANCIES	מגן על שימוש במוצרים כאהר 102 ו 103 בסוגי סרטן לימפטיים	הפטנט שיד לחברת כאהר ולהדסית בחלקים שווים. הדסית נתנה לכאהר רישיון אקסלוסיבי לפטנט ללא royalties	9.2030	9.2010	PCT הוגש ב- 9.2011

**[ח] יעדים ואסטרטגיה עסקית וצפי להתפתחות בשנה הקרובה**

המוצר הרפואי	מצב נוכחי	2012	2013	2014
כאהר-101	פיתוח פרא-קליני	השלמת פיתוח פרא-קליני. השלמת גיוס כספים	סיום פיתוח פרא-קליני והתחלת ניסוי קליני ראשון בחולי סרטן	סיום ניסוי קליני ראשון בחולי סרטן
כאהר-102	פיתוח פרא-קליני	השלמת פיתוח פרא-קליני.	סיום פיתוח פרא-קליני	סיום ניסוי קליני ראשון בחולי סרטן

סרטן	ניסוי ראשון בהתחלת קליני בחולי סרטן	גיוס	השלמת כספים		
------	---	------	----------------	--	--

### 5.3.6 סלקיור נויורוסאינסס בע"מ (להלן – "סלקיור")

#### מילון מונחים לסעיף זה

"**מחלות נויורודגנרטיביות**" – סדרה של מחלות בהן אחד מסוגי התאים הקריטיים של מערכת העצבים המרכזית סובל מתפקוד פגום או מת. דוגמאות: פרקינסון, ALS, טרשת נפוצה, ואלצהיימר.

"**מחלת הפרקינסון**" – מחלה שבה מתים תאי העצב במח האחראים בין היתר לייצור דופאמין. המחלה מאופיינת ברעידות בחלקי הגוף השונים ויכולה להוביל למוות.

"**תאי פיגמנט**" או "**תאי RPE**" - (Retinal Pigmented Epithelium cells) - תאים בחלק האחורי של רשתית העין אשר מעניקים חומרי תזונה ומפנים פסולת מהתאים אשר קולטים את האור בעין.

"**תאי גזע עובריים**" – תא ייחודי אשר הינו בעל יכולת להתרבות ולהתפתח לכל אחד מ-220 סוגי התאים בגוף האדם.

"**תאי אב מתחלקים**" – חלק מתאי הגזע שהינם בשלב ההתפתחות הראשוני.

"**תאי עצב דופמינרגים**" – תאים שהם חלק ממערכת העצבים המרכזית אשר מייצרים את הכימיקל דופאמין.

"**התנוונות מאקולרית**" או "**AMD**" – (Age Related Macular Degeneration) התנוונות ומוות של תאים אשר ממוקמים במרכז רשתית העין (בו נמצא ריכוז גבוה ביותר של תאי הראיה) והאחראים לאבחנה בפרטים (מאקולה). כתוצאה מתופעה זו החולה סובל מטשטוש במרכז שדה הראיה.

"**OpRegen®**" – המוצר הראשון המפותח ע"י סל קיור לטיפול בהתנוונות של הרשתית, הכולל התנוונות מאקולרית, והמבוסס על תאי RPE בתרחיף (IN SUSPENSION).

"**OpRegen Plus®**" – מוצר לטיפול בהתנוונות של הרשתית, הכולל התנוונות מאקולרית, והמבוסס על תאי RPE אשר מונחים על ממברנה.

[מבוא] הקמתה והתחלת פעילותה של סל קיור



סל קיור היא חברה פרטית שהתאגדה בישראל בחודש נובמבר 2005. במועד התאגדותה הייתה סל קיור בשליטתה המלאה של חברה סינגפורית בשם ES Cell International Pte Ltd. (להלן – "ESI").

בהתאם להסכם שנחתם בין סל קיור, החברה ו-ESI ביום 20.11.05, ESI התחייבה להעניק לסל קיור רישיון עולמי בלעדי בקניין הרוחני המצוי ברשותה באותה העת בתחום טיפול במחלות נירודגנרטיביות על דרך של החלפת תאים (THERAPY CELL REPLACEMENT) בבני אדם (להלן – "רישיון ESI"). הענקת רישיון ESI והיקפו היו מותנים בהשקעות החברה ו/או גיוס מימון חיצוני לסל קיור, תנאים אשר התקיימו במלואם. רישיון ESI הוענק לחברה על פי הסכם מיום 22.3.06 ("הסכם רישיון ESI") וסל קיור הנה חברה פעילה מאותו מועד.

ברבעון השני של שנת 2010 נרכשה ESI ע"י החברה הבורסאית האמריקאית BIOTIME INC (להלן – "ביוטיים") (BTX.AMEX).

#### **[א] השקעות בסל קיור בשנת 2011**

במהלך שנת 2011 לא בוצעו השקעות בסלקיור.

#### **[ב] קניין רוחני - רישיונות והסכמי מחקר ופיתוח**

ESI העניקה לסל קיור רישיון עולמי בלעדי לפתח, לשווק, למסחר, לנצל ולעשות שימוש בקניין הרוחני שהיה מצוי ברשותה של ESI באותה העת, בתחום של טיפול במחלות נירודגנרטיביות על דרך של החלפת תאים (THERAPY CELL REPLACEMENT) בבני אדם ובכלל זה להעניק רישיונות משנה לצדדים שלישיים בכפוף לתנאים מסוימים, כמקובל. רישיון ESI מחייב את סל קיור לשלם תמלוגים ל-ESI בגין הכנסות הנובעות מממן רישיונות משנה.

במרץ 2008 הורחב תחום רישיון ESI לכלול גם גורמים המביאים להתנוונות מאקולרית. כמו כן, ESI העניקה לסל קיור רישיון נוסף ולא בלעדי, תחת אותו קניין רוחני, לחקור, לפתח ולעשות שימוש בתאי גזע עובריים לצורך בדיקת רעילות ויעילות של תרופות, במסגרת קונסורציום (FP7 ESNATS) (המוזכר להלן) ולצרכים אחרים.

בספטמבר 2006 נתחם הסכם רישיון ומחקר ממומן בין סל קיור לבין הדסית שירותי מחקר רפואי בע"מ (להלן – "הדסית"), שעל פיו שכרה סל קיור את שירותי המחקר של הדסית על מנת להוציא לפועל את תכנית המחקר של סל קיור בתחום של רישיון ESI המקורי (אשר לא כלל פעילות בתחום תאי RPE).

בחודש נובמבר 2006 הודיעה סל קיור על חתימת הסכם רישיון שימוש צולב בפטנטים בין סל קיור, ESI ו-GERON (להלן, – "ההסכם לשמוש צולב"). ההסכם לשמוש צולב חל על זכויות פטנטים מסויימים העוסקים בהפרדת תאי עצב מתוך תאי גזע עובריים ממקור אנושי. ההסכם

לשימוש צולב מעניק לכל הצדדים לו רישיון שימוש עולמי, לא בלעדי, באותם פטנטים אשר מצויים בבעלות Geron ו-ESI. התנאים המסחריים של ההסכם לא נחשפו. עוד הסכימו Geron ו-ESI, בין היתר, למשוך באופן הדדי התנגדויות לרישום פטנטים שהגישו אחת כנגד השניה באוסטרליה.

בשנת 2007 (ובמסגרת סבב גיוס בו השתתפה חברת טבע) הוענק לטבע זכות עיון ראשוני להציע הצעות לרכוש זכויות שימוש בפיתוחים של סל קיור, ככל שתחליט סל קיור להעביר או להעניק זכויות לצדדים שלישיים.

באוגוסט 2009 נכנס לתוקפו הסכם למחקר ומתן רישיון בין סל קיור להדסית (להלן - "**הסכם רשיון הדסית 2009**"). הסכם רישיון הדסית 2009 הקנה לסל קיור רישיון בלעדי, עולמי, (עם זכות למתן רישיונות משנה בכפוף לתנאים) להשתמש בהמצאות מסוימות אשר פותחו על ידי חוקרים מבית חולים הדסה, בתחום של פיתוח וניצול תאי גזע עובריים ותאי RPE שמקורם בתאי גזע עובריים לצורך טיפול במחלות דגנרטיביות של הרשתית בדרך של החלפת תאים (להלן - "**רישיון הדסית**"). באותו מועד נכנס לתוקפו גם הסכם לפיתוח מוצר בין סל קיור להדסית, על פיו מבצעת הדסית מחקר ופיתוח עבור סל קיור בתחום רשיון הדסית.

באוקטובר 2010, במסגרת סבב 2010, נחתם הסכם חדש בין סל קיור והדסית שהחליף את הסכם רשיון הדסית 2009 (להלן - "**הסכם רשיון הדסית 2010**"). הסכם רשיון הדסית 2010 הגדיר מחדש את התנאים העסקיים למתן רישיון הדסית (לרבות תמלוגים, תשלומי אבני דרך, נשיאה בהוצאות וכו'). כמו כן, בהסכם רישיון הדסית 2010, נקבעו התנאים המיוחדים למתן רשיון משנה לטבע.

במקביל להסכם רישיון הדסית 2010, נחתמו מספר הסכמים קשורים במסגרת סבב 2010: (1) הסכם נוסף למתן שירותי מחקר על ידי הדסית לסל קיור בפקוחו של פרופ' בנימין ראובינוף מסגל בית החולים הדסה ("**פרופ' ראובינוף**") במשך תקופה של 5 שנים ובהיקף של 300 אלף דולר לשנה החל משנת 2011 (להלן - "**הסכם המחקר הנוסף**"). נושאי המחקר הספציפיים שייחקרו במסגרת הסכם המחקר הנוסף טרם נקבעו, וייקבעו מעת לעת על ידי הצדדים על פני מנגנונים שנקבעו בהסכם המחקר הנוסף; (2) הסכם למתן שירותי ייעוץ, על פיו פרופ' ראובינוף ופרופ' אייל בנין (אף הוא מסגל בית החולים הדסה) יספקו לסל קיור שירותי יעוץ בפיתוח OpRegen® (להלן בביאורים העוסקים בסל קיור "**הסכם הייעוץ**"). כחלק מהתמורה המשולמת להדסית ולפרופ' ראובינוף ופרופ' בנין על פי הסכם הייעוץ, קיבלו הדסית, פרופ' ראובינוף ופרופ' בנין אופציות לרכישת מניות של סל קיור בשיעור של עד 5% מההון המונפק של סל קיור במועד סגירת סבב 2010.

במסגרת סבב 2010 נחתם אף הסכם מחקר ואופציה לרישיון בלעדי בין סל קיור לבין טבע (להלן - "**הסכם האופציה לטבע**"), על פיו הוענקה לטבע אופציה לרישיון כלל עולמי ובלעדי, נושא תמלוגים (עם זכות למתן רישיונות משנה) לפיתוח ומסחור של OpRegen®. האופציה הינה בתוקף החל מיום 18 לאוקטובר, 2010 ועד 60 יום לאחר אישור IND בגין המוצר הנ"ל. לטבע

הוענק גם אופציה לקבל רישיון באותם התנאים, לפיתוח ומסחור של OpRegen Plus®. הוסכם כי במקרה וטבע תרצה לממש את האופציה לקבלת הרישיונות כאמור, מאותה נקודה ואילך תישא טבע בעלויות המחקר והפיתוח של נשוא הרישיון. יצוין, כי הענקת הרישיונות כאמור כפופה לאישור המדען הראשי וכי העברת חומרים מסויימים נשוא הרישיונות לידי טבע כפופה לאישור משרד הבריאות. עוד יצוין שגם ESI וגם הדסית אישרו בכתב את הסמתם להסכם האופציה לטבע ולהענקת רישיונות המשנה על פיו, וכי הסכם רישיון הדסית 2010 מכיל תנאים מיוחדים החלים על רישיון משנה זה, במידה ורישיון טבע ימומש. האופציה שניתנה לטבע הוארכה עד מועד הגעת סלקיור לאישור רגולטורי של הרשויות בארה"ב (IND ע"י ה-FDA). בשלב זה טבע טרם הודיעה על מימוש האופציה.

במסגרת הסכם ההשקעה של סבב 2010 נקבעו גם התנאים שעל פיהם יכולה סל קיור לקבל רישיונות להשתמש בקניין רוחני מסוים שבבעלות או בשליטת ביוטיים.

#### **[ג] תיאור פעילותה של סל קיור והטכנולוגיה שהוקנתה לה והמפותחת על ידה**

כיום, אין טיפול רפואי למחלת AMD יבשה, ולמיטב ידיעת סל קיור אין תהליך מחקרי שיכול להוביל לפתרון רפואי ברמה מספקת. הגורם העיקרי למחלה זו הוא מוות של תאי RPE הנמצאים מתחת לרשתית ואשר תומכים בה. התאים המיועדים לריפוי מחלת AMD יבשה הינם השתלת תאי פיגמנט של הרשתית – RPE. הליך הריפוי הינו הליך במסגרתו מוזרקם תאי RPE על מנת לחדש ולהחליף את תאי ה-RPE המתנוונים בעין של החולה, ולעצור את התקדמות המחלה.

כיום אין מקור אמין לתאי RPE. המקור המהימן ביותר ל RPE הינו הפקת התאים מתאי גזע עובריים. קבוצות המחקר של פרופ' ראובינוף ופרופ' בנין מסגל בית חולים הדסה פיתחו שיטה הנקראת Directed Differentiation Method - השיטה מאפשרת התמיינות מכוונת של תאי גזע עובריים אנושיים לכוון תאי RPE. שיטה זו יכולה לספק את הכמות הדרושה עבור טיפולים קליניים.

השתלת תאי פיגמנט אלה בחולים עם AMD יבשה עשויה למנוע את ניוון רשתית העין הנובע מחוסר תפקוד תאי הפיגמנט של החולים. סל קיור הוכיחה לקראת סוף שנת 2009 את יעילות הריפוי של השתלת התאים בחיות המשמשות מודל למחלת AMD יבשה<sup>13</sup>.

סל קיור מפתחת שתי פורמולציות של תאי RPE - האחד הינו תאי RPE בתרחיף (OpRegen®), והשני הינם תאים המונחים על ממברנה (OpRegen® Plus). שני המוצרים מיועדים לעבור השתלה מתחת לרשתית ומהווים תחליף לתאים שמתו.

בשנת 2009 סל קיור החלה במחקר בתחום ריפוי מחלת AMD יבשה בעזרת תאי גזע עובריים אנושיים. בשנת 2009 החלה סל קיור בפיתוח שיטות לייצור תאי RPE בתנאי cGMP מטרת סל

<sup>13</sup> Idelson et al. Cell Stem Cell. 2009, Oct 2;5(4) p. 396

קיוור היתה להגיע לרמת ייצור תאי גזע עובריים בתנאי cGMP (תנאים סטריליים) לצורך ביצוע ניסויים קליניים בבני אדם. במהלך שנת 2010 השלימה את פיתוח השיטות הנ"ל והחלה ליצור בתנאי cGMP תאי RPE המיועדים לשימוש בניסויים קליניים. בשנת הדוח סלקויר סיימה את ייצור התאים בתנאי cGMP. החברה פיתחה את התאים בשיטת xeno-free (ללא שימוש בחומרים שמקורם בחיות). עד היום אין גורם נוסף שהצליח לייצר את התאים תחת התנאים דלעיל. בשנת 2011 החברה סיימה את ייצור התאים בתנאי cGMP. ברבעון הראשון של שנת 2012 סלקויר המשיכה בניסויים טרום קליניים לקראת הגשה לגופים רגולטוריים. התהליך כלל אפיון סופי ובדיקות בטיחות של מוצר ה-OpRegen® [תאי הפיגמנט של רשתית העין (RPEs)]. בדיקות הבטיחות כללו מספר בדיקות בבעלי חיים.

החברה בקשר רציף עם ה-FDA ומפתחת את מוצר ה-OpRegen® בהתאם לדרישות הרגולטוריות המיוחדות של מוצרי תאי גזע עובריים. תבצע אפיון של תאי RPE של מוצר ה-OpRegen® ובנוסף תבצע החברה בדיקות בטיחות עפ"י ההמלצות של ה-FDA.

סלקויר תמשיך בפעילותה בתחום זה מתוך מטרה להגיע לשלב בדיקת איכות ובטיחות בשנת 2013 (ניסוי קליני בבני אדם Phase I).

הדחייה בתאריך המתכוון לתחילת הניסוי נבעה בשל התארכות שלב הניסויים בחיות על מנת לקבל בסיס נתונים מקיף ומהימן יותר לפני הפנייה לרשויות הרגולטוריות. תחום תאי הגזע הינו תחום צעיר יחסית ועתיר סיכון מדעי ורגולטורי באופן יחסי ולכן חשוב להגיע לרשויות כאשר יש בסיס מדעי איתן לבקשה לקבלת אישור לתחילת ניסויים קליניים בבני אדם.

בנוסף, סל קיוור ממשיכה בפיתוח מוצר לטיפול תאי במחלת הפרקינסון ושאר מחלות נוירודגנרטיביות, המבוסס על תגליות של פרופ' ראובינוף ומעבדתו בבית החולים הדסה עין-כרם, בתחום של תאי גזע עובריים.

סל קיוור פיתחה במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2008 מבחן כמותי לאבחון פוטנציאל של תאים לפיתוח גידולים (teratomas) לאחר השתלה בשל נוכחות תאי גזע לא ממוינים. לשם כך סל קיוור החלה בסדרת ניסויים הבודקת את היישום של המבחן עם תאי אב של מערכת העצבים. המבחן יהיה שימושי לבדיקת בטיחות ההשתלה של תאים ממוינים המופקים מתאי גזע עובריים על מנת לוודא שלתאים המושתלים אין פוטנציאל ליצר גידולים. כמו כן סל קיוור פתחה פרוטוקולי תפעול סטנדרטים (standard operating procedures SOPs) ליצור תאי אב של מערכת העצבים מתאי גזע עובריים אנושיים, לבדיקת התקינות הגנטית של התאים, לאפיון קצב חלוקתם, ולהקפאתם. פרוטוקולים אלה מקרבים את סל קיוור, כך לפי הערכת סל קיוור, לשימוש בתאים בהשתלה בעתיד בחולי פרקינסון ובחולי טרשת נפוצה. סל קיוור מתכוונת להמשיך את פעילותה בתחום המחקר לטיפול באמצעות תאי גזע עובריים במחלת הפרקינסון.

בשנת 2008 סלקויר החלה עבודה משותפת בתכנית ESNATs – תכנית המסונפת לתכנית המסגרת למו"פ של האיחוד האירופי (FP7). התכנית כוללת כ-30 קבוצות מחקר אקדמיות

וחברות מתחום מחקר תאי הגזע, הבודקות את הדרכים להשתמש בתאים אלה לצורכי פיתוח תרופות. העבודה המשותפת תסתיים בשנת 2013.

כאמור, האמור לעיל הוא בבחינת מידע צופה פני עתיד ומותנה בכך שתוצאות הניסויים והמחקרים יסתיימו בהצלחה וכי לסל קיור יעמדו המקורות הכספיים הנדרשים לשם כך.

#### [ד] מענקים שנתקבלו על ידי סל קיור עד מועד הדוח

סלקיור קיבלה עד למועד הדוח התחייבויות למימון (שמתוכה הועברו לסל קיור כספים בהתאם לתנאי המענקים) ממקורות שונים כדלקמן:

[1] המדען הראשי (משרד התמ"ת) - לסלקיור ניתנה התחייבות בחודש מרץ 2007 לקבלת מענק מהמדען הראשי לחקר מחלת הפרקינסון. המענק ניתן לתקופה שבין חודש דצמבר 2006 עד לחודש נובמבר 2007, ועמד על כ-2.2 מיליון ש"ח. החברה מומנה בכ-60% מסך המחקר לאותה תקופה. מענק בסך כ-3 מיליון ש"ח אושר לסל קיור בגין התקופה שבין 11/08-12/07, ובשיעור מימון של 60%. בינואר 2009 הגישה סל קיור בקשה לתקופת מחקר נוספת לחודשים 12/09-1/09 בסך של כ-3.1 מיליון ש"ח, כאשר שיעור ההשתתפות המבוקש הוא 60%. במאי 2009 אושר התקציב המבוקש לתקופת המחקר האמורה בסך של 3 מיליון ש"ח. מוקד הפיתוח במסגרת פרויקט המדען הראשי ממוקד בפיתוח תאי גזע עובריים להשתלה במחלת פרקינסון. בשנת 2008 סלקיור עמדה ברוב יעדי המחקר למעט אחד. היעדים העיקריים כללו זיהוי פקטורים שישפרו את ההתמיינות לכיוון תאי עצב דופמינרגים, שיפור השרידות של תאי עצב דופמינרגים מושתלים, הסבת הראגנטים בפרוטוקולים של התמיינות לראגנטים ראויים לשימוש קליני, הכנת פרוטוקולים לייצור תאי אב מתחלקים מתאי גזע עובריים והקפאתם, ופיתוח מבחני בקרת איכות לתאי האב הנוירלים. בינואר 2009 החלה הסל קיור בפרויקט ה-RPE, לריפוי מחלת ה-AMD בהתאם לתוכנית הפיתוח שהוגשה למדען הראשי. בחודש ספטמבר 2009 אושרה התכנית ע"י המדען הראשי לשנת 2009. בהמשך קיבלה החברה החזרים עבור שנת 2010 מהמדען הראשי ע"ס 2,555 א"ש. בשנת 2011 קיבלה החברה כתב אישור נוסף מלשכת המדען הראשי לפיו זכאית החברה למענק בסך של עד 6,140 אלפי ₪ ובשיעור השתתפות של 60% על פי כתב האישור החברה זכאית לקבל מענקי מחקר ופיתוח בסך כולל של עד 3,684.

לאחר תאריך הדוח לרבעון הראשון של שנת 2012 החברה קיבלה כתב אישור מלשכת המדען הראשי לפיו זכאית החברה למענק בסך של 9,452 אלפי ₪ ובשיעור השתתפות של עד 60% על פי כתב האישור החברה זכאית לקבל מענקי מחקר ופיתוח בסך כולל של עד 5,038.

[2] קונסצוריום ESNATS בתוך תוכנית FP7 - סל קיור שותפה לקונסצוריום זה מטעם האיחוד האירופאי. המענק ניתן לטובת מחקר הבודק שימוש תאי גזע, ולבדיקת רעילות של תרופות חדשות למערכת העצבית. המענק עומד על סך של כ-175 אלף יורו ומתפרש על פני תקופה של 5 שנים. הפרויקט התחיל בחודש אפריל 2008. סל קיור אינה מחויבת בהחזרת המענק.

**[ה] שוק רלבנטי פוטנציאלי ותחרות****AMD**

כ-20-30 מיליון אנשים בארה"ב הם בעלי סיכון לחלות במחלת AMD, (מדובר בנתון מצרפי ולא בכמות חולים חדשה מידי שנה או מידי תקופה אחרת, והתחזית היא כי מספר החולים יגדל ככל שהאוכלוסיה תלך ותתבגר). כ-7.3 מיליון אנשים בארה"ב נמצאים חולים בשלב מוקדם של המחלה לפחות בעין אחת. בנוסף, כ-1.75 מיליון אנשים בארה"ב חולים במחלה בשלב מתקדם, כאשר מספר זה צפוי לגדול בשנת 2020 לכדי כ-2.95 מיליון חולים. בקרב כלל החולים ב-AMD בארה"ב, לכ-973,000 חולים הנמצאים בשלב – Geographic atrophy מתאים סוג הטיפול שסל קיור תציע בעתיד, וזאת ככל שמחקריה וניסוייה יצליחו ויעמדו לרשותה המקורות הכספיים הנדרשים לצורך מסחור ופיתוח מוצריה<sup>14 15</sup>.

מתחרה פוטנציאלית בשוק ה-AMD היא חברה בשם Advanced Cell Technology, Inc (OTCBB:ACTC). חברה זו מפתחת מוצר המבוסס על תאי RPE שאינו מיוצר בתנאי Directed Differentiation Method ואינו xeno-free. ב-2011 התחילו בביצוע ניסויים קליניים עם תאי ה-RPE האמורים לעיל.

מתחרים נוספים הינם הקבוצה האקדמית של פרופ' פיטר קופי מאוניברסיטת קולג', לונדון וכן הקבוצה המקבלת מימון ממדינת קליפורניה (CIRM) שהעומד בראשה הוא פרופ' קלג. קבוצות אלו, למיטב ידיעת סל קיור, מתעתדות להיכנס לשלב הניסויים הקליניים בבני אדם במהלך שנת 2012 או 2013.

להערכת סל קיור (הערכות המבוססות על מיטב הבנת סל קיור ועל המידע המצוי ברשותה), יתרונות סל קיור על פני הקבוצות שפורטו לעיל באות לידי ביטוי בדברים הבאים: [א] תהליך ההתמיינות של תאי גזע עובריים ממקור אנושי המיוחד המפותח על ידי סל קיור; [ב] היכולת ליצר תאי גזע עובריים בתנאי cGMP, וזאת הן בשל הקרבה למרכז הרפואי הדסה והן בשל הזמינות והגישה הקיימות לסלקיור לתאי גזע עובריים ברמה המתאימה לייצור תאים לניסויים קליניים בבני אדם; ו-[ג] ההצטיינות המדעית של קבוצות המחקר של פרופ' ראובינוף ופרופ' בנין, מובילי המחקר עבור סל קיור.

**מחלת פרקינסון**

לנוכח נתונים של 3 מיליון חולים במחלת הפרקינסון בעולם ו-300,000 מקרים חדשים המאובחנים מדי שנה, השוק הפוטנציאלי לשיטות ריפוי המבוססות על תאי גזע עובריים למחלת הפרקינסון, בפרט, ולמחלות נוירודגנרטיביות, בכלל, הוא גדול ביותר.

<sup>14</sup> N Engl J Med 2008;358:2606-17

<sup>15</sup> Arch. Ophthalmol. 2004;122:564-572

מתוך הנחה כי עלות טיפול חד פעמי לחולה פרקינסון באמצעות תאי גזע עובריים נאמדת בכ- 25,000 דולר (סכום שווה ערך לשלוש שנות טיפול תרופתי), שוויו המוערך של השוק הפוטנציאלי עומד על כ-7.5 מיליארד דולר לשנה, וזאת רק בהסתמך על מספר המקרים החדשים מדי שנה. יחד עם זאת, לאור השלב הראשוני של הפיתוחים בתחום תאי הגזע העובריים בעולם, מדובר בהערכה ראשונית בלבד וקיים קושי להעריך את היקפו ואת גודלו המדויק של השוק הפוטנציאלי, אך להערכת החברה מדובר בשווקים גדולים ביותר.

המתחרה הפוטנציאלי העיקרי של סל קיור הידוע לחברה היה <sup>16</sup>Geron Corporation - חברה המובילה בתחום תאי גזע עובריים ממקור אנושי (hESCs) (להלן - "Geron"). Geron הודיעה בשנת 2003 שחוקריה הראו כי hESCs יכולים לעבור התמיינות לתאי עצב המייצרים דופמין וניתן להשתיל את התאים הללו למוחות חולדות במודל של מחלת פרקינסון בחיות. בשנת 2011 החברה Geron הכריזה שהיא יוצאת מתחום טיפולים המבוססים על תאי גזע עובריים הומניים.

בנוסף, ישנן מספר חברות המפתחות מוצרים לטיפול תאי במחלת הפרקינסון המבוססים על סוגים שונים של תאי גזע. החברות הללו כוללות בין השאר את StemCell Inc. ו-Reneuron Ltd.

#### [נ] הון אנושי

הפעילות בסל קיור מבוססת על מחקרו והמשך פיתוחו של פרופ' ראובינוף מבית החולים הדסה עין כרם. לסל קיור קיימת תלות בהמשך מעורבותו של פרופ' ראובינוף, וכן במעורבותו של פרופ' בנין ותמיר בן חור בשלבים של מחקר ופיתוח במודלים של חיות. בהתאם לכך, צפוי כי סל קיור תמשיך להיות קשורה בהסכם שירותים עם הדסית שיבטיח המשך מעורבות הגורמים האמורים בפעילותה של סל קיור.

למועד הדוח עובדים עבור סלקיור כ-18 מדענים, העובדים תחת הנחייתם המקצועית של פרופ' ראובינוף ופרופ' בנין.

#### [ז] פטנטים

בהתאם להוראות הסכם הרישיון עם ESI, הוענק לסל קיור רשיון בלעדי בתחום, בין היתר, על מספר בקשות פטנטים ופטנטים שבבעלות ESI (משנות הגשה 2000-2003). הפטנטים והבקשות לרישום הפטנטים כאמור מתייחסים אל: (1) תאי גזע עובריים ותאי אב מתחלקים הנגזרים מהם; (2) שיטות משופרות לגידול בתרבית של תאי גזע עובריים; ו- (3) תאי גזע עובריים ותאי עצב דופמינרגיים הנגזרים מהם.

(להערכת החברה, הטכנולוגיה האמורה הינה פריצת דרך בטיפול אפשרי במחלות נוירודגנרטיביות של מערכת העצבים המרכזית (CNS Neuro-degenerative Diseases), ומהווה נדבך חשוב בפיתוח הטכנולוגיה המבוססת על יכולת תאי הגזע להתמייין לתאי המטרה הרצויים

<sup>16</sup> נסד"ק: GERN

ולהתרבות באופן מבוקר, כך שבפועל יתקנו את הנזק הנגרם על-ידי המחלה. לתנאי רישיון ESI ראו סעיף קטן [א] לעיל. רישיון ESI חל גם על פטנט זה).

באוגוסט 2009 סלקיור קיבלה מהדסית רשיון קניין רוחני בלעדי שקשור להתמיינות בדרך Directed Differentiation של תאי גזע עובריים לתאי RPE.

#### [ח] השקעות במו"פ

במהלך שלוש השנים האחרונות וברבעון הראשון לשנת 2012 (1.1.09-31.03.12) הושקעו במחקר ופיתוח בסלקיור סך כולל של 15,221 אלפי ש"ח, לפי הפירוט הבא (באלפי ש"ח):

<u>תקופה</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>רבעון 1</u> <u>2012</u>	<u>סה"כ</u>
השקעה במו"פ לפני השתתפות מדען שבוצעה בסלקיור	4,534	7,323	8,690	2,413	22,960
בניכוי השתתפות מדען, נטו	(1,997)	(1,984)	(3,728)	(30)	(7,739)
השקעה במו"פ, נטו	2,537	5,339	4,962	2,383	15,221

#### [ט] מתחרים ותחרות

מוצר מתחרה א'	המוצר רפואי של התאגיד	מאפייני המוצר*
חברת ACT מייצרת PRE CELLS	פיתוח מוצר תאי לטיפול בהתנוונות של רשתית העין המבוסס על תאי RPE. התרופה ניתנת בהזרקה ברישתית העין פעם אחת ע"י רופא. עלות התרופה כ-20000 \$ הכולל טיפול מלא עם Lucentis. הסיכון בעקבות השימוש בתרופה הינו ניתוק הרשתית בעקבות התהליך הכירורגי.	
יתרונות החברה: הגיעו מוקדם יותר לשלב הניסוי הקליני.	יתרונות המוצר: תאי "Xeno free" - איכות גבוהה בעלות נמוכה.	יתרונות וחסרונות המוצר הרפואי ביחס למוצרים מתחרים (קיימים או כאלה המצויים בפיתוח), למיטב ידיעת התאגיד

#### [י] מחקר ופיתוח – ניסויים קליניים – לא רלוונטי.

#### [יא] נכסים לא מוחשיים

##### פטנטים מהותיים מאושרים

מספר הפטנט	תיאור הפטנט *	הזכויות בפטנט	מועד פקיעה	מדינות בהן
------------	---------------	---------------	------------	------------



אוסר	צפוי של הפטנט			
US	2019	Exclusive License	GENERATION OF NEURAL STEM CELLS FROM UNDIFFERENTIATED HUMAN EMBRYONIC STEM CELLS	7,604,992
Australia				2003229132
Singapore				108144
UK				2407821
UK				2427616
Israel	2015		EMBRYONIC STEM CELLS	142748
Australia	2017		METHOD OF CONTROLLING DIFFERENTIATION OF EMBRYONIC STEM (ES) CELLS BY CULTURING ES CELLS IN THE PRESENCE OF BMP-2 PATHWAY ANTAGONISTS	2001265704
Singapore				93380
Japan				4,795,616
USA				7,112,437
Australia	2017		EMBRYONIC STEM CELLS AND NEURAL PROGENITOR CELLS DERIVED THEREFROM	779694
Australia	2017			2005200148
Australia	2018			2002301347
Israel	2017			151170
Singapore				90819
USA				7,504,257
USA				7,947,498
USA	2017		MPLANTING NEURAL PROGENITOR CELLS DERIVED FOR HUMAN EMBRYONIC STEM CELLS	7,011,828
USA	2017		NEURAL PROGENITOR CELLS DERIVED FROM EMBRYONIC STEM CELLS	8,137,969
Singapore	2018		EMBRYONIC STEM CELLS AND NEURAL PROGENITOR CELLS DERIVED THEREFROM	200206039-0

בקשות לרישום בגין פטנטים מהותיים

שם בקשת הפטנט	תיאור הפטנט המבוקש	הזכויות הצפויות בפטנט (ככל שיירשם)	קדימות מועד	מועד הגשת בקשה	מדינות בהן הוגשה בקשה
61/592,635	methods of isolating RPE cells	Co-License with Hadasit	31-Jan-2012	31-Jan-2012 PRO	USA
12/134,521	GENERATION OF NEURAL STEM CELLS FROM UNDIFFERENTIATED HUMAN EMBRYONIC STEM CELLS	Exclusive License	05-Jun-2002	06-Jun-2008	USA
2009213101				05-Jun-2003	Australia
2,488,429				03-Dec-2004	Canada
03724662.6				23-Dec-2004	EU
11112871.6				28-Nov-2011	Hong Kong
10011875.1				29-Sep-2010	EU
2,411,914	METHOD OF		20-Jun-2000	17-Dec-2002	Canada

EU	17-Jan-2003			CONTROLLING DIFFERENTIATION OF EMBRYONIC STEM (ES) CELLS BY CULTURING ES CELLS IN THE PRESENCE OF BMP-2 PATHWAY ANTAGONISTS	01942909.1
Hong Kong	14-Sep-2011				11109691.0
Israel	26-Nov-2002				153095
USA	30-Jan-2009				12/363,194
USA	27-Apr-2008	18-Apr-2007	Exclusive License	STEM CELL-DERIVED RETINAL PIGMENT EPITHELIAL CELLS	12/450,943
EU	18-Nov-2009				08738258.6
Hong Kong	20-Jul-2010				10107017.2
Australia	17-Nov-2009				2008242106
Canada	16-Oct-2009				2,684,460
Japan	19-Oct-2009				2010-503665
Israel	18-Oct-2009				201600
China	18-Dec-2009				200880020748.0
India	18-Nov-2009				6790/CHENP/2009
Canada	13-Sep-2002	14-Mar-2000	Exclusive License	EMBRYONIC STEM CELLS AND NEURAL PROGENITOR CELLS DERIVED THEREFROM	2,403,000
EU	13-Dec-2001				01911277.0
Israel	25-Mar-2010				204766
Japan	Allowed				2001-567299
USA	28-Apr-2011				13/095,961
	03-Oct-2002	04-Oct-2001		EMBRYONIC STEM CELLS AND NEURAL PROGENITOR CELLS DERIVED THEREFROM	2,406,610

**[יב] יעדים ואסטרטגיה עסקית וצפי להתפתחות בשנה הקרובה**

2014	2013	2012	מצב נוכחי	המוצר הרפואי
	הגשת IND ל FDA. בקשה לניסויים קליניים למשרד הבריאות בארץ. החלטה של חברת טבע בגין האופציה של הרשיון.	ניסויים פרה קליניים בחיות	שלב פרה קליני	OpRegen ®
החלטה של חברת טבע בגין האופציה של הרשיון.	המשך מחקר פרה קליני והוכחת אפקטיביות המוצר בחיות.	שלב מחקר פרה קליני	מחקר בסיסי	OpRegen Plus ®

**5.3.7 טרומבוטק בע"מ (להלן - "טרומבוטק")**

**מילון מונחים לסעיף זה**

כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ;	"כת"ב"
עופר היי-טק השקעות בע"מ;	"עופר היי-טק"
; Calanamco Ventures S.A	"קלנמקו"
ל.י.ן (אחזקות) בע"מ;	"ל.י.ן אחזקות"
עופר היי-טק ול.י.ן אחזקות;	"קבוצת עופר"
דולר ארה"ב;	"דולר"
חלבון קצר, מולקולה המורכבת ממספר חומצות אמינו, הקשורות ביניהן בקשר פפטידי;	"פפטיד"
חלבון החובר לחלבונים אחרים ויוצר הרכב הקרוי קומפלקס חלבוני. המבנים של החלבונים והקומפלקס קובעים את פעילותו וקשרי הגומלין שלו עם חלבונים אחרים;	"קומפלקסים חלבוניים"
Tissue Plasminogen Activator. חלבון הקיים באופן טבעי בגוף ומוצר בשיטות של הנדסה גנטית כתרופה הנקראת Alteplase המשמשת לפירוק (טרומבוליזה) של קרישי דם לטיפול בחולים שלקו בשבץ מוחי איסכמי, התקף לב או תסחיף ריאתי. שמותיו המסחרים הם Activase ו-Actilyse.	"tPA"

#### [א] תיאור פעילותה של טרומבוטק והטכנולוגיה המפותחת על ידה

טרומבוטק הינה חברה פרטית אשר התאגדה בחודש ספטמבר 2000 לפי חוקי מדינת ישראל. עד לשנת 2003 פעלה טרומבוטק במסגרת חממה טכנולוגית המצויה באזור נצרת עילית (ניות מרכז טכנולוגי בע"מ) וזאת ב"מסלול החממות" לפי כללי המדען הראשי במשרד התעשייה, המסחר והתעסוקה (להלן: "מדען ראשי"). טרומבוטק עוסקת בפיתוח פפטיד THR-18, המיועד להפחית את תופעות הלוואי של תרופת ה-tPA. tPA הינה תרופה המיועדת לפירוק קרישי דם (פקיקים) לטיפול בחולים שלקו בשבץ מוחי איסכמי, התקף לב ותסחיף ריאתי. טרומבוטק מפתחת תרופה המיועדת לספק פתרון שעשוי לשפר את הבטיחות והיעילות של טיפול ב-tPA בחולים שלקו בשבץ מוחי איסכמי, כמפורט להלן (להלן: "המוצר").

הפיתוח האמור של פפטיד ה-18-THR מבוסס על תגליות של פרופסור עבד חגי'אזי ומעבדתו בבית החולים הדסה עין-כרם. פרופסור חגי'אזי פיתח את הפפטיד באורך של 18 חומצות אמיניות, הנגזר מחלבון PAI-1 (Plasminogen Activator Inhibitor), אשר הינו מעכב טבעי של tPA. על סמך ניסויי מעבדה שהתבצעו על ידי החברה ופרופ' חגי'אזי, המוצר מוריד משמעותית את תופעות הלוואי של tPA, כגון דימום תוך גולגולתי, מבלי לפגוע בפעילותו המועילה בפירוק קרישי דם (פעילות טרומבוליטית), על ידי כך שהוא מונע את קישורו של PAI-1 ל-tPA אך לא מעכב את פעילותו הטרומבוליטית של ה-tPA.

המוצר אותו מפתחת טרומבוטק מיועד לספק פתרון שעשוי לשפר את הבטיחות והיעילות של טיפול ב-tPA בחולים שלקו בשבץ מוחי איסכמי. תחום הטיפול בשבץ איסכמי מאופיין בהשקעות ניכרות, במחקר ובפיתוח מתמשכים ובכפיפות למערכת רגולטורית מורכבת.

טיפול לפירוק קרישי דם (טיפול טרומבוליטי) הוא הטיפול התרופתי העיקרי במקרה של שבץ מוחי איסכמי, כאשר יש חסימה בזרימת הדם לאזור המוח. להערכת טרומבוטק, יעילותן כיום של התרופות הקיימות להמסת קרישי דם היא מוגבלת ומלווה בתופעות לוואי, חלקן קשות, כדוגמת דימום תוך גולגולתי, ולכן מתן טיפול טרומבוליטי מאושר לשימוש בתוך שלוש שעות בארה"ב ובתוך ארבע וחצי שעות באירופה, מתחילת הופעת הסימפטומים, שזהו פרק הזמן שבו התועלת הפוטנציאלית עולה על הנזק הפוטנציאלי.

המוצר של טרומבוטק מיועד לשימוש ביחד עם ה-tPA במטרה להעלות את הבטיחות והיעילות של ה-tPA וכך להגדיל את מספר החולים שיטופלו ב-tPA, באמצעות צמצום תופעות הלוואי של ה-tPA. להערכת טרומבוטק, על בסיס דו"ח של חברת GlobalData שפורסם בספטמבר 2011, השוק העולמי לטיפול תרופתי בשבץ איסכמי בשנת 2010 מוערך בכ- 256.5 מיליון דולרנכון למועד הדוח, אין ביכולתה של החברה להעריך את היקף השוק של המוצר, בין היתר, מאחר שלא ידועה מידת ההתאמה בין מספר החולים שמטופלים על ידי tPA לבין מספר החולים שיטופלו במוצר. יצוין, כי להערכת החברה, אם יאושר המוצר להתוויית נוספות מעבר לזו שמפותחת כיום כאמור בסעיף זה לעיל, הוא עשוי לגרום להגדלת היקף השוק של ה-tPA.

התרופה היחידה המאושרת לשוק לטיפול בשבץ מוחי איסכמי הינה tPA. בנוסף, ישנם הליכי פיתוח של מספר תרופות נוספות. יחד עם זאת, לתרופה הקיימת בשוק ולתרופות שבפיתוח ישנן תופעות לוואי או חסרונות אחרים בקשר ליעילותן או אופן השימוש בהן. היכולת של תרופה כלשהי להתחרות בשוק הטיפול בחולים שלקו בשבץ מוחי איסכמי תלויה ביעילותה וכן בתופעות הלוואי הנגרמות כתוצאה מהשימוש בה, לרבות באופן יחסי לתרופות מתחרות. מטרותיה של טרומבוטק בפיתוח מוצריה הינן לתת מענה טוב יותר לצורכי האוכלוסייה הרלוונטית, מהמוצרים הקיימים בשוק.

**פעילות פרה-קלינית, רגולטורית וקלינית -**

כחלק מההכנות להליך הגשת בקשת ה- Investigational New Drug (להלן: "בקשת ה-IND") עבור המוצר, קיימה טרומבוטק במהלך הרבעון הראשון של שנת 2009 את פגישת Pre-IND עם ה-FDA. על סמך הפגישה, סוכמו ניסויי ההשלמה הפרה-קליניים הנדרשים לצורך תחילת הניסויים הקליניים עד לשלב Phase II בארה"ב. ה-FDA קיבל את מתאר הניסוי הקליני Phase I ואישר את תכנית היצור (CMC).

בחודש פברואר 2010 קיבלה טרומבוטק את אישור משרד הבריאות הישראלי להתחיל בביצוע ניסויים קליניים בישראל בבני אדם. הניסוי נערך ביחידת ה- Phase I של בית חולים הדסה ב-40 מתנדבים בריאים ונועד לבחון את בטיחות המוצר. טרומבוטק סיימה את ניסוי Phase I בחודש יולי 2010. תוצאות הניסוי הראו בטיחות בשימוש במוצר בטווח המינונים שנבדקו ולא נמצאו תופעות לוואי המונעות את המשך הפיתוח הקליני. בין היתר, תוצאות הניסוי האמור שימשו בסיס לקבלת אישורים מה-FDA וממשרד הבריאות הישראלי להמשך הפיתוח הקליני של המוצר בארה"ב ובישראל.

בחודש מאי 2010 קיבלה טרומבוטק אישור מוועדת האתיקה של בית חולים הדסה לביצוע ניסוי קליני Phase IIa לטיפול טרומבוליטי בחולי שבץ מוחי. בחודש פברואר 2011 קיבלה טרומבוטק אישור ממשרד הבריאות לבצע ניסוי קליני Phase IIa לטיפול טרומבוליטי בחולי שבץ מוחי. בחודש יולי 2011 ובחודש דצמבר 2011 קיבלה טרומבוטק אישור לביצוע הניסוי מוועדת האתיקה של בית חולים איכילוב ומועדת האתיקה של בית חולים וולפסון, בהתאמה.

בשנת 2011 טרומבוטק הגישה בקשה לוועדה הארצית DCGI בהודו וכן לשלושה בתי חולים בהודו להתחלת הניסוי Phase IIa בהודו. נכון למועד הדוח, החברה קיבלה אישורי ועדות אתיקה של שני בתי חולים מהודו. התחלת הניסוי הקליני בהודו, התלויה בקבלת אישור ה-DCGI, מתעכבת, להבנת החברה, מסיבות בירוקרטיות.

במהלך שנת 2011 החלה טרומבוטק בניסוי קליני רב מרכזי Phase IIa לטיפול טרומבוליטי בחולי שבץ מוחי, במטרה לקיים אותו בישראל, אירופה, ארה"ב והודו. במהלך הרבעון השלישי והרביעי של שנת 2011, החלה טרומבוטק את שלב גיוס החולים בישראל.

במקביל לפיתוח הקליני, טרומבוטק החלה לבצע בשנת 2011 סדרת ניסויים פרה-קליניים במטרה לתמוך בפיתוח הטיפול במוצר בקומבינציה עם tPA בחלון זמן שמעבר ל-3 שעות מאירוע השבץ. נכון למועד פרסום הדוח, התקבלה טיוטת דוח תוצאות ניסוי ראשון מתוך סדרת הניסויים האמורה, אשר לא היו חד משמעיות. להערכת החברה, יש להמשיך בסדרת ניסויים במודלים שונים ומספר חיות גדול יותר.

בחודש ינואר 2012 קיבלה טרומבוטק אישור מוועדת האתיקה של בית חולים בברצלונה והגישה בקשה לוועדה הארצית בספרד. בנוסף, ברבעון השני של 2012 התקבלו שני אישורים מוועדות האתיקה של שני בתי חולים נוספים בספרד. ביוני 2012 קיבלה החברה אישור להתחלת הניסוי הקליני מהוועדה הארצית בספרד. התחלת הניסוי הקליני בספרד תלויה בחתימה על הסכם ניסוי קליני עם בתי חולים בספרד.

בנוסף, טרומבוטק איתרה מרכזים מתאימים נוספים בגרמניה ואוסטריה והגישה בקשות לרשויות הרגולציה המקומית לאישור ביצוע הניסוי.

בינואר 2012 הגישה טרומבוטק בקשת IND לקבלת אישור רגולטורי מה-FDA לביצוע הניסוי בארה"ב. בחודש פברואר 2012 התקבל אישור ה-FDA לתחילת ביצוע הניסוי כאמור. לבקשת ה-FDA, התחייבה טרומבוטק לעכב את תחילת גיוס החולים בארה"ב עד לחזרה על אחד מהניסויים אותם הציגה ל-FDA. טרומבוטק סיימה את הניסוי המבוקש במהלך חודש מאי 2012. בנוסף, לבקשת ה-FDA (אשר לא היוותה תנאי לתחילת גיוס חולים לניסוי), טרומבוטק מפתחת שיטה אנליטית נוספת לבדיקת אי-הניקיונות בתהליך ייצור המוצר. להערכת טרומבוטק, פיתוח השיטה יסתיים במהלך הרבעון השני של 2012.

במאי 2012 קיבלה טרומבוטק אישור מהוועדה האתית ומהוועדה הארצית באוסטריה לביצוע הניסוי כאמור באוסטריה.

יצוין, כי במהלך השנים 2009-2010, החלה החברה לפעול בהליך בקשה לפיתוח המוצר כתרופת יתום. במהלך שנת 2010, לאחר דיונים עם היועצים הרגולטוריים של טרומבוטק, החליטה טרומבוטק שלא לפעול, בשלב זה, בהמשך ההליך כאמור.

הערכות טרומבוטק בדבר מועד אבני הדרך הקרובות בשלבי הפיתוח של מוצריה וכן בדבר אומדן עלויות הניסוי כמפורט לעיל הינן מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוססות על מאפייני המוצרים של טרומבוטק, תוצאות הניסויים שהתבצעו עד כה, מאפייני השוק, תוכניות העבודה של טרומבוטק ועל מידע המצוי בידי טרומבוטק נכון למועד פרסום הדוח (ואינן לוקחות בחשבון את כוונותיה של די-פארם לגבי טרומבוטק לאחר השלמת עסקת הרכישה). הערכות אלו עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה. הגורמים העיקריים שעשויים להשפיע על כך הינם קושי ועיכוב בגיוס חולים, תוצאות הניסוי קליני, שינויים רגולטוריים, שינויים במצב השוק והתחרות, העדר מקורות מימון עתידיים, שינויים בתוכנית העבודה לרבות בשל התקשרויות ושיתופי פעולה עם צדדים שלישיים ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים להלן.

פיתוח עסקי - במהלך 2011 המשיכה הפעילות העסקית מול חברות פארמה רב לאומיות. בשנים 2010 ו-2011 התפרסמו בעיתונים מקצועיים שני מאמרים מדעיים המתארים את הפעילות הפרה-קלינית של הפפטיד. החברה הציגה את תוצאות הפעילות בשני כנסים בין לאומיים מרכזיים בתחום השבץ המוחי.

#### **[ב] שוק רלבנטי פוטנציאלי ותחרות**

כאמור לעיל, המוצר אותו מפתחת טרומבוטק מספק פתרון שעשוי לשפר את הבטיחות והיעילות של טיפול ב-tPA בחולים שלקו בשבץ מוחי איסכמי.

ארגון הבריאות העולמי וגורמים נוספים מעריכים כי 6.2 מיליון איש מתים כל שנה משבץ מוחי וכמספר דומה סובל מנכות משמעותית כתוצאה משבץ מוחי שוק הטיפול התרופתי לשבץ מוחי איסכמי בשנת 2010 נאמד בכ-256.5 מיליון דולר. על פי מחקר של Decision Resources שהתפרסם בחודש מרס 2012, שוק התרופות לטיפול בשבץ איסכמי סובל ממחסור בתרופות בפיתוח והוא צפוי לגדול בקצב שנתי של 3% משנת 2010 ועד שנת 2020 בארה"ב, צרפת, גרמניה, איטליה, ספרד, בריטניה ויפן. על סמך אותו מחקר, tPA הינו וצפוי להיות התרופה העיקרית בשוק בשנים הקרובות.

אירועים מוחיים הם הגורם המוביל ליצירת נכות בקרב מבוגרים בעולם המערבי. היכולת של הטיפולים להפחית נכות היא גורם תחרותי עיקרי בין משתתפי השוק. הפיתוח של תרופות ממיסות קרישי דם (טרומבוליטיות) לאירוע מוחי מעלה את החשיבות של אבחון וטיפול מיידיים. מאחר שרוב חולי אירוע מוחי מגיעים לחדר מיון בעיכוב העולה על חלון הזמן בו ניתן לטפל ב-tPA (עד שלוש שעות בארה"ב ועד ארבע וחצי שעות באירופה), תרופות להמסת קרישי דם ניתנות בממוצע לפחות מ-10% בלבד מכל האנשים הלוקים באירוע מוחי חריף (אחוז זה משתנה ממדינה למדינה).

מסיבה זו חשוב לפתח תרופות להמסת קרישי דם שניתן לתת אותן לבד או בשילוב עם תרופות קיימות ללא סיכון לדימום או תוך הקטנת הסיכון בתרופות הקיימות בהקדם ככל שניתן.

נכון למועד הדוח, קיימים מספר מוצרים המצויים בפיתוח להתוויה של אירוע מוחי. למיטב ידיעת טרומבוטק, המוצרים מצויים בשלב הקדם-קליני.

למיטב ידיעת טרומבוטק וכאמור לעיל, התרופה העיקרית המאושרת להמסת קרישי דם למועד זה על-ידי ה-FDA, ה-EMA ומשרד הבריאות הישראלי ואשר מכוונת לשוק הרלבנטי היא tPA, המיועדת לטיפול בשבץ מוחי איסכמי באמצעות סיוע בחידוש אספקת הדם לאזור האוטם והמשווקת על ידי Genentech/Roche ועל ידי Boehringer Ingelheim.

הערכות טרומבוטק בדבר מעמדה ומיצובה בתחום הפעילות וכן בדבר יתרונותיה ביחס למתחרים הפוטנציאליים, הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על שלבי הפיתוח הנוכחיים של מוצריה, והידע שנצבר בקשר אליהם והערכותיה והיכרותה של הנהלת טרומבוטק בקשר עם מבנה השוק (ואינן לוקחות בחשבון את כוונותיה של די-פארם לגבי טרומבוטק לאחר השלמת עסקת הרכישה). הערכות אלו עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שנצפה. הגורמים העיקריים העשויים להשפיע על כך שההערכות האמורות לא תתממשנה כולן או חלקן, או שתתממשנה באופן שונה מכפי שנצפה הינם קושי ועיכוב בגיוס חולים, תוצאות הניסויים הקליניים, תוצאות מוצרים מתחרים, שינויים רגולטוריים, העדר מקורות מימון עתידיים, שינויים בתוכנית העבודה לרבות בשל התקשרויות ושיתופי פעולה עם צדדים שלישיים ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון המתוארים להלן.

**[ג] הון אנושי**

נכון למועד הדוח, בטרומבוטק מועסקים שלושה עובדים וארבעה יועצים, כמפורט להלן. נכון למועד פרסום הדוח, מוענקים לטרומבוטק, שירותי ייעוץ על-ידי מספר יועצים ונותני שירותים בארץ, המתמחים בתחומים מקצועיים שונים כגון מחקר ופיתוח, ניסויים קליניים, אבטחת איכות, רגולציה רפואית וכתובה טכנית ומדעית.

החל מחודש אוגוסט 2011 ונכון למועד הדוח, ד"ר רות בן יקר מכהנת כמנכ"ל טרומבוטק (אשר מונתה במקום ד"ר יצחק למנסדורף אשר כיהן כמנכ"ל טרומבוטק מחודש נובמבר 2007). כמו כן, פרופ' מריאן גורצקי כיהן כיו"ר הדירקטוריון של טרומבוטק החל מחודש נובמבר 2007.

במאי 2008 הצטרף לטרומבוטק ד"ר אברהם נמרוד, המכהן כמנהל פרה-קליני ורגולציה. ד"ר נמרוד מועסק כעובד של טרומבוטק במשרה חלקית.

באוגוסט 2008 הצטרף לטרומבוטק ד"ר רונן לקר במסגרת הסכם ייעוץ המשמש כחוקר ראשי.

במהלך שנת 2009 הצטרף לטרומבוטק ד"ר ארנון אהרון, המכהן כמנהל הקליני של טרומבוטק. ד"ר אהרון מעניק את שירותיו במסגרת הסכם ייעוץ.

ד"ר יצחק למנסדורף מונה בחודש אוגוסט 2011 לשמש כסמנכ"ל טכנולוגיה בטרומבוטק. ד"ר למנסדורף מעניק את שירותיו במסגרת הסכם ייעוץ שנחתם עם חברה בבעלותו.

#### **[ד] פטנטים וקניין רוחני**

הצלחתה של טרומבוטק תלויה, בין היתר, ביכולתה להגן על נכסיה הלא מוחשיים וקניינה הרוחני. לצורך כך, פועלת טרומבוטק לרישום פטנטים על שמה.

על פי רוב, אורך החיים של פטנט נקבע ל-20 שנה ממועד הגשת הבקשה לרישום הפטנט. במהלך תקופת ההגנה נדרש בעל הפטנט במדינות מסוימות לשלם אגרות תקופתיות לשימור הזכויות בפטנט. בחלק מהמדינות, ישנם הסדרים מיוחדים בנוגע לפטנטים הקבועים בחוק, במסגרתם יכול בעל הפטנט, בכפוף לתנאים הקבועים בחקיקה הרלוונטית, לבקש מתן ארכה לתקופת הפטנט למשך תקופת זמן נוספת מעבר לתקופת הפטנט המקורית. בקשת ארכה כרוכה, בדרך כלל, בתשלום אגרות ועלויות נוספות. אין כל ודאות כי באותן מדינות המאפשרות ארכה כאמור, אכן תינתן ארכה בסיום ההליכים המוגדרים בחוקי אותן מדינות.

יצוין, כי אין וודאות בכך שבקשות לרישום פטנט שהוגשו על ידי טרומבוטק תסתיימנה ברישום פטנט ו/או כי לא יהיו ניסיונות מצד צדדים שלישיים לתקוף פטנטים שנרשמו על ידי טרומבוטק ואף לתבוע את ביטולם. בנוסף, עצם היות הפטנט רשום אינו מונע ממתחריה של טרומבוטק לייצר מוצרים דומים או זהים למוצריה של טרומבוטק, באופן שיפגע ביכולתה להתחרות בשוק, אלא רק מותיר בידיה אפשרות לתבוע מתחרים שכאלו בגין הפרת הפטנטים הרשומים שלה, אם מוצרים הדומים או זהים מפריים את הפטנטים הרשומים שלה בטריטוריות בהן רשומים פטנטים אלה.

לטרומבוטק בעלות בבקשות פטנטים ובפטנטים המגנים על קומפלקסים חלבוניים ופפטידים ושימושיהם לפירוק קרישי-דם.

לפרטים נוספים ראו טבלת הפטנטים של החברה בסעיף ט' להלן.



**[ה] זכות למנות דירקטורים, הון מניות של טרומבוטק ובעלי מניות עיקריים**

כל עוד החברה מחזיקה בלפחות 3% מהון המניות המונפק של טרומבוטק, זכאית היא למנות דירקטור אחד (1) לדירקטוריון טרומבוטק. למועד הדוח מכהן מטעם החברה דירקטור אחד בדירקטוריון, מבין חמשת חברי הדירקטוריון. הדירקטורים הנוספים המכהנים בטרומבוטק הם דירקטור שמונה מטעם "כלל ביוטכנולוגיה", דירקטור שמונה מטעם "עופר טכנולוגיות", מנכ"ל טרומבוטק ופרופ' מריאן גורצקי שמונה לשמש כיו"ר הדירקטוריון.

במהלך חודש ינואר 2012 סיימה החברה גיוס הון בסכום של כ-1.4 מיליון דולר משלושת בעלי המניות העיקריים של החברה, כלל תעשיות ביוטכנולוגיה, הדסית ביו הולדינגס וקבוצת עופר. הגיוס התבצע לפי שווי חברה של כ-5 מיליון דולר.

בחודש פברואר 2012, דיווחה החברה על מו"מ הנערך בין חברת די פארם בע"מ ("די פארם") לבין טרומבוטק, לרכישת טרומבוטק על ידי די פארם (אסמכתא: 2012-01-049995). במאי, 2012, הצדדים השלימו את המו"מ ודי-פארם, טרומבוטק ובעלי המניות של טרומבוטק חתמו על הסכם מכירת מניות והסכם השקעה (אסמכתא: 2012-01-130923). בהתאם להסכם שנחתם, חברת די-פארם תרכוש מהחברה ומיתר בעלי המניות של טרומבוטק את כל ההון המונפק של טרומבוטק (בפועל ובדילול מלא) בתמורה להקצאה פרטית של מניות רגילות של חברת די-פארם על בסיס מחיר מניית די-פארם של 0.851 ₪ ומחיר מניית טרומבוטק של 216.103 ₪. מניות ההצעה הפרטית יהיו במועד השלמת העסקה לאחר הקצאת מניות ההצעה הפרטית כ-60% מהון המניות המונפק והנפרע ומזכויות ההצבעה בדי-פארם בדילול מלא (ללא הכללת אופציות שהוענקו לעובדים, נושאי משרה ונותני שירותים בדי-פארם) וכ-58.03% בדילול מלא (כולל אופציות שהוענקו לעובדים, נושאי משרה ונותני שירותים בחברה ולא כולל מניות שיוקצו במסגרת ההשקעה הנוספת כמפורט להלן). לאחר השלמת העסקה החברה תחזיק בכ-14.9% מהון המונפק והנפרע ומזכויות ההצבעה בדי-פארם (כ-14.4% בדילול מלא, לא כולל מניות שיוקצו במסגרת ההשקעה הנוספת כמפורט להלן).

כן הוסכם כי, בכפוף לקבלת אישור הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ואישור רשות ניירות ערך, ככל שאישורים אלו נדרשים על פי כל דין, בתוך 45 ימי עסקים ממועד השלמת העסקה תפרסם די-פארם דוח הצעת זכויות לכל בעלי מניותיה במסגרתו תציע די-פארם לבעלי מניותיה זכות לרכוש, בתוך 30 ימים ממועד פרסום דוח הצעת הזכויות כאמור, מניות רגילות בשווי כולל של 11,505,000 ₪ לפי מחיר למניה של המניות הנרכשות (כמפורט לעיל). במסגרת הנפקת זכויות זו, חברת כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ, בעלת השליטה בחברת די-פארם, התחייבה להשקיע סך של 5,349,825 ₪ בתמורה להקצאת 6,286,162 מניות רגילות של חברת די-פארם ("ההשקעה הנוספת"; יחד עם עסקת הרכישה: "העסקאות"). כמו כן, החברה תהיה זכאית למנות נציג בדירקטוריון די פארם.

יצוין כי בשלב זה הסיכום שהושג כפוף לאישור אסיפת בעלי המניות של חברת די-פארם (שזומנה ליום 25 ביוני, 2012, ראו אסמכתא: 2012-01-128511 (אסיפה שמועד זימונה נדחה)), וכן לאישור האורגנים המוסמכים של החברה. עוד יצוין כי העסקאות כפופות לקבלת אישורים רגולטוריים, ככל שאלה יידרשו על פי כל דין.

בחודש יוני 2012 וכחכנה למיזוג, דירקטוריון טרומבוטק החליט, לאחר עריכת שימוע לעובדי טרומבוטק, לפטר את כל העובדים של טרומבוטק. הודעות הפיטורים ניתנו לעובדים. כן הוחלט להפסיק את ההתקשרות עם יועציה של טרומבוטק. לאחר המיזוג, תבחן החברה הממוזגת חתימה על הסכמי יעוץ חדשים ועל העמדת כוח האדם הנדרש לצורך המשך הפעילות.

החברה בוחנת את הטיפול החשבונאי הנדרש ואת ההשפעות של העסקה על הדוחות הכספיים של החברה.

### [נ] השקעות במו"פ

נכון למועד פרסום הדוח, פעילות המחקר והפיתוח של טרומבוטק מתמקדת בפיתוח המוצר, כמתואר בסעיף א לעיל.

טרומבוטק מקבלת מענקים (הכפופים לתשלום תמלוגים) במסגרת תוכניות מחקר ופיתוח שאושרו על-ידי המדען הראשי. לעניין הוראות חוק לעידוד מחקר ופיתוח בתעשייה, התשמ"ד-1984 (להלן: "חוק המו"פ"), לרבות פירוט תנאי החזר המענקים, ראו סעיף 25.3 להלן.

לטרומבוטק הוענקו משנת 2007 ועד כה מענקי מדען בסך כולל של כ-1,154,570 דולר. במהלך שלוש השנים האחרונות וברבעון הראשון של שנת 2012 (1.1.09-31.3.12) הושקעו במחקר ופיתוח בטרומבוטק סך כולל של כ-9,939 אלפי ש"ח, (לפני השתתפות מדען) 7,818 לאחר השתתפות המדען, לפי הפירוט הבא (באלפי ש"ח):

תקופה	2009	2010	2011	2012 (עד ליום 31.3.12)	סה"כ
השקעה במו"פ לפני השתתפות מדען שבוצעה בטרומבוטק	3,152	3,211	2,653	923	9,939
בניכוי השתתפות מדען, נטו	(598)	(495)	(194)	(834)	(2,121)
השקעה במו"פ, נטו	2,554	2,716	2,459	89	7,818

בחודש מרס 2012 קיבלה טרומבוטק אישור מהמדען הראשי לתמיכה בהמשך הפעילות בשנת 2012 עבור תקציב של כ-4.6 מיליון ש"ח בשיעור השתתפות של כ-50%-30% (פעילות בישראל

50% ובחולל 30%). במועד הגשת הבקשה העריכה טרומבוטק כי סך הוצאות המחקר והפיתוח בשנת 2012 תעמודנה על כ-8 מיליון ש"ח.

הערכת טרומבוטק בעניין הוצאות המחקר והפיתוח הצפויות לשנת 2012 הינה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על ההערכה הנוכחית של טרומבוטק באשר להשקעות הנדרשות בשלבי הפיתוח השונים של מוצריה, על ניסיונה ועל תכנית העבודה השנתית שאושרה על-ידי דירקטוריון טרומבוטק (ואינן לוקחות בחשבון את כוונותיה של די-פארם לגבי טרומבוטק לאחר השלמת עסקת הרכישה). הערכה זו עשויה שלא להתממש, כולה או חלקה, או להתממש באופן שונה מכפי שנצפה. הגורמים העיקריים העשויים להשפיע על כך שההערכה האמורה לא תתממש כולה או חלקה, או שתתממש באופן שונה מכפי שנצפה הינם קושי ועיכוב בגיוס חולים, תוצאות הניסוי הקליני, שינויים רגולטורים, עלויות חומרי גלם, העדר מקורות מימון עתידיים ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון המתוארים. בדוחות הכספיים של החברה לשנת 2011.

לאחר ובכפוף להשלמת העסקה, תבחן די-פארם עריכת שינויים במתווה הניסוי. יצוין, כי אם יוחלט עריכת שינוי במתווה הניסוי כאמור, תידרש החברה להגיש בקשת שינויים למדען ראשי ולקבל את אישורו על מנת לקבל את המשך התקציב, כפי שאושר.

כאמור בסעיף א לעיל, ממועד הקמתה פעלה טרומבוטק במשך שלוש שנים במסגרת חממה טכנולוגית המצויה באזור נצרת עילית, ניות מרכז טכנולוגי בע"מ, וזאת ב"מסלול החממות" לפי כללי המדען הראשי.

## 2] מתחרים ותחרות

תרופות ומכשור קיימים בשוק לטיפול בשבץ מוחי איסכמי. בטבלה להלן מפורטות, למיטב ידיעת טרומבוטק, התרופות והמכשור העיקריים הנמצאים בפיתוח לטיפול בשבץ מוחי איסכמי:

מכשור לצנתור מוח טיפולי

לדוגמה:

<b>שם המוצר</b>	tPA - Alteplase (Activase, Actilyse)	<b>MERC Retriever, Penumbra System Tenecteplase (TNKase)Desmotenase (fibrin-specific plasminogen activator)</b>
<b>חברה משווקת/מפתחת</b>	רוש/ג'נטק לונד בקרוש/ג'נטק ובהרינגר אינגלהיים	Concentric Medical, Penumbra

מכשור רפואי לצנתור תוך מוחי, אם מדובר בחסימה של עורק בינוני-גדול, לרוב ה- middle MCA (cerebral artery).

<b>מאפייני המוצר</b>	התרופה היחידה המאושרת בישראל, בארה"ב ובאירופה לטיפול בשבץ איסכמי. עוזרת בפירוק קריש הדם.	ניתן לשלב עם הזרקת מקומית של tPA. תרופה מאושרת לטיפול בהתקפי לב. הרכב ה- Tenecteplase מבוסס
----------------------	--	---

נמצאת בניסויים קליניים להארכת חלון זמן הטיפול מעבר ל-3 שעות.	על חלבון ה tPA, אך מכיל מוטציות נקודתיות המשפיעות על תכונותיו. מבוסס על חלבון הנמצא ברוק של עטלפים. מזרז את פעילות האנזים שמפרק את קריש הדם.		
--	--	--	--

ניתן לטפל עד 6-8 שעות מרגע הופעת השבץ. מאפשר פתיחה מהירה יותר ופתיחת חסימות גדולות יותר.

יתרונות המוצר הרפואי למוצרים מתחרים (קיימים או כאלה המצויים בפיתוח), למיטב ידיעת התאגיד	התרופה מביאה לשיפור של כ-52.4% במצבם של חולים שטופלו בתרופה לעומת 45.2% בחולים שלא טופלו בתרופה.	מאפשר מקומית של tPA לאזור ישירות החסימה, וצמצום תופעות הלוואי כגון דימומים. תוצאות ניסויים קליניים (Phase IIb) שהסתיימו לאחרונה הראו שיפור משמעותי בתוצאות הטיפול לעומת טיפול עם tPA, בחלון זמן של עד 6 שעות מאירוע השבץ. מחקרים (phase II; phase III) הראו שניתן לטפל במוצר בחולי שבץ עד 9 שעות מהופעת תופעות השבץ.	
---	--	--	--

דורש מכשור ומיומנות שלא נמצאת בכל בית חולים.

קיים סיכון לנזק בכלי הדם, בגין פציעתו ע"י המכשיר להוצאת הקריש. סיכון נוסף בהליך הוא הזרקת החומר הניגודי, הנדרשת לביצוע האנגיוגרפיה.

חסרונות המוצר הרפואי למוצרים מתחרים (קיימים או כאלה המצויים בפיתוח), למיטב ידיעת התאגיד	התרופה גורמת להגברה בתופעות הדימום התוך גולגולתי. לכן, הטיפול בתרופה מוגבל לשלוש שעות בארה"ב ועד כארבע וחצי שעות באירופה מתחילת הופעת הסימפטומים.	שילוב עם tPA יכול לגרום לדימום. דרושות תוצאות חיוביות בניסוי שלב Phase III כדי לאשר את העליונות של Tenecteplase על פני tPA. תוצאות הניסוי הקליני אינן חד משמעיות. תוצאות סופיות צפויות להתקבל בשנת 2013 (על פי הודעת החברה מיום 2012.2.28).	
---	---	---	--

#### [ח] מחקר ופיתוח – ניסויים קליניים

להלן פירוט הניסויים הקליניים העיקריים שמבצעת טרומבוסק:

שם הניסוי	שלב הפיתוח בו נכלל הניסוי	מטרת הניסוי הקליני	מוסד רפואי בו הוא מתבצע	מספר נבדקים מתוכנן	מספר נבדקים במועד זה	אופי וסטטוס הניסוי	לוי' מתוכנן	עלות צפויה (אומדן)	עלות שנצברה
מחקר אקראי, כפול סמיות, מבוקר פלצבו, מקביל רב לאומי, ניסוי ראשוני Phase IIa להערכת בטיחות סבילות ויעילות ראשונית של שני מינונים עולים של THR-18, בחולים הסובלים משבץ מוחי איסכמי חריף והמטופלים ב-tPA.	Phase IIa	בטיחות בחולי שבץ מוחי איסכמי	בי"ח הדסה, בי"ח איכילוב, בי"ח וולפסון (לפרטים אודות מרכזים רפואיים נוספים אליהם הגישה טרומבוטק בקשה לביצוע הניסוי, ראו סעיף 8.2 לעיל.	22	1	ניסוי פעיל	סיום בתחילת 2013 (בהנחה שהניסוי ימשיך במתכונתו הנוכחית)	להערכת החברה, סך העלויות הצפויות בגין הניסוי Phase I וניסוי Phase IIa ממועד דוח זה (כולל הוצאות נלוות בקשר עם האמור) עומד על כ- 1.2 מיליון דולר.	סך העלויות שנצברו בגין הניסוי Phase I וניסוי Phase IIa עד למועד דוח זה (כולל הוצאות נלוות בקשר עם האמור) עומד על כ- 1 מיליון דולר.

#### [ט] נכסים לא מוחשיים

#### פטנטים מהותיים מאושרים

#### בקשות לרישום בגין פטנטים מהותיים

מדינות בהן הוגשה בקשה	מועד הגשת בקשה	מועד קדימות	הזכויות הצפויות בפטנט (ככל שירשם)	תיאור הפטנט המבוקש	שם בקשת הפטנט
קנדה	12/3/2003	8/5/2002	טרומבוטק בע"מ	Compositions of the polypeptide EEIIMI, Ac-RMAPEEIMDRPFLYVVR-amide, anti-LRP antibodies, LRP antagonists, and/or one or more fibrinolytic agents are formulated for enhancing the fibrinolytic activity, reducing the side effects due to vasoactivity caused by the fibrinolytic agents, and/or prolonging the half lives of the	PEPTIDES FOR REGULATION OF UROKINASE (uPA) AND TISSUE TYPE (tPA) PLASMINOGEN ACTIVATOR AND METHOD OF OPTIMIZING THERAPEUTIC EFFICACY

	fibrinolytic agents. The invention further relates to combination compositions and/or therapy regimens, comprising the polypeptide EEIIMI and/or Ac-RMAPEEEIIMDRPFLYVVR-amide and one or more currently used plasminogen activators.				
PEPTIDES DERIVED FROM PLASMINOGEN ACTIVATOR INHIBITOR-1 AND USES THEREOF	The present invention relates to isolated 18-mer peptides corresponding to amino acid residues 369-386 of human plasminogen activator inhibitor 1 (PAI-1) and fragments thereof, compositions comprising same, and uses thereof for treating thromboembolic diseases and pathological conditions associated with neurological damage.	טרומבוטק בע"מ	24/7/2007	24/7/2008	אוסטרליה, קנדה, סין, אירופה, הונג קונג, הודו, ישראל, יפן, ארה"ב
PEPTIDES DERIVED FROM PLASMINOGEN ACTIVATOR INHIBITOR-1 (PAI-1) FOR THE TREATMENT OF HYPERTENSION	The present invention relates to peptides derived from human plasminogen activator inhibitor-1 (PAI-1) for the treatment of hypertension and complications associated therewith. Particularly, the present invention relates to peptides derived from the amino acid sequence at positions 369-386 of human PAI-1 for the treatment of hypertension.	טרומבוטק בע"מ	28/7/2010	28/7/2011	PCT
PEPTIDES FOR THE TREATMENT OF RESPIRATORY DISEASES	The present invention relates to uses of peptides derived from human plasminogen activator inhibitor-1 (PAI-1) for the treatment of respiratory diseases. Particularly,	טרומבוטק בע"מ	13/1/2010	13/1/2011	PCT

	the present invention relates to peptides of 7 to 18 amino acid residues derived from amino acids 369-386 of human PAI-1 for the treatment of asthma.				
--	---	--	--	--	--

[י] יעדים ואסטרטגיה עסקית וצפי להתפתחות בשנה הקרובה\*

מדינות בהן אושר	מועד פקיעה צפוי של הפטנט	הזכויות בפטנט	תיאור הפטנט *	מספר הפטנט
אוסטרליה, אירופה (אוסטריה, בלגיה, דנמרק, צרפת, גרמניה, איטליה, הולנד, ספרד, שבדיה, שווייץ, אנגליה), ארה"ב, ישראל	12/3/2023 (בארה"ב בלבד: 30/11/2012)	טרומבוסק בע"מ	PEPTIDES FOR REGULATION OF UROKINASE (uPA) AND TISSUE TYPE (tPA) PLASMINOGEN ACTIVATOR AND METHOD OF OPTIMIZING THERAPEUTIC EFFICACY	PCT/US03/07683
אירופה (דנמרק, צרפת, גרמניה, שווייץ, אנגליה)	24/7/2028	טרומבוסק בע"מ	PEPTIDES DERIVED FROM PLASMINOGEN ACTIVATOR INHIBITOR-1 AND USES THEREOF	PCT/IL2008/001027

נכון למועד הדוח, האסטרטגיה העסקית של החברה הינה להמשיך לקדם את המוצר לשלבים קליניים מתקדמים, ולבחון פיתוח התוויות נוספות למוצר. אסטרטגיה זו של החברה מבוססת על שאיפותיה וכוונותיה של החברה נכון למועד הדוח. אסטרטגיה זו עשויה להשתנות בהתאם לקבלת ההחלטות המתאימות לכך בחברה.

לאחר ובכפוף להשלמת העסקה, תבחן די-פארם עריכת שינוי במתווה הניסוי של החברה. לרבות הגדלת מספר החולים, צמצום מספר המדינות ומספר המרכזים הרפואיים בהן יערך הניסוי וביצוע הניסוי רק במרכזים רפואיים בהם מתבצע הטיפול בחולה עם MRI.

המוצר הרפואי	מצב נוכחי	2012	2013	2014
THR-18	Phase IIa	המשך גיוס חולים קליניים, פתיחת מרכזים באירופה	השלמת Phase IIa (בהנחה שהניסוי ימשיך במתכונתו הנוכחית).	התחלת ניסוי Phase IIb

### 5.3.8 ביומרקר טכנולוגיות בע"מ (להלן – "ביומרקר") (לשעבר אינקיור

בע"מ)

#### [א] תיאור פעילותה של ביומרקר והטכנולוגיה המפותחת על ידה

ביומרקר, ובשמה הקודם, אינקיור בע"מ, היא חברה פרטית שהתאגדה בישראל והחלה את פעילותה העסקית בחודש אוגוסט 2002. בחודש אוקטובר 2009 חידשה אינקיור את פעילותה בשמה החדש - ביומרקר טכנולוגיות בע"מ.

ביומרקר מפתחת מספר מוצרים לדיאגנוסטיקה קלינית בסרטן המבוססים על סמנים ביולוגיים (להלן – "ביומרקרים") מתקדמים המיועדים לגילוי מוקדם של מחלת הסרטן, ניטור ו/או התאמת טיפול תרופתי (Companion diagnostics). ביומרקר פועלת לאגד בתוכה צבר של טכנולוגיות וקניין רוחני בתחום האבחון והגילוי המוקדם של מחלות סרטן שונות, המבוססות על קניין רוחני שבעיקרו מושתת על ממצאים של חוקרי הדסה. נכון למועד הדוח, ביומרקר מתמקדת בסרטן השד והמעיים הגס. מטרתה למנף טכנולוגיות דיאגנוסטיות בעלות מכנה משותף בתחום הסרטן ולתמוך בפיתוח של מספר פרויקטים במקביל.

הביומרקרים מאתרים את התהליך הסרטני בשלב מוקדם, ומאפשרים לעקוב אחר התקדמות הטיפול בכל חולה באופן אינדיבידואלי, כך שיגבירו את יעילות הטיפול ויפחיתו את תופעות הלוואי הכרוכות בו. מסלול הפיתוח של כלים דיאגנוסטיים וביומרקרים הוא קצר בהשוואה לתעשיית פיתוח התרופות (פארמה), וזאת עקב העובדה שאורך הזמן לפיתוח מוצר הינו קצר יחסית לעומת תעשיית פיתוח התרופות, דבר ההופך את התהליך לממוקד יותר.

ביומרקרים מיועדים גם לשוק ה- Companion Diagnostics ומשמשים הן לצורך פיתוח התרופה, מעקב אחרי בטיחות ויעילות התרופה והן כסמן פרוגנוסטי, או כפרמטר המנבא את הצלחת הטיפול התרופתי.

ביומרקר מפתחת ערכה לגילוי פפטידים ממשפחת PAR (כפי שיוגדר להלן) המופרשים בדם החולה ככלי איבחוני (דיאגנוסטי) שיאפשר זיהוי של סרטן גרורתי ומעקב אחר התפתחות המחלה בסוגים שונים של גידולים. ערכה זו עושה שימוש בדגימות דם פשוטות המתקבלות מן החולה בקופות החולים, במרפאות או בבתי חולים, והבדיקה עצמה תוכל להתבצע במעבדות מרכזיות.

ביומרקר מצאה כי גן הידוע כ- Protease Activator Receptor (להלן – "PAR") מתבטא ביתר בגידולים ממאירים והוא מצוי ביחס ישר לממאירות הגידול. סמן ה-PAR, הידוע גם בשם רצפטור טרומבין, מצוי על פני התא ומתבטא ברמה גבוהה בגידולים ממאירים מוצקים מסוגים שונים, כמו למשל: סרטן הערמונית, השד, המעי הגס והשחלה.

לרצפטורים ממשפחת PAR מנגנון שפעול ייחודי אשר מצד אחד בעת השפעול של הרצפטור משחרר לדם פפטיד קצר ומצד שני הרצפטור המשופעל מעורב בתהליכי סרטן ופולשנות. מנגנון זה של חיתוך פפטיד ושחרורו לזרם הדם שונה וייחודי לעומת ביומרקרים אחרים, אשר



משתחררים לדם כתוצאה מתמותת והתפוררות התא הסרטני, ניתקים מהתא, ומעטים מהם אף מופרשים באופן אקטיבי.

ממצאים קליניים עד כה הדגימו את התועלת הגלומה בסמנים PAR1 ו-PAR2 בדם ובביופסיה

(1) בבדיקת סמני PAR ברקמות נמצא כי הסמן PAR1 מתבטא בביופסיה של חולות סרטן שד בשלבים מוקדמים ב- 78% מהמקרים, ואילו בבדיקת ביופסיה של חולות לשני הסמנים, PAR1 ו-PAR2, מעלה את אחוז הגילוי. בהתאם, PAR1 מסתמן כביומרקר לפרוגנוזה רעה ומתבטא בעיקר בשלוש אוכלוסיות של חולות סרטן שד: חולות בעלות רצפטור אסטרוגן חיובי המיועדות לטיפול הורמונאלי כגון טמוקסיפן, חולות Triple negative - הנמצאות שליליות לכל המרקרים הקיימים וכן חולות עם בלוטות לימפה חיוביות (כ- 25% מכלל חולות סרטן השד);

(2) בבדיקת סמני PAR בדם נמצא כי סמני PAR1 ו-PAR2 מתבטאים באופן משלים לצורך אבחון של סרטן שד ומעי גס כפי שהודגם במדידה כמותית של RNA בדם.

#### [ב] פיתוח

ביומרקר מתמקדת ביומרקר בפיתוח מספר שיטות דיאגנוסטיות לאבחון סרטן שד ומעי גס באמצעות דגימת דם או רקמה:

[I] Breast PARpanel™ Biopsy. שימוש בסמני PAR בביופסיות של חולות סרטן שד בשלבים מוקדמים אשר ידוע כי הגידול שלהן מבטא קולטנים להורמונים. הבדיקה נועדה לסייע לרופא בהחלטה האם לטפל בכימותראפיה, בנוסף לטיפול ההורמונאלי, בנשים בהן הגידול נמצא בשלב אגרסיבי. ביום 1 לדצמבר, 2010 קיבלה ביומרקר אישור וועדת הלסינקי המוסדית לאיסוף דגימות ביופסיה של חולות סרטן שד בעלות רצפטורים הורמונליים חיוביים בבית החולים הדסה, בשיתוף פעולה עם המחלקה לפתולוגיה בבית החולים הדסה. לצורך הניסוי הקליני, ביומרקר מפתחת שיטה אימונוהיסטוכימית (צביעת הרקמה בעזרת נוגדנים) ומפתחת Tissue Array המאפשר לבדוק עשרות דגימות בו זמנית.

[II] Breast PARpanel™ Blood. בנוסף עסקה החברה בפיתוח שיטה דיאגנוסטית לגילוי מוקדם וניטור של תהליך הפיזור הגרורתי (מטסטזיס - Metastasis) בסרטן השד, על בסיס בדיקת דם מולקולארית פשוטה, בעזרתה ניתן יהיה לקבוע כמותית רמה של סמנים אונקו-גנים מקבוצת PAR המשתחררים במהלך המחלה לזרם הדם<sup>17</sup>. ממצאים קליניים ראשוניים בהם הושוו דגימות דם של חולות סרטן בשלבים שונים של המחלה לדגימות של נשים בריאות, הצביעו על הספציפיות של הסמן למחלת הסרטן ואת התועלת הקלינית הצפויה כסמנים לפרוגנוזה, לבחירת טיפול ולניטור סרטן שד.

<sup>17</sup> ביומרקר בנתה מאגר של כ- 1000 דגימות סרום/פלאסמה, מחולים ומאנשים בריאים, וכן איסוף סדרתי מחולים. קודם לפיתוח בדיקת הדם המולקולארית, ביומרקר פיתחה שיטה אימונולוגית מבוססת ELISA, לגילוי אנטיגנים ונוגדנים. בשיטה זו (ELISA) נבדקו כ- 100 דגימות ותקבלה הפרדה בין בריאים לחולים. אולם, בשל חוסר הספציפיות של שיטת ELISA, מפתחת החברה שיטה מולקולארית לבדיקת רמות ה-RNA של הסמנים בדם.

בחודש ספטמבר 2009 ביומרק קיבלה את אישור ועדת הלסינקי המוסדית להרחבת הניסוי אותו היא ביצעה במכון שרת לאונקולוגיה של בית החולים הדסה עין כרם ובהדסה הר הצופים על מספר גדול של דגימות דם מחולות בסרטן השד והמעיים הגס, במטרה לאשש את הממצאים הראשוניים ולקבוע במדויק את הרגישות והסגוליות של בדיקת הדם הפשוטה.

נכון למועד הדו"ח החליט דירקטוריון החברה להפסיק את פיתוח המוצר הדם ולהתמקד בבדיקת הביופסיה.

[III] Colon-MarCarePlex™. פיתוח שיטה דיאגנוסטית לאבחון מוקדם של סרטן המעי הגס באמצעות בדיקת דם פשוטה בשיטת RT-PCR (שיטה מולקולארית נפוצה בשימוש דיאגנוסטי) שמטרתה לזהות ברמת דיוק גבוהה נוכחות סמנים המתבטאים אצל חולים בעלי גידול סרטני במעי הגס. הבדיקה נועדה להחליף שיטות פחות ספציפיות כגון בדיקת דם סמוי בצואה המקובלת כיום כבדיקת סקר לחולים בני 50 ומעלה. ביומרק מפתחת פנל של סמני RNA המאובחנים בפלאסמה של נבדקים בעלי ממצא טרום סרטני או סרטני אשר אומת בבדיקת קולונוסקופיה. מוצר זה מפותח כדי לענות על צורך השוק בבדיקת דם תקופתית, פשוטה, לא פולשנית ומדויקת שמטרתה העלאת ההיענות של הציבור לבדיקת הסקר לאבחון סרטן המעי, מתן התראה והפניית החולה לבדיקות מקיפות יותר להמשך אבחון ולטיפול מציל חיים. נכון למועד הדוח גויסו כ- 250 דגימות של חולים בשלבים שונים של המחלה בדגש על שלבים טרום סרטיניים (אדנומה) וכן נבדקים בריאים בעלי קולונוסקופיה שלילית. ביומרק ערכה ניסויי כיוול במסגרתו בדקה רשימה של סמנים מולקולריים, ביניהם PAR1 ו-PAR2, אשר הראו ביטוי בשלבים שונים של המחלה.

בחודש אוגוסט 2010 חתמה ביומרק על מזכר הבנות להסכם רישיון עולמי ובלעדי לפיתוח ומסחר של סמן מולקולארי לאבחון מוקדם של סרטן המעי באמצעות בדיקת דם פשוטה, אשר עתיד היה להוות חלק מפנל הסמנים Colon-MarCarePlex™. מזכר ההבנות נחתם עם הדסית ועם מכון לודוויג (Ludwig Institute for Cancer Research Ltd., NY) והתבסס על הסמן CCAT1, פרי מחקר משותף בין שני המוסדות ובהובלת כירורג אונקולוגי בכיר מבית החולים הדסה. מזכר ההבנות האמור צפה פני הסכם רישיון סופי. בחודש נובמבר 2011 הודיעה ביומרק להדסית על כוונתה להחזיר את הזכויות בגין הפטנט לסמן CCAT1 והרישיון, וזאת עקב תוצאות ראשוניות לא מספקות, וביומרק המשיכה בפרויקט ללא סמן זה.

בחודש ינואר 2011 קיבלה ביומרק אישור מוועדת הלסינקי המוסדית והחלה בביצוע ניסוי קליני רחב (כ- 500 דגימות דם) עבור מוצר זה, בשיתוף המחלקה האונקולוגית של בית החולים הדסה, שמטרתו לבחון יעילות של השיטה החדשה לאבחון מוקדם של סרטן המעי הגס.

[IV] mCRC- Strat™. פיתוח בדיקת דיאגנוסטית המבוססת על פנל של ביומרקרים להכוונת טיפול אישי של חולי סרטן המעי הגס בשלב הגרורתי. המוצר מפותח במסגרת פרויקט משותף של ביומרק ושותפתה האמריקאית, Ariadne Inc. (להלן: "Ariadne"), במסגרתו הוענק לביומרק ול-Ariadne מענק בגובה 900 אלף דולר ארה"ב מקרן בירד (BIRD Foundation), קרן דו-

לאומית למחקר ופיתוח תעשייתי בין ישראל וארצות הברית (להלן: "קרן BIRD"). ביומרקר ו-Ariadne התבקשו על ידי קרן BIRD להעמיד ביחד סכום דומה לטובת הפרויקט, ונכון למועד הדוח, ביומרקר פועלת להשלמת הדרישות של קרן BIRD, הכוללות בין היתר, חתימת הסכם עם קרן BIRD והצגת מימון משלים.

המוצר מכוון לחולים אשר נמצאו מתאימים לטיפול תרופתי ביולוגי לעיכוב הרצפטור EGFR (כגון ארביטוקס). תרופות ביולוגיות כיום אושרו לאחרונה גם לטיפול בקו ראשון של המחלה. מטרת המוצר הינה לנבא מראש את קבוצת החולים אשר אינה צפויה להגיב בצורה חיובית לתרופה ובכך לחסוך טיפול תרופתי הן לחולה והן למערכת הבריאות. לצורך גיוס דוגמאות חולים ומיון, התקשרה ביומרקר ביום 1 בספטמבר, 2011 בהסכם שירות קליני עם ד"ר איילה הוברט, ראש היחידה למחלות סרטן של מערכת העיכול בבית החולים הדסה. ביום 16 לאוקטובר, 2011 אישרה ועדת הלסינקי ניסוי רטרופקטיבי וגיוס של 400 דוגמאות ביופסיה. במקביל פתחה ביומרקר אתר קליני שני בבית החולים רמב"ם. ביום 31 באוקטובר, 2011 התקשרה ביומרקר בהסכם שירותים עם קבלן משנה בשם פתולאב דיאגנוסטיקה בע"מ, לצורך פיתוח הערכה הדיאגנוסטית.

מוצר זה נחשב לייחודי בתחומו ומשתמש במאגרי מידע קליניים ומדעיים לשם הרכבת פנל ביומרקרים ייעודי לחולי סרטן המעי הגרורות.

#### **[ג] שוק רלבנטי פוטנציאלי ותחרות**

סמני הסרטן המאושרים לשימוש כיום ברפואה, אינם ייחודים לסוג מסוים של סרטן, ומתאפיינים ברגישות נמוכה, ולעיתים מתבטאים גם ברקמות בריאות. בהעדר כלי איבחון ספציפיים יותר משתמשים בסמנים אלו לרוב לצורך מעקב בשלבים מאוחרים של המחלה וגם אז לא תמיד בהצלחה יתרה. השוק העולמי לדיאגנוסטיקה מולקולרית עמד על כ-3.76 מיליארד דולר ארה"ב ב-2010<sup>18</sup> וההערכה היא כי השוק צפוי להכפיל את עצמו עד שנת 2015, כאשר השוק בארה"ב מהווה מעל ל-42% מהשוק. כמו כן, בשוק העולמי לדיאגנוסטיקה מולקולרית בסרטן צפויה עליה שנתית של כ-10.7% עד שנת 2015<sup>2</sup>. שוק הביומרקרים הכולל עמד על כ-13.16 מיליארד דולר ארה"ב ב-2011 וצפוי להגיע לכ-25 מיליארד דולר ארה"ב ב-2016 כאשר שוק הביומרקרים לאונקולוגיה מסתמן כאינדיקציה הגדולה ביותר מבחינת רווח<sup>3</sup>. הערכת שוק בדיקות סקר לסרטן המעי הוא כ-3.75 מיליארד דולר ארה"ב. הערכה זו מבוססת על אוכלוסיית המטרה: בני 50 ומעלה במדינות מערביות עבור טסט דו שנתי עם הערכה של 50% היענות לביצוע הטסט ובעלות של לפחות \$100 לבדיקה.

<sup>18</sup> The report titled "Molecular Diagnostics: A Global Strategic Business Report" published by Global Industry Analysts, Inc.  
<sup>3</sup> Biomarkers Market (Discovery Technologies, Applications & Indications) – Global Trends, Opportunities & Forecasts (2011 – 2020)  
<sup>4</sup> National Cancer Center  
<sup>5</sup> National Cancer Center

## סרטן המעי הגס

בכל שנה, כמיליון איש ברחבי העולם סובלים מסרטן המעי הגס. בארה"ב לבדה מאובחנים 140,000 מקרים חדשים בשנה. רוב החולים המאובחנים מתגלים בשלב מתקדם של המחלה. סיכויי הריפוי בסרטן המעי מגיעים לכ-90% כאשר מגלים את המחלה בשלב מוקדם<sup>4</sup>. לעומת זאת, אם הגילוי נעשה בשלב מתקדם, כאשר ישנן גרורות, הסיכוי להבריא נמוך מאוד. לכן מקובלת בארצות המערב תוכנית סקר ארצית מניעתית לאבחון מוקדם.

כיום, גילוי מוקדם של מחלות CRC (סרטן המעי הגס) נעשה על ידי בדיקות סקר ארציות שנתיות לאנשים מעבר לגיל 50 בעזרת שיטה לגילוי דם סמוי בדגימת צואה והמלצה לבדיקת קולונוסקופיה מדי מספר שנים.

השיטה לגילוי דם סמוי דורשת מהנבדק תזונה מיוחדת מספר ימים לפני הבדיקה, הכנה עצמית של הדגימה ואין הענות מלאה לביצוע הבדיקה (הענות של כ-40% בארה"ב). השיטה בעלת רגישות נמוכה וספציפיות התלויה כאמור בהקפדה על תזונה נכונה.

בדיקת קולונוסקופיה מספקת תשובה דיאגנוסטית ברמת אמינות גבוהה אולם היא בדיקה פולשנית וההענות לביצוע השיטה בהעדר סימני מחלה נמוכה ביותר. לכן, למרות ששיטות אלה כבר הביאו לגילוי מוקדם ולהורדת אחוז תמותה ממחלה, עדין קיים צורך להגביר את הגילוי המוקדם, לפני קולונוסקופיה, על ידי הכנסה לשימוש של מוצרים נוספים. בתחום בדיקות הדם לא קיימות כיום בדיקות דם המאושרות ע"י ה-FDA או מומלצות ע"י איגוד האונקולוגים (ASCO) למטרות של איבחון מוקדם או מעקב אחר סרטן מעי.

בנוסף, בדיקות דם מבוססות ביומרקרים (בדיקת CEA) אינן רגישות ומדויקות ולכן אינן מומלצות כבדיקת איבחון או מעקב (ניטור). לכן, אבחון המחלה נעשה כיום באמצעות דם סמוי בצואה (סקר) או באמצעות קולונוסקופיה ולא ע"י בדיקות דם ואילו ניטור המחלה נעשה כיום באמצעי הדמיה.

ביומרקר מפתחת בדיקת דם פשוטה ולא פולשנית, המשלבת בין נוחות לחולה במתן הדגימה, מאפשרת בדיקות סידרתיות או תקופתיות ובעלת ערכי רגישות וספציפיות גבוהים לעומת הסמנים הקיימים כיום.

בנוסף, כ-30% מהחולים המאובחנים נמצאים בשלב II של המחלה. אחוז הריפוי שלאחר ניתוח בקבוצה זו עומד על 75-80%. אף על פי כן לחלק ניכר מהחולים המחלה תישנה. לא קיימות בדיקות דם מאושרות להכוונת טיפול כימותראפי לחולים בשלב II לאחר ניתוח.

בישראל, סרטן המעי הגס הינה מחלת הסרטן הקטלנית ביותר עם אחוזי התמותה הגבוהים ביותר ביחס למחלות הסרטן האחרות, כ- 3,000 אנשים מאובחנים מדי שנה כחולים וכ- 1,500 אנשים נפטרים מהמחלה.

### סרטן השד

סרטן השד נחשב לגידול השני בשכיחותו בקרב נשים. בהתאם להערכה הקיימת בשוק, בשנת 2012 יאובחנו כ-226,870 נשים עם סרטן השד ובנוסף כ-2000 גברים. בשנת 2012 כ-39,510 ימותו מהמחלה (National Cancer Institute). איבחון בשלב מוקדם טרום גרורתי מעלה את שיעור ההישרדות ב- 5 השנים הראשונות ל- 100%. סרטן המעי נחשב לסרטן השלישי בשכיחותו עם שיעור של 1.1 מליון מקרים חדשים לשנה מהם 723,000 מקרים במדינות מפותחות ו-153,700 בארה"ב. איבחון בשלב מוקדם טרום גרורתי מעלה את שיעור ההישרדות ב- 5 השנים הראשונות ל- 90%.

כיום, זיהוי מחלת סרטן השד והמעקב אחר טיפול כירורגי/כימותרפיה/רדיותרפיה מתבצעים באמצעות הדמיה (MRI, PET\CT) אחת ל- 12 שבועות וחושפים את המטופל לקרינה. כמו כן, עלות מעקב הדמיה גבוהה.

בתחום ביומרקרים לסרטן קיימות מספר ערכות מסחריות לזיהוי סמנים אולם למיטב ידיעת ביומרקר הן מאושרות לשימוש רק בשלבים מאוחרים של המחלה. כקבוצה, סמנים אלה מתאפיינים בספציפיות ורגישות נמוכים, ולכן התועלת הקלינית שלהם מוגבלת. כתוצאה מכך קיים צורך בסמנים חדשים עם ביצועים קליניים טובים לשלבי מחלה מוקדמים ומאוחרים, הן בדם והם ברקמה. למיטב ידיעת החברה, עשרות מבחנים אימונולוגים (immunoassays) ומולקולריים לסמני סרטן חדשים ימצאו בפיתוח בשנים הקרובות. יחד עם זאת נראה כי לביומרקר נישת שוק פוטנציאלית ייחודית המתמקדת בפיתוח פנלים המבוססים על מרקרים ספציפים לסרטן, בבדיקות דם פשוטות המתאימות לכל מעבדה דיאגנוסטית. בשונה מחברות המפתחות מיכשור דיאגנוסטי או פלטפורמה טכנולוגית, חברת ביומרקר מתמחה באימות קליני של הסמנים, בהגדרת התועלת הקלינית ובפיתוח ערכות דיאגנוסטיות.

### [ד] הון אנושי

ביומרקר גייסה צוות ניהולי שכולל את גב' דנה כהן, מנכ"לית ביומרקר, ואת ד"ר אוריאל פקטור, שניהם בעלי וותק בתעשיית הביוטק בתחום הדיאגנוסטיקה. נכון למועד הדוח, ביומרקר מעסיקה 6 עובדים וכן שני עובדי הדסה המשולבים במערך איסוף הדגימות.

ביומרקר מתבססת על מחקרים שבוצעו בבית החולים הדסה ומשלבים מחקר ופיתוח מומחים מבית החולים: חלק מהטכנולוגיה מבוססת על מחקרים במעבדתה של פרופ. רחל בר שביט, ד"ר ביאטריס עוזיאל, מנהלת היחידה לשירותים אמבולטוריים במכון האונקולוגי, במרכז הרפואי

הדסה עין כרם, היא החוקרת הראשית של הניסוי הקליני ב-PAR ובנוסף, ביומרקר מסתייעת בשירותי מחקר ופיתוח ממדעני מכון שרת לאונקולוגיה בניהולה של פרופ' תמר פרץ, אונקולוגית בכירה ומובילת דעה בקהילת חקר הסרטן הבינ"ל. כמו כן, ביומרקר מינתה את פרופ' פרץ למנהלת רפואית אשר תוביל את הניסויים הקליניים של ביומרקר. בנוסף, החברה חתמה על הסכם יעוץ קליני עם ד"ר ערן ישראלי, מנהל יחידת IDB בהדסה, ועם ד"ר איילה הוברט, ראש היחידה למחלות סרטן של מערכת העיכול במרכז הרפואי הדסה עין כרם.

#### **[ה] מענקי המדען הראשי, פטנטים וקניין רוחני**

פרוייקט המחקר הראשון של ביומרקר, Breast PARpanel™ Blood, אושר על-ידי המדען הראשי, והחל מחודש יוני 2003 ועד לחודש אוגוסט 2005 פעלה ביומרקר במסגרת חממה טכנולוגית המצויה בירושלים - הייטק מרכז ליזמות טכנולוגית בע"מ (ע.ר.) (כשמה בעבר וכיום חממת "ון ליר") - וזאת ב"מסלול החממות" לפי כללי המדען הראשי. לחברה חובה לתשלום תמלוגים החלה על חברות שפעלו במסגרת חממה טכנולוגית.

בתחילת שנת 2010 קיבלה ביומרקר מענק מהמדען הראשי בגובה של כ- 800 אלפי ש"ח לפיתוח ערכת סמן PAR. בנוסף, בנובמבר 2011 אישר המדען הראשי לביומרקר מענק בגובה של 900 אלפי ש"ח בעבור תמיכה בתוכנית שנה שניה בגין סמן זה

לביומרקר רישיון בלעדי מהדסית על שתי קבוצות פטנטים ובקשות פטנטים הקשורות לסמן PAR (להלן – "הסכם הרישיון").

הקבוצה הטכנולוגית הראשונה במשפחה זו היא בנוגע לשיטה וערכה לזיהוי מחלה, הערכה של נטייה לגרורות, ומעקב אחר טיפול. הפטנטים מגנים על שיטה ייחודית לדיאגנוסטיקה של ממאירות גידולים סרטניים הקשורה בהתבטאות יתר של PAR1. קבוצה זו כוללת רישיון בלעדי מהדסית לשימוש בשני פטנטים שנרשמו בארה"ב. פטנט ראשון, המבוסס על סמן מולקולרי המתבטא ביתר בגידול הממאיר, אושר בשנת 2002. לגבי הפטנט שני, ביום 7 בפברואר, 2008 הוגשה בקשת פטנט US Provisional שכותרתה: בדיקה אימונולוגית לזיהוי מצב סרטני. הפטנט מיועד להגן על זיהוי אימונולוגי של פפטיד המשוחרר מ-PAR-1 בסרום של חולי סרטן. הזיהוי מבדיל בין בריאים וחולים, מאפשר בבדיקת דם לאמוד מידת הממאירות (דרגות 1-4), וכן לעקוב אחר יעילות הטיפול הניתן לחולים. הפטנט נכנס לשלב הבינלאומי (PCT) ב-5.2.09.

בחודש נובמבר 2010 הוגשה בקשת פטנט US Provisional. הפטנט מיועד לשימוש ב-PAR1 בפנל עם מרקרים נוספים. בקשה זו מגינה על השילוב של הסמנים PAR1 עם PAR2 לאבחון סרטן.

פטנט נוסף הינו פטנט המגן על שיטה לטיפול בסרטן על-ידי ויסות ביטוי הגן (השתקה) של PAR1. ביומרקר זנחה בקשות פטנטים שכותרתם: השתקת ביטוי הגן המקדד לרצפטור PAR,

אשר נרשמו בארה"ב ובאירופה (בקשות שהוגשו בשנת 2006) ואשר הוענקו לביומרקר במסגרת הסכם הרישיון. הפטנט מיועד להגן על תהליך של השתקת הגן ל- PAR1 על ידי שימוש במקטע חומצת גרעין הנושאת רצף המזהה את הגן PAR1, נקשר אליו, ומשתק את התבטאותו של הגן ובכך מעכב את התהליך הסרטני.

פטנט נוסף הינו פטנט הקושר את הסמן CCAT1 לסרטן. בקשת פטנט ראשונה הוגשה בחודש פברואר 2008 בבקשת פטנט US Provisional שכותרתה: *Colon cancer associated transcript 1*: *(CCAT1) as a cancer marker*. כאמור לעיל, פטנט זה הוחזר להדסית בנובמבר 2011.

### [נ] זכות למנות דירקטורים, הלוואות המירות והון מניות

בחודש יוני 2010 נחתם הסכם השקעה בין החברה לבין ביומרקר, לפיו החברה השקיעה 400 אלף דולר ארה"ב בתמורה ל-89,888 מניות רגילות של ביומרקר. ההשקעה על פי ההסכם הועברה לביומרקר במנות, כאשר 200 אלף דולר ארה"ב הועברו לביומרקר לאחר החתימה על הסכם ההשקעה ו-200 אלף דולר הנוספים הועברו במהלך החודשים נובמבר ודצמבר 2010 בעקבות השלמת אבן דרך שנקבעה בהסכם ההשקעה (חתימה על מזכר ההבנות לקבלת רישיון בלעדי בסמן ה-CCAT).

במהלך שנת 2011 אישרה ביומרקר תוכנית אופציות לעובדים ויועצים, ובמסגרתה, בין היתר, הוחלט להעניק אופציות לדירקטורים המכהנים מטעם החברה, לפרופ' תמר פרץ, לד"ר איילה הוברט, ואף לחברה עצמה (במסגרת התמורה לשירותים שהוענקו לביומרקר על ידי פרופ' תמר פרץ וד"ר איילה הוברט).

ב-26 במרץ 2012 נחתם הסכם השקעה בין חברה בת של החברה, ביו-מרקר בע"מ לבין מיקרומדיק טכנולוגיות בע"מ (חברה ציבורית הנסחרת בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ) (להלן: "מיקרומדיק"). במסגרת הסכם ההשקעה התחייבה מיקרומדיק להשקיע בביו-מרקר סך של 1,000,000 דולר ארה"ב כנגד הקצאה של מניות רגילות של ביומרקר (להלן: "מניות ההשקעה") שתהווה כ-33% מההון המונפק והנפרע של ביו-מרקר (בדילול מלא).

1. בנוסף, הוענקה למיקרומדיק אופציה לבצע השקעה נוספת בביו-מרקר בסך כולל של 1,000,000 דולר ארה"ב ("האופציה"), כנגד הקצאה נוספת של מניות רגילות, אשר תהווה מיד לאחר מימוש האופציה, וביחד עם המניות ההשקעה, כ-53% מההון המונפק והנפרע של ביו-מרקר (בדילול מלא). האופציה, כולה או חלקה, ניתנת למימוש החל מהתאריך בו ישולם אחרון התשלומים הנדחים, כמפורט להלן, ועד למוקדם מבין: (1) חלוף 30 חודשים ממועד השלמת העסקה; (2) ביצוע הפרת תשלום על ידי מיקרומדיק; או (3) באירועי הנזלה, כמפורט בהסכם ההשקעה.

2. מיקרומדיק תהיה זכאית למנות את רוב חברי הדירקטוריון מייד לאחר השלמת הסכם ההשקעה וכנגד ביצוע התשלום הראשון מבין התשלומים כמפורט להלן.

3. בתקנון ביו-מרקר, שיכנס לתוקף במקביל לחתימה על הסכם ההשקעה, נקבעו מספר עניינים בהם יידרש רוב מיוחד לצורך אישור החלטות, לרבות, בין היתר, לצורך אישור שינוי בתקנון, לאישור עסקאות עם בעלי עניין ולצורך הקצאה של ניירות ערך בעלי זכויות עודפות למניות הרגילות ("הרוב המיוחד").

4. סכום ההשקעה יועבר על ידי מיקרומדיק לביו-מרקר בארבעה תשלומים, כנגד העברת מניות ההשקעה לשיעורין, בצמוד לכל תשלום ותשלום. במועד השלמת הסכם ההשקעה, וכנגד קבלת התשלום הראשון של סכום ההשקעה, תקצה ביו-מרקר למיקרומדיק את המנה הראשונה ממניות ההשקעה. יתרת מניות ההשקעה יוקצו במועד השלמת הסכם ההשקעה לנאמן מוסכם ("מניות הנאמנות"), אשר יחזיקם בנאמנות ויעבירם למיקרומדיק בצמוד ובכפוף לכל תשלום ותשלום של מיקרומדיק ("התשלומים הנדחים"). כמו כן, הצדדים הסכימו כי מיקרומדיק תהיה זכאית, בכפוף להתקיימותם של תנאים מסוימים, להמחות את זכותה להעברת התשלומים הנדחים לצד שלישי. במהלך אפריל 2012 הועבר התשלום הראשון בגובה \$350,000.

5. השלמת הסכם ההשקעה הייתה כפופה להתקיימותם של מספר תנאים מתלים, בין היתר, המרת כל ההלוואות ההמירות שניתנו בעבר לביו-מרקר על-ידי בעלי מניות (קיימים ושהיו קיימים), ובכלל זה החברה.

ביום 3 באפריל 2012 התקיימו התנאים המתלים, ומיד לאחר השלמת העסקה מחזיקה החברה בביו-מרקר 64.89%. לאור העובדה כי מיקרומדיק תהיה זכאית למנות את רוב חברי הדירקטוריון, החברה איבדה את הכוח לקבוע את המדיניות הפיננסית והתפעולית של ביו-מרקר ולפיכך איבדה את השליטה בה. כמו כן החברה צפויה לרשום רווח הון של כ- 7.5 מיליון ש"ח כתוצאה מההשקעה ומאיבוד השליטה כאמור. הטיפול החשבונאי בגין איבוד השליטה כאמור יקבל ביטוי בדוחות הכספיים של הרבעון הבא.

## [ז] השקעות במו"פ

במהלך שלוש השנים האחרונות וברבעון הראשון לשנת 2012 (1.1.09-31.03.12) הושקעו במחקר ופיתוח בביומרקר סך כולל של כ-3,687 אלפי ש"ח לפי הפירוט הבא (באלפי ש"ח):

תקופה	2009	2010	2011	רבעון 1 2012	סה"כ
-------	------	------	------	-----------------	------



4,977	529	2,246	1,739	463	השקעה במו"פ לפני השתתפות מדען שבוצעה בביו מרקר
(1,290)	(811)	(5)	(474)	0	בניכוי השתתפות מדען, נטו
3,687	(282)	2,241	1,265	463	השקעה במו"פ, נטו

**[ח] מתחרים ותחרות**

מאפייני שבפיתוח*	המוצר	המוצר הרפואי בפיתוח של התאגיד	מוצר מתחרה א'	מוצר מתחרה ב'	מתחרה
		<p>Colon Strat™ בדיקה דיאגנוסטית מבדלת של פנל ביומרקרים לחולי סרטן מעי גס מטסטטי להתאמת טיפול תרופתי הזכאים לטיפול במעכבי EGFR (כגון ארביטוקס). מטרת הבדיקה להבדיל בין חולים אשר יגיבו לחולים שלא יגיבו לטיפול (כיום כ-45% מהחולים אינם מגיבים לטיפול). הבדיקה אינה פולשנית ומתבצעת על ביופסיה מארכיב, אין תופעות לוואי לבדיקה. הערכת מחיר משוערת לבדיקה: כ-1000\$ ויותר. הערכת תוצאות יתאפשר במהלך 1-2 ימי עבודה. על פי מודל עסקי שנערך ב-2008 לבדיקה דומה המיועדת למחלה זו הבדיקה עשויה לחסוך למערכת הבריאות האמריקאית כ-400M\$ לכן צפוי כי גם בדיקה זו תאושר ע"י הביטוח הרפואי במדינות מערביות.</p> <p><u>יתרונות:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- שוק נישא עם חולים מאופיינים</li> <li>- מוצר חדשני בתחום ה- Companion Diagnostics</li> <li>- שימוש ב-IHC, שיטה מקובלת בכל מעבדה פתולוגית.</li> <li>- פיתוח מבוסס על ביואינפורמטיקה</li> <li>- בדיקה לא פולשנית, ללא תופעות לוואי.</li> <li>- הערכת תוצאות יתאפשר במהלך 1-2 ימי עבודה.</li> </ul> <p><u>חסרונות:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <u>חסרונות:</u> מוצר בשלבי פיתוח ראשוניים</li> <li>- שוק בהתהוות</li> </ul>	נכון למועד זה לא קיים מוצר בשוק המנבא תגובה לטיפול תרופתי בחולי mCRC. קיימות קבוצות באקדמיה המפתחות מרקרים		
	<p><b>יתרונות וחסרונות המוצר הרפואי בפיתוח למוצרים מתחרים (קיימים או כאלה המצויים בפיתוח), ידיעת התאגיד</b></p>				

<p>- מוצר ייחודי לשוק נישא. קיימת פעילות פיתוח באקדמיה אבל לא במוצרי מדף</p> <p>- אתגר טכנולוגי</p>			
<p><b>המוצר הרפואי בפיתוח של התאגיד</b></p>		<p><b>מוצר מתחרה ג'</b></p>	<p><b>מוצר מתחרה ד'</b></p>
<p><b>מאפייני שבפיתוח*</b></p>	<p><b>המוצר</b></p>	<p><b>ColonMarCarePlex™</b></p>	<p><b>EpiProColon™</b></p>
		<p>(החברה : Epigenomics)</p>	<p>FOBT</p>
		<p>בדיקה סקר דיאגנוסטית בדם לאבחון של סרטן המעי הגס בשלב מוקדם וטרם סרטני. המטרה היא להגיע למוצר עם רגישות ואמינות גבוהים מהקיים בשוק. מטרת הבדיקה להוות סקר לאוכלוסיה הכללית מעל גיל 50. המוצר מבוסס על פנל סמנים מולקולריים (RNA) ומטרתו להוות תחליף זול יחסית ומדויק לבדיקות הצואה או הקולונוסקופיה שהיענות הציבור אליהן נמוכה.</p>	<p>טסט לבדיקת דם המבוססת על שינויים בדנ"א בגן ספציפי המבדילה בין בריאים לחולים</p>
		<p>- בדיקה לא פולשנית (דגימת דם).</p> <p>- אין תופעות לוואי.</p> <p>- הערכת מחיר משוערת לבדיקה \$150-300 ביחס למחירי מוצרים דומים בשוק</p> <p>- תוצאות יתאפשרו במהלך יום עבודה 1 או 2.</p>	<p>מיוצר ע"י שחקנים דיאגנוסטיים מובילים. בדיקת סקר הנפוצה ביותר היום בשוק. מדידה של דם סמוי בצואה.</p>
<p><b>יתרונות המוצר</b></p>	<p><b>חסרונות המוצר</b></p>	<p><b>יתרונות:</b></p>	<p><b>יתרונות:</b></p>
<p>ביחס רפואיים (קיימים המצויים למיטב התאגיד</p>	<p>הרפואי למוצרים מתחרים או כאלה בפיתוח), ידיעת</p>	<p>- בדיקת דם מולקולארית, לא פולשנית וללא תופעות לוואי.</p> <p>- מתאים לבדיקות סקר.</p> <p>- שיטת בדיקה נפוצה מתאימה לכל מעבדה מולקולארית.</p>	<p>- בדיקה דם לא פולשנית</p> <p>- מחיר לבדיקה : כ \$-160</p> <p>- הושלמו ניסויים קליניים בארה"ב וישראל</p>
		<p><b>חסרונות:</b></p>	<p><b>חסרונות:</b></p>
		<p>- בדיקה מורכבת לפיתוח ואנליזה של התוצאות. חלוצה בתחום הביומרקרים מסוג רנ"א בפלאסמה של הדם.</p> <p>- נדרש אלגוריתם מתמטי כדי להגן על שילוב הביומרקרים.</p> <p>- שוק תחרותי מאד.</p>	<p>- אמינות הבדיק ה נמוכה תלות בדיאט ה לפני הבדיק ה.</p>
		<p><b>יש מספר מתודולוגיות נוספות בפיתוח (2 חברות לדוגמא):</b></p>	
		<p>BioTheranostics -</p> <p>Gennews- -</p> <p>מוצר בשלבי פיתוח ראשוניים.</p> <p>החברה עשויה לשלם תמלוגים בגין שימוש בשיטה או בביומרקר של צד שלישי.</p>	
			<p>בדיקת צואה מהווה חסם להיענו ת הציבור לביצוע</p>

מאפייני שבפיתוח*	המוצר	המוצר הרפואי בפיתוח של התאגיד	מוצר מתחרה ה'	מוצר מתחרה ו'	הבדיק
		PAR panel™	היצרן: Genomic Health המוצר: אונקוטיפ שד בדיקה מולקולארית המבוססת על פנל של 21 גנים. הטסט מיועד לחולות סרטן שד בשלב מוקדם בעלות רצפטורים חיוביים. בדיקה מולקולארית המשתמשת בביופסיה בשיטת qRT PCR המבוצעת במעבדות CLIA ייעודיות בעלות של \$3,500 כולל שינוע ולוגיסטיקה של הדוגמא. מוצר נוסף: MammaPrint המבוסס על פנל רחב מאוד של גנים ועלותו גבוהה יתרונות:	לא ידוע עלבדיקת דם המקובלת כיום לאבחון וניטור סרטן שד בשלב מוקדמים. ישנם כלים בפיתוח ברמת האקדמיה.	הבדיק
יתרונות וחסרונות המוצר הרפואי שבפיתוח למוצרים רפואיים מתחרים (קיימים או כאלה המצויים בפיתוח), למיטב ידיעת התאגיד	יתרונות:	<ul style="list-style-type: none"> <li>- בדיקה פשוטה מדויקת, לא פולשנית.</li> <li>- תוצאות הטסט יתאפשרו תוך 1-2 ימי עבודה.</li> <li>- ניתנת לביצוע בכל מעבדה מולקולארית או פתולוגית.</li> <li>- פורמט מתחרה לבדיקות יקרות הקיימות כיום בשוק.</li> <li>- ניתן תוצאות אלגוריתמיות, המהווה חסם טכנולוגי להעתקת הטסט</li> <li>- חסרונות:</li> <li>- נדרשת ספציפיות ורגישות גבוהה.</li> <li>- החברה עשויה לשלם תמלוגים בגין שימוש בשיטה או בביומרקר של צד שלישי.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- קביעת ציון המבדיל בין חולות הצפויות להפיק תועלת מכימותרפיה לאלו שישתפקו בטיפול הורמונאלי.</li> <li>- הפרמטרים הקליניים בעלי רגישות וספציפיות גבוהים.</li> <li>- בדיקה מוכרת ע"י ארגוני הבריאות בארה"ב ומכוסה בחלקה ע"י הביטוח.</li> </ul>		
			חסרונות:	לא מאושר ע"י FDA – חסרים נתונים פרוספקטיביים.	
			<ul style="list-style-type: none"> <li>- לא נמצא בשימוש באירופה.</li> <li>- בדיקה יקרה מאוד \$3500.</li> <li>- זמן ביצוע ארוך במעבדה ייעודית בלבד</li> <li>- שיטת מסובכת</li> </ul>		

## להפקת רנ"א

נכון למועד זה וכל עוד המוצרים הנ"ל שבפיתוח לא יאושרו לייצור ושיווק, אין לחברה יכולת להעריך את מעמדה של ביו-מרקר מול המתחרים הקיימים והפוטנציאליים. להוסיף פסקה בדבר היות המידע בטבלה זו צופה פני עתיד.

**[ח] מחקר ופיתוח – ניסויים קליניים**

תוצאות ביניים ותוצאות סופיות (ה)	עלות שנצברה מתחילת הניסוי ועד מועד הדוח	אומדן עלות כוללת צפויה של הניסוי	לוחות הזמנים של הניסוי	אופי וסטאטוס הניסוי (ג) (ד)	מספר נבדקים שהצטרפו לניסוי נכון למועד פרסום הדוח	מספר נבדקים מתוכן במסגרת הניסוי	מיקום גיאוגרפי של האתריים בהם יתבצע הניסוי	מספר האתרים בהם יתבצע הניסוי	מטרת הניסוי הקליני (ב)	האם נפתח IND או IDE בגין הניסוי (א)	שלב הפיתוח בו נכלל הניסוי (ככל שרלבנט י)	שם הניסוי
טרם נתקבלו	כ-80 אלף דולר	960 אלף דולר	התחלה נובמבר 2011 יוני 2013	בביצוע	60	250	ישראל	רב מרכזי למעלה מ-2 אתרים	ראשי: ניסוי רטרופסקטי טיבי למיון סמנים המבחינים בין חולה בסרטן המעי המגיב ולא מגיב לטיפול תרופתי בנוגד EGFR	לא	I	פיתוח כלי דיאגנוסטי המיועד לשימוש בצמוד לטיפול תרופתי עבור חולי סרטן המעי הגס בשלב המטסטטי
טרם נתקבלו	כ-35 אלף דולר	250 אלף דולר	התחלה מרץ 2011 – סיום טרם נקבע	בביצוע	70	300	ישראל	1	ראשי: ניסוי פרוספקטיבי למיון סמנים מולקולריים המאפשרים גילוי מוקדם של סרטן מעי	לא	I	פיתוח תבחין מרובה סמנים לגילוי מוקדם של סרטן המעי הגס
טרם נתקבלו	כ-7 אלף דולר	230 אלף דולר	התחלה ספטמבר 2010 – סיום טרם נקבע	בביצוע	180	200	ישראל	1	ראשי: ניסוי רטרופסקטי טיבי לבחינת יכולת סמנים לחזות תגובה לתרופה בחולות סרטן שד	לא	I	השוואת רמות סמני משפחת PAR בגידול לתוצאות (RS) ת Recurrent score על פי אונקוטסט.
תוצאות ביניים:	כ-800 אלף דולר	כ-800 אלף דולר	התחלה: 10.2009	בביצוע	50	1100	ישראל	1	ראשי: ניסוי פרוספקטיבי	לא	I	קביעת רמות פפטיד

הנגזר  
מ-  
PAR1  
בנוזלי  
הגוף של  
חולי  
סרטן  
כסמן  
לפוטנצי  
אל  
פולשני

בי לבחינת  
יכולת  
סמנים  
למעקב  
אחר  
מחלת  
סרטן שד

סיום :  
רבעון 2  
2012

PAR  
נמצא  
כביומרקר  
פרוגנוסטי  
הקשור  
לחולות  
סרטן שד  
בעלות  
רצפטורים  
חיוביים  
המקבלות  
טיפול  
משלים  
הורמונלי  
פיתוח  
טסט  
בשיטת  
ELISA  
נכשל.

**[ט] נכסים לא מוחשיים**  
**פטנטים מהותיים מאושרים**

מדינות בהן אושר	מועד פקיעה צפוי של הפטנט	הזכויות בפטנט	תיאור הפטנט *	מספר הפטנט
ישראל	08.08.2016	זכות בלעדית לדיאגנוסטיקה בלתי מוגבלת בזמן שימוש	(ח) אחר : פטנט על דיאגנוסטיקה	114890
קנדה	08.08.2016	זכות בלעדית לדיאגנוסטיקה בלתי מוגבלת בזמן שימוש	(ח) אחר : פטנט על דיאגנוסטיקה	2,229,108
משרד הפטנטים האירופאי	08.08.2016	זכות בלעדית לדיאגנוסטיקה בלתי מוגבלת בזמן שימוש	(ח) אחר : פטנט על דיאגנוסטיקה	0846263
איטליה	08.08.2016	זכות בלעדית לדיאגנוסטיקה בלתי מוגבלת בזמן שימוש	(ח) אחר : פטנט על דיאגנוסטיקה	49156BE2006
גרמניה	08.08.2016	זכות בלעדית לדיאגנוסטיקה בלתי מוגבלת בזמן שימוש	(ח) אחר : פטנט על דיאגנוסטיקה	69635925.1-08
ספרד	08.08.2016	זכות בלעדית לדיאגנוסטיקה בלתי מוגבלת בזמן שימוש	(ח) אחר : פטנט על דיאגנוסטיקה	ES2260771 T3
צרפת	08.08.2016	זכות בלעדית לדיאגנוסטיקה בלתי מוגבלת בזמן שימוש	(ח) אחר : פטנט על דיאגנוסטיקה	0846263

	על פטנט דיאגנוסטיקה	בלעדית לדיאגנוסטיקה בלתי מוגבלת בזמן		
0846263	(ח) אחר : על פטנט דיאגנוסטיקה	זכות בלעדית לדיאגנוסטיקה בלתי מוגבלת בזמן שימוש	08.08.2016	בריטניה
6,183,954	(ח) אחר : על פטנט דיאגנוסטיקה	זכות בלעדית לדיאגנוסטיקה בלתי מוגבלת בזמן שימוש	08.08.2016	ארצות הברית
6,395,496	(ח) אחר : על פטנט דיאגנוסטיקה	זכות בלעדית לדיאגנוסטיקה בלתי מוגבלת בזמן שימוש	08.08.2016	ארצות הברית

בקשות לרישום בגין פטנטים מהותיים

מדינות בהן הוגשה בקשה	מועד הגשת בקשה	מועד קדימות	הזכויות הצפויות בפטנט (ככל שירשם)	תיאור הפטנט המבוקש	שם בקשת הפטנט
אוסטרליה קנדה סין משרד הפטנטים האירופאי הודו ישראל יפן ארצות הברית	05.02.2009	07.02.2008	זכות בלעדית לדיאגנוסטיקה בלתי מוגבלת בזמן שימוש	(ח) אחר : על פטנט דיאגנוסטיקה	בקשת PCT : IMMUNO-DETECTION OF A CANCEROUS STATE IN A SUBJECT
עדין בשלב בינלאומי.	07.12.2011	07.12.2010	50% בעלות זכות בלעדית לדיאגנוסטיקה בלתי מוגבלת בזמן שימוש	(ח) אחר : על פטנט דיאגנוסטיקה	בקשת PCT : Biomarkers for detecting a cancerous state in a subject

[ג] יעדים ואסטרטגיה עסקית וצפי להתפתחות בשנה הקרובה

2014	2013	2012	מצב נוכחי	המוצר הרפואי בפיתוח
ניסוי קליני רגולציה פעילות שיווקית ובנית שוק באירופה	פיתוח מוצר וניסוי היתכנות קלינית עד Q2. 2013	פיתוח מוצר – כיוול נוגדנים ואיסוף דוגמאות קליניות (ניסוי)	פרויקט בשיתוף עם חברה אמריקאית, נתמך קרן	mCRCStrat מבדלת בדיקה להתאמת טיפול לחולי תרופתי

המע סר המטסטטי	BIRD אושר לביצוע החל מ- 1.11.11. סטטוס נוכחי- נפתחו שני אתרים קליניים בבי"ח הדסה ובבי"ח רמב"ם. החברה חתמה על הסכם פיתוח עם קב"מ פתולאב דיאגנוסטיקה ועוסקת בכיול הסמנים לסרטן שנבחרו ע"י השותף האמריקאי לפרויקט	רטרוספקטיבי)	העברה טכנולוגית של המוצר שבפיתוח ליצור בארה"ב וביצוע ניסוי קליני ורגולציה בארה"ב Q4-2013	
Colon MarCare Plex בדיקת סקר לחולי סרטן המעי הגס	החברה עוסקת באופטימיזציה של פרוטוקול הפיתוח וכן בכיול מרקרים מולקולריים (RNA)	פיתוח מוצר Q4-2012	ניסוי קליני ראשוני Q2-2013 העמדת ניסוי קליני רב מרכזי Q4-2013	ניסוי קליני רב מרכזי
PARpanel בדיקה לניטור חולות סרטן השד ולהתאמת טיפול תרופתי	הערכות לניסוי פרוספקטיבי ואופטימיזציה של הפרוטוקול.	ניסוי קליני פרוספקטיבי בביופסיה ניסוי קליני רטרוספקטיבי Q4-2012	פיתוח מוצר סופי (פנליזציה) Q3-2013 העמדת ניסוי קליני רב מרכזי Q4-2013	ניסוי קליני רב מרכזי

### 5.3.9 ורטו בע"מ (להלן – "ורטו")

בחודש נובמבר 2011 המליצה החברה לורטו בע"מ לחדול מפעילותה, ובחודש מאי 2012 קיבל דירקטוריון ורטו החלטה על פירוקה מרצון של החברה.

ורטו, אשר פיתחה מכשיר רפואי בשילוב תרופה לטיפול במחלת הלופוס (זאבת אדמונית), השלימה בהצלחה ניסוי קליני בבני אדם (שלב I/II) לטיפול בחולים במחלה זו.

יחד עם זאת, במהלך שנת 2011 הושקה תרופה חדשה (Benlysta) שפותחה ע"י חברת Human Genome Sciences לטיפול במחלה. התרופה החדשה שהושקה ניתנת בעירוי כאחת לחודש.

לאור ייעוץ שורטו קיבלה, בין היתר עקב השקת אותה תרופה, בחנה ורטו את האפשרות להתקשרות בשיתופי פעולה מחקריים עם מוסדות מחקר ואקדמיה. זאת, לאור העובדה כי לפיתוח ורטוהיתה קיימת היתכנות מקבילה לתרופה שפותחה, ובעיקר בשווקים מתפתחים.

לאחר שורטו לא הצליחה להתקשר בהסכם לשיתוף פעולה כאמור ולאור העובדה שורטו לא הצליחה למצוא רוכש לקניין הרוחני שפותח על ידה, וזאת למרות השלמה בהצלחה של הניסוי הקליני כאמור לעיל, החברה המליצה לורטו לבחון את הפסקת פעילותה. בכל מקרה החברה קיבלה החלטה שלא להמשיך ולהזרים מקורות כספיים לחברת ורטו.

להערכת החברה לא יהיה להפסקת פעילותה של ורטו (וסגירתה עקב כך) השלכה (ובוודאי שלא מהותית) על פעילותה ועל תוצאותיה הכספיות של החברה.

סך כל ההלוואות שהחברה העמידה לורטו מסתכמות בכ-3,590 אלפי ש"ח. במסגרת פירוק ורטו לא יושבו ההלוואות לחברה.

#### **5.3.10 קונג'וגייט בע"מ (להלן - "קונג'וגייט")**

קונג'וגייט היא חברה פרטית מוגבלת במניות אשר התאגדה בישראל ביום 21.11.2005.

קונג'וגייט עסקה בפיתוח תרופה לטיפול כנגד זיהומים פטרייתיים סיסטמיים, המבוסס על טכנולוגיה הקושרת חומרים פעילים בתרופות קיימות לתרכובות כימיות רב-סוכריות, במטרה להפחית רעילות התרופה תוך שמירה על יעילותה.

כחלק מתהליך הפיתוח, קונג'וגייט ניסתה במהלך שנת 2010 לגמלן את תהליך הייצור בכדי לייצר כמויות גדולות של האמפוסול שישמשו לניסויי GLP בחיות גדולות ולניסויים קליניים בבני אדם. במהלך שלב הייצור והגמלון, נמצא קושי לשחזר את תוצאות הניסויים של המוצר המקורי מבחינת בטיחות ויעילות.

לאור זאת, החליט דירקטוריון קונג'וגייט בחודש ינואר 2011 על הפסקת פעילותה ופירוקה.

סך הכל השקיעה החברה בקונג'וגייט כ-800,000 דולר (ההשקעות בוצעו החל משנת 2008).

#### **5.3.11 החזקות החברה בביוליין אר אקס בע"מ**

ביוליין אר אקס בע"מ (להלן - "ביוליין") היא חברה ישראלית ציבורית הנסחרת בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ. ביוליין עוסקת בפיתוח תרופות ומוצרים במגוון תחומים, לרבות קרדיולוגיה, פסיכיאטריה ואונקולוגיה.

החברה השתתפה בחודש ינואר 2007 בשלב המכרז המוסדי בהנפקה לציבור של חברת ביוליין. החברה השתתפה גם בשלב המכרז לציבור של הנפקת ביוליין. סך הכל השקיעה החברה בביוליין 2,274 אלפי ש"ח. החברה מחזיקה ב-308,750 מניות רגילות של ביוליין. ממועד רכישת מניות



ביולין, לא מכרה החברה, לא בבורסה ולא מחוץ לבורסה, מניות של ביולין. למועד הדוחות הכספיים 31.03.2012 השווי בבורסה של מניות ביולין המוחזקות על ידי החברה עומד על כ 338 אלפי ש"ח.

לחברה אין יכולת להשפיע על פעילות ביולין או לכוון את עסקיה בדרך כלשהי. למועד הדוח, דירקטוריון החברה רואה בהחזקות בביולין כהחזקה פיננסית.

ביולין היא חברה ציבורית הנסחרת בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ, ודוחותיה מפורסמים לציבור.

#### **5.4. השקעות בהון החברה במהלך הרבעון הראשון לשנת 2012**

במהלך הרבעון הראשון לשנת 2012 לא בוצעו השקעות בהון החברה.

#### **5.5. דיבידנדים ומדיניות חלוקת דיבידנד**

5.5.1 ממועד ייסודה לא חילקה החברה דיבידנדים.

5.5.2 מדיניות חלוקת הדיבידנדים של החברה, כפי שזו נקבעה במסמכי היסוד של החברה, היא כי בכל עת בו יהיה לחברה סכום הניתן לחלוקה בהתאם להוראות הדין, יחולקו 75% מאותו הסכום שנקבע כראוי לחלוקה לבעלי המניות של החברה כדיבידנד, וזאת בתנאי שלחברה ייוותר עודף מספיק לעמוד בתשלום שנקבע בהסכם הניהול למשך תקופה של שנתיים (או למשך תקופה קצרה יותר אם בהסכם הניהול ייקבע תקופת תוקף קצרה יותר או במידה ויתרת התקופה בה אמור הסכם הניהול לעמוד בתוקפו יהיה פחות מפרק זמן זה). מובהר, כי בתקופה עוקבת לא ייחשב יתרת הסכום האמור שלא חולק (היינו – יתרת 25% מהסכום) כסכום ראוי לחלוקה, וזאת אפילו מתקיימים תנאי החלוקה הקבועים בחוק החברות, וסכום זה יעמוד לרשות החברה בהתאם להחלטות דירקטוריון החברה (אשר יהיה רשאי, בהחלטה שיקבל בנדון, אף להורות על חלוקתם לבעלי המניות).

#### **5.6. מחקר ופיתוח**

5.6.1 כל חברות הפורטפוליו הן חברות העוסקות בתחום המחקר והפיתוח הרפואי והביו-טכנולוגי.

5.6.2 תחום העיסוק העיקרי שבו עוסקת החברה - באמצעות חברות הפורטפוליו- ושבן היא מתכוונת להמשיך ולעסוק, הינו מחקר ופיתוח בתחום הרפואי והביו-טכנולוגי ו/או ייצור ושיווק של פירות המחקר והפיתוח שבוצעו בתחומים אלו.

5.6.3 החוק לעידוד מחקר ופיתוח בתעשייה, תשמ"ד-1984 (להלן - "חוק המו"פ") קובע כי מי שניתן לו אישור מאת המדען הראשי כאמור לעיל, ישלם לאוצר המדינה תמלוגים מכל הכנסה הנובעת מהמוצר שפותח במסגרת התכנית או הנובע ממנה, לרבות שירותים

הנלווים למוצר או הכרוכים בו, והכל בין אם ההכנסה נוצרה אצל מי שניתן לו האישור או אצל אדם או תאגיד קשור.

שיעור התמלוגים בהתאם לחוק המו"פ נקבע בתקנות שהותקנו מכוחו. בהתאם לתקנות לעידוד מחקר ופיתוח בתעשייה (שיעור התמלוגים וכללים לתשלומם), התשנ"ו-1996, מקבל האישור ישלם לאוצר המדינה תמלוגים עד לסכום שנקבע בחוק ובתקנות שהותקנו על פיו.

למועד הדוח, חברות הפורטפוליו הבאות קיבלו כספי מדען בהתאם ובכפוף להוראות חוק המו"פ:

(1) פרוטאב ; (2) סל קיור ; (3) אנלייבסק ; (4) טרומבוסק ; (5) ורטו ; (6) ביומרקר ; (7) כאהר מדיקל (2005) בע"מ ;

## 5.7 שלבי פיתוח ואישורים רגולטוריים נדרשים בפיתוח תרופות ומוצרים רפואיים

### [א] מבוא

5.7.1 אישור מוצרים רפואיים לשיווק כפוף לרגולציה (תקינה) מחמירה. הרגולציה מחמירה יחסית בישראל (על-ידי משרד הבריאות), בארה"ב (על-ידי ה-Food and Drug Administration, להלן - "FDA") ובמערב אירופה (על-ידי ה-European Medicines Agency, להלן - "EMA").

5.7.2 הדרישות הרגולטוריות שונות ממדינה למדינה ואישור על-ידי מדינה אחת אינו מחייב בהכרח אישור על-ידי מדינה אחרת. עם זאת, אישור שניתן על-ידי רגולטור הנחשב מחמיר יותר (ארה"ב או מערב אירופה) יקל, בדרך כלל, על קבלת אישורים במקומות אחרים בעולם. כמו כן, האישור שניתן על-ידי ה-EMA תקף בכל המדינות החברות בו<sup>19</sup>. מקובל להעריך כי לאחר קבלת אישור ה-FDA יתקבלו בתוך זמן קצר יחסית גם אישורי ה-EMA. הערכה זו מבוססת על רמת הדרישות הדומה בין רשויות אלו, המייתרת את הצורך בתוספות מהותיות לצורך עמידה בדרישות רשות אחת, לאחר קבלת האישור מהרשות האחרת.

5.7.3 הליכי קבלת האישורים הרגולטוריים הנדרשים בכל אחת מהמדינות, גורמים להוצאות משמעותיות, כולל מינוי נציג מקומי והשקעה בכוח אדם מיומן ומקצועי, ומתמשכים על פני תקופה ארוכה יחסית העשויה להגיע עד כדי מספר שנים, וזאת בעיקר במדינות בעלות תקינה מחמירה. לעומת זאת, במדינות בעלות תקינה מקלה, התהליך עשוי להמשך פרק זמן קצר באופן משמעותי. החברה מתמקדת בקבלת אישורים במדינות להם השווקים

<sup>19</sup> על-פי המידע המופיע באתר הארגון (<http://www.emea.eu.int/tms/aboutus/emeaoverview.htm>) חברות בו 27 מדינות נכון ליולי 2009

המובילים למוצרים המפותחים ע"י חברות הפורטפוליו – בעיקר ארה"ב ואירופה, וכן ביצוע ניסויים קליניים בישראל.

5.7.4 כל קבוצת מוצרים בתחום, ולפעמים אף מוצר בודד בתחום, דורשים מתקני פיתוח וייצור ייחודיים המותאמים לדרישות הרגולטוריות ונדרשים לעמוד בהליכי אישור ממושכים אשר כוללים בדיקת תהליכי הפיתוח של המוצר, בדיקת עקביות ואמינות תהליכי הייצור ובדיקות המעבדה. כמו כן, נדרשת עמידה בבדיקות וביקורות אתיות. ביקורות תקופתיות נערכות על-ידי הרשויות (כגון משרד הבריאות וה-FDA) לאחר אישור המוצר, בתדירות של פעם בשנה או שנתיים. בביקורות אלו נבדקת, בין היתר, עמידת החברה בכללי cGMP כמפורט להלן.

5.7.5 לגבי תהליכים הקשורים בפיתוח, ייצור, אחסון והובלה של תרופות קובעות הרשויות הרגולטוריות נהלי ייצור נאותים (Current Good Manufacturing Practices) ("cGMP") כדי לוודא שהם נעשים בסביבה מבוקרת ובטוחה. כללים אלו מתעדכנים מעת לעת והם כוללים שיטות ודרכים לתיעוד, פיקוח ובקרה על תהליכי הייצור והמערכות התומכות בייצור. גם ביצוע הניסויים הקליניים כפוף למערכת דומה של כללים מחמירים ("GCP").

5.7.6 בדומה לכך, קובעות הרשויות הרגולטוריות נהלי טיפול נאותים בתאים (cells) או רקמות של בני אדם (tissues) המיועדים להשתלה בבני אדם או להחדרה ולהעברה אליהם (להלן - "HCT/P"). מטרתם העיקרית היא למנוע התפשטות מחלות מדבקות.

5.7.7 ההליך הרגולטורי, ככל שנוגע לדוח זה, מתחלק לשני מסלולים עיקריים: אישור של תרופות (Drugs) ואישור של מכשירים (Devices). בנוסף, קיימת התייחסות נוספת לאישור של HCT/P, המתווסף להליך אישור מכשור רפואי.

5.7.8 הליך הרישום של תרופות כולל ניסויים קליניים שעל החברה לבצע (בבני אדם) ומטרתם לבדוק אם ניתן לאשר טיפול בתכשיר באוכלוסיית החולים. לפני התחלת הניסויים הקליניים יש לבצע ניסויים מקדימים בחיות מעבדה.

#### **[ב] ועדת הלסינקי**

5.7.9 תנאי לעריכת ניסויים בבני אדם, בכל המדינות החתומות על הצהרת הלסינקי (וישראל בתוכן), הוא קבלת אישור מוקדם מהגורמים המוסמכים לאשר ביצוע ניסויים רפואיים בבני אדם.

5.7.10 על הניסויים לעמוד בעקרונות הצהרת הלסינקי ולקבל את אישור וועדת האתיקה בכל מוסד רפואי בו הם נערכים ("ועדת הלסינקי המוסדית"). הרופא ו/או ועדת הרופאים עמם החברה משתפת פעולה, מגישים את פרוטוקול הניסוי לוועדת האתיקה של המוסד הרפואי.

5.7.11 לאחר דיון, במהלכו בוחנת הוועדה, בין היתר, האם עומד פרוטוקול הניסוי בכללי האתיקה, זוכה הפרוטוקול לאישור. כל שינוי בפרוטוקול הניסוי מחייב עדכון והגשה מחודשת לאישור ועדת האתיקה. למועד הדוח, כל חברות הפורטפוליו הכלולות בדוח זה חייבות, מעבר לאישור ועדת הלסינקי המוסדית, לקבל אישור גם מאת ועדת הלסינקי העליונה במשרד הבריאות לצורך כניסה לשלב הניסויים הקליניים בבני אדם.

5.7.12 אישור ועדת הלסינקי הוא התנאי לאישור השימוש בתרופות ו/או במכשור רפואי על-ידי רשויות הבריאות המערביות, ובכללן משרד הבריאות הישראלי.

5.7.13 על מנת לערוך בישראל ניסויים קליניים אשר נכללים בהם בני אדם נדרש לקבל היתר על-פי תוכנית המחקר (פרוטוקול) (להלן - "ההיתר") מאת ועדה (המכונה, כאמור, ועדת הלסינקי), ואשר פועלת מכוח תקנות בריאות העם (ניסויים רפואיים בבני אדם), התשמ"א - 1980 (להלן - "תקנות בריאות העם"). ההיתר ניתן בכפוף לכך כי הבקשה לאישור תוגש על-ידי רופא מורשה שיהיה החוקר הראשי האחראי לניסוי, החוקר המשתתף בניסוי הרפואי בבני אדם יהיה בעל המיומנות והניסיון בתחומו, לעריכת אותו ניסוי וכן לעמידת הניסוי בתנאים שלהלן:

(1) היתרונות הצפויים, למשתתף בניסוי ולחברה, מצדיקים את הסיכון ואי הנוחות הכרוכים בניסוי למשתתף בו;

(2) המידע הרפואי והמדעי הקיים מצדיק את עריכת הניסוי הרפואי המבוקש;

(3) הניסוי הרפואי מתוכנן בצורה מדעית, המאפשרת מענה לשאלה הנבדקת, ומתואר בצורה ברורה, מפורטת ומדויקת בפרוטוקול הניסוי;

(4) הסיכון למשתתף בניסוי הוא קטן ככל שניתן, בשל שימוש בשיטות מחקר נכונות, ושימוש, במידת האפשר, בהליכים שכבר בוצעו בבני אדם או נוסו בבעלי חיים. כמו כן, הניטור של המשתתף בניסוי והמעקב אחריהם אופטימאליים;

(5) המשתתפים בניסוי יבחרו בהתאמה לכללי ההכללה ואי-ההכללה על-פי פרוטוקול הניסוי;

(6) טופס הסכמה מדעת לניסוי כולל את כל המידע הנדרש כמפורט בנוהל;

(7) תוכנית הניסוי כוללת הוראות בדבר דרכי השמירה על פרטיות המשתתפים וסודיות המידע שנאסף;

- (8) קיים בתוכנית הניסוי מנגנון מסודר של ניטור הניסוי ;
- (9) הובטח על-ידי יוזם הניסוי כיסוי ביטוחי הולם למשתתפים בו ;
- (10) היוזם והחוקר הראשי מסוגלים להקצות את המשאבים הנדרשים לביצוע נאות של הניסוי, לרבות כוח אדם מיומן וציוד נדרש ;
- (11) אין באופי ההתקשרות המסחרית עם החוקר ועם המוסד בו נערך הניסוי כדי לפגוע בביצוע הולם של הניסוי ;
- (12) במידה שמשתתפים בניסוי, כולם או חלקם, עלולים להיות חשופים ללחץ או השפעה בלתי הוגנים להשתתף בניסוי - ננקטו אמצעים מתאימים כדי למנוע לחץ או למזער השפעה כאמור.

#### **[ג] תיאור קבלת אישור רגולטורי לשיווק תרופות:**

- 5.7.14 הליך פיתוח של תרופה הוא הליך מורכב הכולל, בדרך כלל<sup>20</sup>, את השלבים העיקריים הבאים, כאשר על מנת לעבור משלב אחד למשנהו יש צורך בכל שלב לעמוד בקריטריונים של רשויות הבריאות<sup>21</sup> כדלקמן :
- 5.7.15 שלב ניסויים בבעלי חיים - שלב פעילות המחקר והפיתוח של התרופה על-ידי החברה ועריכת ניסויים בבעלי חיים :
- ניסויים פרה-קליניים כוללים בחינה מעבדתית של המוצר המפותח וניסויים בבעלי חיים. ניסויים אלו מיועדים לבדוק את סיכויי המוצר להוות תרופה יעילה ובטוחה לשימוש.
- 5.7.16 שלב ה - Pre IND Meeting - במהלכו נערכות פגישות עם מומחים נציגי הרגולטור לשם הצגת תהליכי פיתוח התרופה ותכניות החברה להמשך פיתוח ועריכת ניסויים קליניים.
- 5.7.17 שלב ה - IND Submission - כולל הגשת תיק תכנית לשלב הראשון של הניסויים הקליניים. התיק כולל פרטים בדבר המקומות בהם יתבצעו הניסויים הקליניים, מידע על תהליכי ייצור ובדיקות נתונים על אצווה קלינית (סדרת ייצור של תרופה) ספציפית לשימוש בניסוי הקליני.
- 5.7.18 בשלב הניסויים הקליניים ניתנת התרופה הניסיונית לבני אדם חולים או בריאים בהשגחת רופא-חוקר המוסמך לפקח על ניסויים בבני אדם. כל ניסוי קליני חייב לעבור ביקורת ולקבל אישור מראש מאת ועדה מוסדית עצמאית במוסד בו נערך הניסוי ("ועדת

<sup>20</sup> בכפוף למדינות שונות והוראות שונות שחלות בנדון.

<sup>21</sup> תיאור השלבים הינו כללי ויתכנו לעיתים שינויים בהם בתרופות שונות. למשל, במקרים מסוימים, ניתן לאחד את השלבים II ו-III או לעיתים את השלבים I ו-II.

הלסינקי"), כאמור לעיל. מספר הנחקרים בכל אחד מהניסויים נקבע בתאום עם רשויות הרישוי המוסמכות.

5.7.19 Phase I Clinical Study - לאחר קבלת אישור הרגולטור להתחלת הניסויים הקליניים וכן אישורים נוספים הנדרשים על-פי אמנת הלסינקי, מתחיל השלב הראשון של ניסויים קליניים בבני אדם (Phase I Clinical Study). הניסויים בוחנים בעיקר את בטיחות המוצר ולעיתים גם את מינון התרופה לעומת כמות התרופה בגוף המטופל. כן נבדקים סמנים ביולוגיים ספציפיים בבדיקות דם לבטיחות התכשיר. מספר המטופלים נקבע, כאמור, על-ידי הרגולטור ומשתנה ממוצר למוצר, אולם בדרך כלל, שלב זה כולל מספר קטן יותר של מטופלים, יחסית לשלבים מאוחרים יותר.

5.7.20 קיימים ניסויים המוגדרים כ Phase I/II, בהם התרופה ניתנת לחולים. בדרך זו, לאחר הצלחת הניסוי, ניתן להוכיח את בטיחות המוצר אבל גם להראות נתונים המחזקים את יעילותו. שלב ה- Post Phase I IND Amendment - כולל דוח סיכום של הניסוי הקליני הראשון, סיכום עבודות הפיתוח ותכנית השלב השני של הניסוי הקליני.

5.7.21 Phase II clinical Study - בשלב השני של ניסויים קליניים בבני אדם (Phase II clinical Study) נערכים ניסויים באוכלוסייה מוגדרת של מטופלים ונבחנת מידת יעילות התרופה לטיפול באינדיקציה (מחלה או סימפטום) מוגדרת, העמידות למינונים שונים והמינון האופטימלי שיש להפעיל במוצר. כן נבדקות תופעות לוואי שליליות אפשריות וסיכונים בריאותיים. לעיתים, במקרים בהם קיימת תרופה זהה בשוק אשר קיבלה את אישור הרגולטור הרלוונטי, לא נדרש שלב זה הואיל והמינון הנדרש ידוע מהתרופה הקיימת.

5.7.22 לאחר סיום השלב השני של הניסויים הקליניים, מוגש לרגולטור דוח סיכום של הניסוי הקליני השני, סיכום עבודות פיתוח ותכנית השלב השלישי של הניסוי הקליני (Post Phase II IND Amendment).

5.7.23 לפני תחילת השלב השלישי של הניסויים הקליניים נערכת פגישה מקדימה עם הרגולטור (Pre Phase III Meeting) שלאחריה מתחיל השלב השלישי של ניסויים קליניים בבני אדם (Clinical Study Phase III). במהלך שלב זה נבדקת יעילות התרופה כפי שהוגדרה על בסיס תוצאות השלב השני של הניסויים הקליניים. הניסויים נערכים בקנה מידה רחב יותר להוכחה נוספת של יעילות התרופה כאמור ושל בטיחותה במספר רב יותר של פציינטים ובמספר מרכזים.

5.7.24 בשלב הבא מוגש לרגולטור תיק המתאר את כל תהליכי הפיתוח, תהליכי היצור ותוצאות הניסויים הקליניים (BLA-Biologics License Application). לאחר שהרגולטור עורך ביקורת מקיפה (inspection Pre Approval) ניתן אישור למוצר (למשל - FDA Approval).

5.7.25 לעיתים, נערך שלב רביעי של ניסויים לאחר אישור התרופה. לרוב מדובר במקרים בהם תרופות מצילות חיים אושרו בהליך מזורז והרגולטור מבקש לקבל תוצאות ניסויים קליניים נוספים על מנת לצבור מידע נוסף על תוצאות הטיפול באינדיקציה שאושרה. במקרה כזה מבקש האישור חייב להשלים הניסויים בשלב הרביעי תוך זמן קצוב, ואי עמידה באחד או יותר מתנאי הליך האישור עלולה לגרור שלילת רישוי התרופה.

5.7.26 מובהר, כי אין כל בטחון כי תרופה אשר נמצאת בהליכי רישום אכן תזכה לאישור תוך פרק זמן סביר, אם בכלל. יתר על כן, אף אם ניתן אישור, הוא עשוי להיות מוגבל ומצומצם.

#### **[ד] נוהל קבלת אישורים רגולטוריים לשיווק מכשור רפואי:**

5.7.27 פעילות החברה בתחום המכשור הרפואי כפופה להוראות חקיקה שונות, ביניהן, הנחיות המחלקה לאביזרים ומכשירים רפואיים באגף הרוקחות במשרד הבריאות. במישור הבינלאומי, כפופה פעילות החברה לסטנדרטים של תקינה בינלאומית, לרבות תקני ה-FDA בארה"ב, ה-CE באירופה, ותקני ISO להבטחת איכות מוצריה.

#### **5.7.28 נהלי קבלת אישור ה-FDA לשיווק מכשור רפואי בארה"ב:**

חברות זרות, המייצרות מכשירים רפואיים ועתידות לייצאם לארה"ב, מחויבות לענות לדרישות הרגולטוריות של ה-FDA קודם ליצוא המכשירים הרפואיים, זאת מאחר וה-FDA אינו מכיר באישורים רגולטוריים הניתנים על-ידי מוסדות של מדינות אחרות. דרישות ה-FDA כוללות, בין היתר, ייצור המכשירים הרפואיים בהתאם לרגולציה של אבטחת האיכות, קבלת דוחות מדעיים על המכשירים הרפואיים, מינוי סוכן אמריקאי ומתן אפשרות לנציגי ה-FDA לפקח על הליכי הייצור במפעל.

אישור ה-FDA למכשיר רפואי ניתן לפי עמידה במספר תנאים לפי ההליך הרלוונטי. הליך Premarket Notification 510(k) הינו הליך קצר יחסית במהלכו מודגם ל-FDA כי המכשירים הרפואיים, להם מתבקש האישור, הם בטוחים ויעילים וכי הם שקולים למוצרים אחרים מתחומים שונים המשווקים באופן חוקי בארה"ב ואינם כפופים להליך של PMA (PreMarket Approval). במסגרת הליך ה-PreMarket Approval נדרשים בין היתר ניסויים קליניים בהיקף גדול יותר, אשר עשויים להאריך את משך הזמן עד לקבלת אישורים רגולטוריים ולהגדיל את העלויות הנדרשות לשם כך.

עקב האופי החדשני של טכנולוגיות המכשור של חברות הפורטפוליו הכלולות בדוח זה, ובשל העובדה שלא ידוע לחברה כי טכנולוגיות דומות ישנן בנמצא בשוק, הערכת החברה היא שה-FDA יורה לחברות הפורטפוליו המפתחות מכשור רפואי לפנות להליך אישור

רגולטורי באמצעות ה-PMA, שהיא, כאמור, דרך רגולטורית ארוכה ויקרה יותר (אך אמינה ומבוססת יותר).

#### 5.7.29 תקן CE (CE Marking):

למיטב ידיעת החברה, בהסתמך על פרסומים פומביים, תקן CE הוא תקן אירופי למוצרים, המהווה הצהרה של יצרן לפיה המוצר עומד בקריטריונים ההכרחיים ובמפרטים הטכניים של הרשויות הרלוונטיות כגון, בריאות, בטיחות ואיכות סביבה. התקן מבטיח סחר חופשי בין מדינות האיחוד האירופי ומדינות EFTA (איסלנד, ליכטנשטיין ונורבגיה), ומתיר לרשויות האכיפה והמכס במדינות אירופה, שלא לאשר לשווק מוצרים דומים שאינם נושאים את תקן ה-CE בהתאם להנחיית ה-European Conformity בעניין מכשור רפואי. החל מיום 14 ביוני 1998, חייבים יצרני מכשור רפואי לנהוג על-פי הוראות ה-European Conformity.

מכשור רפואימוגדר כמתקן או חומר אשר משמש לטיפול בבני אדם, לרבות למטרות דיאגנוזה וטיפול.

במהלך בדיקת המכשור הרפואי נבחנים על-ידי ה-European Conformity המאפיינים הטכניים של המוצר ומערכת בקרת האיכות של היצרן, כך שבסוף התהליך זוכה היצרן בתקן CE וכן בתקן ISO 14385 בגין תהליך בקרת האיכות.

#### 5.7.30 נוהל קבלת אישור משרד הבריאות לשיווק מכשור רפואי בישראל:

פעילות החברה בישראל כפופה להיתר מאת משרד הבריאות עבור ניסויים בבני אדם הכפופים לאישור המחלקה לאביזרים ומכשירים רפואיים ("אמ"ר") ולאישור "ועדת הלסינקי", כמפורט לעיל ולהלן:

##### (1) אביזרים ומכשירים רפואיים- אמ"ר:

אמ"ר מוגדר כמכשיר, אביזר, חומר כימי, מוצר ביולוגי או טכנולוגי, המשמש לטיפול רפואי, או הנדרש לצורך פעולתו של מכשיר או אביזר המשמש לטיפול ושאינו מיועד בעיקרו לפעול על גוף האדם כאמצעי תרופתי. המחלקה לאמ"ר במשרד הבריאות היא הגוף האחראי למתן היתרי יבוא מסוגים שונים לאמ"ר, מעקב אחר שיווק אמ"ר בישראל ואישור ניסויים קליניים באמ"ר.

##### (2) תקנות בריאות העם (ניסויים רפואיים בבני אדם) תשמ"א-1980 ("התקנות") ונוהל

מס' 14 של אגף הרוקחות במשרד הבריאות - ניסויים רפואיים בבני אדם ("הנוהל"):



(3) התקנות והנוהל קובעים את ההסדרים לאישור ביצוע ניסוי רפואי וניסוי בצידוד רפואי, המוגדר כניסוי רפואי מיוחד בבני אדם. על-פי הנוהל, כל ניסוי רפואי כפוף לתקנות ניסויים רפואיים בבני אדם, הוראות הנוהל, הוראות הנוהל ההרמוני הבינלאומי העדכני להליכים קליניים נאותים (מוצרי מחקר) והוראות התקן העדכני למחקרים רפואיים בבני אדם באביזרים ומכשור רפואי(אמ"ר). התקנות קובעות, כי ניסוי רפואי בבן אדם, לא יאושר, אלא לאחר ש"ועדת הלסינקי" של בית חולים המתכוון לערוך את הניסוי, אישרה את עריכתו והודיעה על כך בכתב למנהל הרפואי של בית החולים בו נערך הניסוי, ומנהל בית החולים שוכנע כי הניסוי אינו בניגוד ל"הצהרת הלסינקי" ואינו בניגוד לתקנות. במקרים ספציפיים המפורטים בתקנות, נדרשת גם חוות דעת מ"ועדת הלסינקי העליונה לניסויים רפואיים בבני אדם" (הצמודה למשרד הבריאות), עלמנת לאשר עריכת הניסוי.

### **ה) נוהל קבלת אישורים רגולטוריים לשיווק HCT<sup>22</sup>/P:**

5.7.31 נוהל קבלת אישורים רגולטוריים לשיווק HCT/P בארה"ב:

תאים או רקמות של בני אדם המיועדים להשתלה בבני אדם או להחדרה ולהעברה אליהם כפופים לפיקוח בתור תאים (cells), רקמות (tissues) או בתור מוצרים המבוססים על תאים ועל רקמות אנושיים (human cellular and tissue-based product), או בכינוי המקוצר HCT/P.

למיטב ידיעת החברה, המרכז הביולוגי להערכה ולמחקר (CBER) מפקח על HCT/P בהתאם לתקנות פדרליות. דוגמאות לרקמות הכפופות לתקנות אלו הן עצמות, עור, קרנית העין, רצועות (ליגמנטים), גידים, קרום קשה (dura mater), שסתומי הלב, תאי אבות היווצרות הדם (hematopoietic stem/progenitor) המופקים מדם היקפי ודם טבורי, ביציות וזרע.

על השתלות אברים שיש בהם כלי דם, כגון כליות, כבד, לב, ריאות ולבלב מפקח המינהל לשירותים למשאבי בריאות (HRSA) ולא ה-CBER.

בהתאם לאמור בתקנות הפדרליות האמורות, מוסד המטפל ברקמות חייב למיין את התורמים ולבדוק אותם, להכין נהלים כתובים למניעת התפשטות מחלות מדבקות, לפעול על פיהם ולקיים רישום מסודר של פעולותיו.

מינהל התרופות והמזון האמריקאי (FDA) פרסם שלושה כללים סופיים המרחיבים את סוגי המוצרים הכפופים לפיקוח, ובהם דרישות מקיפות למניעת העברה, הדבקה והתפשטות של מחלות מדבקות.

<sup>22</sup> בדוח זה, הדבר רלוונטי עבור מוצרי חברת סל קיור בלבד.

- (1) הכלל הראשון מחייב חברות להירשם ב-FDA ולרשום בו את מוצרי HCT/P שלהן.
  - (2) הכלל השני מחייב מוסדות המטפלים ברקמות להעריך תורמים באמצעות הליכים של סינון ובדיקות כדי להפחית העברת מחלות מדבקות על-ידי השתלת רקמות.
  - (3) הכלל השלישי קובע נהלים לטיפול ברקמות עבור HCT/P.
- הדרישות החדשות נועדו לשפר את ההגנה על בריאות הציבור אגב הקטנת הנטל הרגולטורי.

#### 5.7.32 נוהל קבלת אישורים רגולטוריים לשיווק HCT/P בישראל:

- (1) ייבוא רקמות - חוזר מנכ"ל משרד הבריאות 9/96 מגדיר דרישות מדוקדקות הנוגעות לייבוא רקמות. בנוסף למסמכי הרישום הרגילים כאמ"ר נדרש היבואן, בין היתר, לספק מסמכים המעידים על מקור הרקמה, תנאי האחסון, מועדי הטיפול ברקמה ואופן עיבודה, תוצאות בדיקות וכיוצא בזה.
- (2) ייצור רקמות - בתוספת לנוהל ניסויים רפואיים בבני אדם, מפורטות הדרישות הנוספות שמציב משרד הבריאות לניסויים המערבים HCT/P בישראל. בין היתר כוללות דרישות אלו מתן מידע על אפיון המוצר, מנגנון פעולתו ואופן המתן לגוף הנבדק, סקירת הטכנולוגיה הקיימת בנושא, מידע לגבי תורם הרקמות ועוד.

### 5.8 תחרות

בתחום הפעילות של החברה לא ידוע לחברה על תחרות מיידית וישירה, וזאת לבד מתחרות עם גורמים נוספים המבקשים והפועלים להשקיע בתחומי הפעילות של חברות הפורטפוליו.

בבורסה הישראלית נסחרות מספר קבוצות נוספות הפועלות כחברות אחזקה של מספר חברות/פרויקטים בתחום מדעי החיים (ביוסל, ביולייט, ביומדיקס, כלל ביוטכנולוגיה, ביולייט ועוד). החברה סבורה שייחודה נובע מאופן פעילותה, סוגי החברות הפועלות במסגרתה והקשר הייחודי עם בית החולים הדסה כמקור לקניין רוחני, מומחיות מו"פ ותשתית. למיטב הערכת החברה, מאפיינים אלה מעניקים לה יתרון משמעותי על חברות אחזקה אחרות בתחום הביוטכנולוגיה. יתרון זה בא לידי ביטוי מעשי במספר רב של אופנים בתפעול היומיומי של החברה, כמו גם באסטרטגיה קצרת וארוכת הטווח שלה: רפאי וחוקרי הדסה כמקור לקניין רוחני חדשני עבור חברות הפורטפוליו הקיימות, הדסה והדסית כמקור להזדמנויות השקעה חדשות וחברות פורטפוליו חדשות, מומחי הדסה כיועצים ובודקים של השקעות פוטנציאליות מתוך ומחוץ להדסה, גישה לתשתיות מתקדמות בתחום המחקר, הייצור, ניסויים בחיות וניסויים קליניים וכו' וכו'.

בנוסף, נסחרות בעולם מספר רב של חברות אחזקה בתחום הביו-רפואי, המהוות חלופת השקעה למשקיעים המבקשים להשקיע בתחום האמור. למיטב ידיעת החברה ולפי תוצאותיו של פרויקט ייעוץ אסטרטגי שהזמינה החברה במהלך 2011, אין חברות נוספות אשר מהוות Spin-Off של חברה ציבורית מבית חולים פרטי.

לעניין השווקים שכל אחת מחברות הפורטפוליו פועלות בהן, ראו התייחסות מפורטת לכל

חברת פורטפוליו בסעיף 5.3 לעיל.

2011 (באלפי ש"ח) ורבעון ראשון 2012													
סה"כ		תגמולים אחרים		תגמולים* בעבור שירותים (אלפי ₪)		פרטי מקבל התגמולים							
		(אלפי ₪)											
שם	אחר	דמי שכירות	ריבית	אחר**	עמלה	דמי ייעוץ	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות	מענק	שכר	שיעור החזקה בהון החברה*	תפקיד והיקף משרה	שם
1,213	-	-	-	-	-	-	-	228	52	933	-	מנכ"ל	אופיר שחף
229	-	-	-	-	-	-	-	-	-	229	-	חשבת	ליאת חדד

## 5.9 עובדים וכח אדם

למועד הדוח, החברה אינה מעסיקה עובדים, וזאת למעט מר אופיר שחף (עו"ד ומוסמך במנהל עסקים) המשמש כמנכ"ל החברה והגב' ליאת חדד שהיתה חשבת החברה (רו"ח ומוסמכת בראיית חשבון, שכרם משולם על ידי חברת האם – הדסית, במסגרת וכחלק מהסכם שירותי הניהול כמפורט, בין היתר, בסעיף 5.13.1 להלן).

שירותי הניהול מוענקים לחברה באמצעות הדסית, על-פי הסכם ניהול שנחתם בין שתי החברות. ביום 27.2.2011 נחתם הסכם ניהול חדש. לבד מעובדי ונושאי משרה (למבקר הפנימי שמונה לחברה – ראו להלן) שהחברה חייבת להעסיקם בהתאם לכל דין, כל שירותי הניהול מוענקים לחברה על-ידי הדסית.

בחודש יוני 2011, וזאת בין היתר לאור הבקורות הפנימיות שבוצעו בחברה, התקשרה החברה בהסכם עם חברה חיצונית המעניקה לה שירותי ניהול כספים. בחודש מאי 2012 החברה החליטה להפסיק את העסקת החברה החיצונית. ב-16 במאי, 2012 אישר דירקטוריון החברה את מינויה של רו"ח ליאת חדד לשמש כסמנכ"ל כספים של החברה. המינוי נכנס לתוקף החל מיום 1 ביוני, 2012.

## 5.10 מימון ואשראי

החברה טרם הזדקקה לנטילת הלוואות והעמדת אשראי לצורך פעילותה, וזאת למעט הנפקת אג"ח לציבור כאמור לעיל, שמחציתו הומר למניות החברה ומחציתו (לרבות תשלומי ריבית) נפרע בחודש אוגוסט 2008. לצורך עמידה ביעדי חברות הפורטפוליו,

תידרשנה חברות הפורטפוליו סכומים נוספים מעבר לאלו שהחברה העמידה עד למועד זה ותוכל, ככל הנראה, להעמיד לרשותן בהמשך, ויהיה להן צורך בגיוס מקורות חיצוניים נוספים משמעותיים לבד מהחברה כמפורט בדוח זה.

למועד הדוח מימנה החברה את פעילותה מכספי גיוס הון מבעלי מניות בה וכתוצאה מהמרה של מחצית מאגרות החוב שהונפקו על ידה להון מניות בחברה.

## 5.11 מיסוי

ראו באור 25 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2011.

ליום 31.03.12 סך ההפסדים הצבורים של החברה עומדים על כ-16,500 אלפי ש"ח.

יצוין כי מיום ההקמה ועד למועד התשקיף לחברה ולחברות הקבוצה לא קיים צורך בהטבות מס, ולכן לא הוגשה בקשה למפעל מאושר או הטבות מס אחרות.

## 5.12 ביטוח

למועד דוח זה, החברה טרם התקשרה בהסכמי ביטוח למיניהם, למעט בפוליסה לביטוח דירקטורים ונושאי משרה המכהנים בה. למיטב ידיעתה, לא מצויה החברה במצב של תת ביטוח.

בעת הגשת בקשה לאישור ניסוי קליני לוועדה אתית בהדסה, יוזם הניסוי חותם על-גבי טופס של משרד הבריאות, בו הוא מצהיר כי: "[הוא] מתחייב לבטח את החולים, הצוות הרפואי העוסק בניסוי הרפואי ואת המוסד הרפואי בפני תביעות צד ג', הנובעות מהמחקר בין בעת עריכתו ובין לאחר סיומו בסכום שהוא לפחות בגובה סכום הביטוח בו מבוטחים רופאי המדינה באותה עת על הביטוח אותו רוכשת המדינה והקופה עבורם". בנוסף, במידה וניסויים קליניים מבוצעים במתקני הדסה בהתאם להזמנה חיצונית (היינו, שלא ביוזמת רופא הדסה ללא מעורבות של מזמין חיצוני), נדרש המזמין החיצוני לחתום על כתבי שיפוי והתחייבות כלפי הדסה, כלפי הדסה וכלפי חוקרי הדסה.

ניסויים קליניים שמתבצעים ביוזמת רופא הדסה, ללא מעורבות של מזמין חיצוני, מכוסים בפוליסת הבטוח המקצועי של רופאי הדסה. חברות הפורטפוליו שיבצעו ניסויים קליניים בהדסה (ובכלל זה חברות המוחזקות או שיוחזקו ב-100% על-ידי החברה), יידרשו להתקשר בהסכם ביטוח המכסה את הדרישות המפורטות לעיל.

## 5.13 הסכמים מהותיים

[א] הסכם ניהול

ממועד הפיכתה של החברה לחברה ציבורית ועד למועד זה קשורה החברה בהסכם ניהול עם בעלת השליטה בה – הדסית.

ביום 27.2.11 אישרה האסיפה הכללית (לאחר קבלת אישור ועדת הביקורת והדירקטוריון של החברה) את הסכם הניהול החדש, בין החברה לבין הדסית.

**תנאי הסכם הניהול:** הסכם הניהול נקבע לתקופה של 4 שנים החל מיום 1.1.11. על אף האמור הוסכם בין הצדדים, כי דירקטוריון החברה יהיה רשאי, על פי שיקול דעתו ולאחר קבלת המלצת ועדת הביקורת לשם כך, לבטל את הסכם הניהול, לאחר פרק זמן של 12, 24 ו-36 חודשים ממועד האישור (להלן – "מועדי היציאה") (דהיינו, ביום 1.1.12, 1.1.13 ו-1.1.14). במקרה של ביטול ההסכם כאמור נקבע בהסכם כי לא יהיו להדסית כל טענות או תביעות כנגד החברה. הודעה על ביטול ההסכם כאמור תהיה אפשרית, ובלבד שהחברה תיתן הודעה בכתב להדסית לא יאוחר מ-4 חודשים לפני חלוף כל אחד ממועדי היציאה. הסכם הניהול לא יוארך באופן אוטומטי, וכל הארכת תוקפו של הסכם הניהול תהיה כפופה להסכמת הצדדים, וקבלת כל האישורים הנדרשים לשם כך בדיון (ככל שיידרשו).

**[I] שירותי הניהול:** בהסכם נקבע כי במהלך תקופת הסכם הניהול תעניק הדסית לחברה, באמצעות עובדיה ויועציה, שירותי ניהול שוטפים בקשר עם פעילות החברה ועסקיה בתחום. בכל הקשור במתן שירותי הניהול האמורים, פעילות הדסית תעשה בתיאום ובפיקוח של הנהלת ודירקטוריון החברה. שירותי הניהול יכללו את השירותים הבאים (לעיל ולהלן – "שירותי הניהול"): [א] שירותי ניהול כללי בקשר עם הפעילות השוטפת והרגילה של החברה. לשם מתן שירותי הניהול תעמיד הדסית לטובת החברה, על פי בקשת החברה, את מר אופיר שחף (ראו סעיף 3.5 להלן); [ב] שירותי ייעוץ הנוגעים להשקעות החברה בחברות הפורטפוליו, וכן בחברות נוספות בתחום (שמקורן הן בהדסה והן מחוצה לה), בהן תבחן החברה אפשרות השקעה; [ג] הדסית תעניק לחברה שירותי ניהול חשבונות, שירותי משרד, מחשוב, ויתר השירותים הנדרשים לצורך פעילותה השוטפת והרגילה של החברה. החברה היא שתקבע את זהות רואי החשבון המבקרים שלה והוצאות עריכת דוחות כספיים ושירותי רו"ח לחברה יחולו על החברה. שכר הדירקטורים, שכר המבקר הפנימי, שכר עורכי הדין שיעניקו שירותים לחברה ושכר כל נושא משרה או עובד אחר שיכול ויעבוד בחברה, יחולו על החברה; [ד] הדסית תעניק לחברה ייעוץ בתחום הקניין הרוחני באמצעות עובדים בעלי מומחיות בתחום העובדים אצלה; [ה] לפי דרישת החברה ובהתאם לכוח האדם שיהיה זמין בהדסית, תמנה הדסית, בהתאם להוראות הדין, דירקטורים לחברה ו/או לחברות הפורטפוליו מבין מנהליה ועובדיה של הדסית; [ו] בנוסף לייעוץ הניתן על ידי מנהליה ועובדיה, ובכפוף לאמור לעיל, תהיה הדסית רשאית, כאשר הדבר נחוץ על פי שיקול דעתה, לתאם ייעוץ מקצועי חיצוני לחברה ו/או לחברות הפורטפוליו לצורך ביצוע תפקידה. החברה היא שתשא בעלויות אלו, וזאת ככל שהדסית תמצא כי אלו דרושים לצורך פעילותה של החברה; [ז] במסגרת מתן השירותים הדסית תעשה את מירב מאמציה כדי לאפשר לחברה גישה לרופאים ומדענים מובילים המועסקים בהדסה ואשר יש להם

נגיעה לתחום פעילות מי מחברות הפורטפוליו או לחברה חדשה אחרת בה תבחן החברה ביצוע השקעה חדשה. הדסית תעשה את מירב מאמציה כדי לגרום לכך שהחברה תקבל ייעוץ וליווי מאותם רופאים ומדענים בכירים, ובמידת הצורך תסייע בידי החברה בניהול משא ומתן עם אותם רופאים ומדענים לצורך שילובם בחברת הפורטפוליו החדשה או לצורך הסדרת תנאי מתן שירותים על ידם לצורך המבוקש על ידי החברה. דמי הייעוץ לרופאים ולמדענים, אם יהיו, בגין הייעוץ והליווי של הרופאים והמדענים את החברה, ישולמו על ידי החברה ישירות או באמצעות הדסית. במקרה אחרון זה החברה תשיב להדסית כל תשלום שכזה; [ח] שירותי הניהול יינתנו בכפוף להוראות כל דין, בכפוף להוראות תקנון החברה, כפי שיהיו מעת לעת, בכפוף לתקציב החברה, בכפוף לכל הוראה ו/או החלטה ו/או מדיניות של דירקטוריון החברה ובשיתוף פעולה מלא עם החברה, האורגנים שיפעלו אצלה ועם הועדה המייעצת שתמנה החברה (ככל שתפעל).

**[III] התמורה:** בתמורה למתן שירותי הניהול, תשלם החברה להדסית סכום כולל השווה ל- 620,000 ש"ח **לשנה** וכן תשא במלוא עלות שכרו של מר אופיר שחף שיעניק לחברה שירותי הנהלה כללית. סכום זה יהיה צמוד למדד המחירים כאשר שער הבסיס לכל תשלום הוא המדד הידוע בעת חתימת הצדדים על הסכם הניהול. התמורה נקבעת, בין היתר, בהסתמך על חלקיות המשרות של עובדי הדסית שצפויים להעניק לחברה שירותי ניהול כאמור. לסכום התמורה יתווסף מע"מ כדין. בנוסף תשיב החברה להדסית, על פי חשבוניות כדין שהדסית תמציא לחברה, כל תשלום והוצאה שהדסית מימנה עבור החברה, ובכללם הוצאות נסיעה בארץ או בחו"ל של מר שחף שישמש כמנכ"ל החברה. במידה ולצורך מתן שירותי הניהול על פי הסכם זה יידרש מי מעובדי הדסית המעניק שירותי ניהול לנסיעה לחו"ל, הרי שהדבר יעשה לאחר שדירקטוריון החברה יאשר זאת ותוך החזר מלוא הוצאות הנסיעה. החברה תעביר להדסית את מלוא עלויות העסקה של מר שחף, לרבות תשלומי בונוס וזכויות סוציאליות, בין שנצברו ובין ששולמו בפועל בצירוף מע"מ כחוק. התשלום בעבור שירותי הניהול ישולם בתחילת כל רבעון ובעבור אותו רבעון. החברה התחייבה שלא לחלק דיבידנדים לבעלי מניותיה, ולא להשקיע כספים בחברות הפורטפוליו או כל השקעה אחרת, באופן בו לא יוותרו אצלה מקורות עצמיים לתשלום דמי הניהול לתקופה של 12 חודשים, או לתקופה קצרה יותר במידה והסכם הניהול בין הצדדים (כפי שיעמוד בתוקפו מעת לעת) עתיד לפוג תוך פרק זמן קצר מתקופה זו. בכפוף לקבלת מלוא האישורים כדין, ובכלל זה אישור ועדת הביקורת, הדירקטוריון והאסיפה הכללית של החברה, נקבע בין הצדדים כי החברה תבחן הקצאה של אופציות לעובדי הדסית שיעניקו את שירותי הניהול המפורטים בהסכם זה. שיעור האופציות שיוקצו ותנאי האופציות, ובכלל זה תנאי המימוש ומחיר המימוש, יעשה על פי שיקול דעת החברה ויהיה כפוף, כאמור, לקבלת אישור נפרד כדין לשם כך.

**[ג] עיקרי תנאי העסקתו של מר אופיר שחף:** יחד עם הסכם הניהול נחתם הסכם העסקה בין הדסית לבין מר שחף. נקבע כי מלוא זמנו ומלוא עבודתו של מר שחף בהדסית יהיה מתן שירותי הנהלה כללית לחברה. הדסית לא תעסיק את מר שחף בכל עבודה נוספת או

אחרת שאיננה מתן שירותי הנהלה כללית לחברה. במסגרת הסכם הניהול שנחתם בין הצדדים נקבע כי החברה תשא במלוא עלות העסקתו של מר שחף בהדסית. במילוי התפקיד ובכל החלטה מקצועית שיידרש מר שחף לקבל בקשר עם מילוי התפקיד, יהיה הוא כפוף ישירות לדירקטוריון החברה. הסכם ההעסקה איננו לתקופה קצובה. יחד עם זאת, מר שחף או הדסית יהיו רשאים לסיים את הסכם העסקה, הכללפי שיקול דעתם המלא והבלעדי, בהודעה שתמסר 90 ימים מראש. מר שחף יהיה זכאי לשכר חודשי בסך של 48,000 ש"ח וכן לתנאים סוציאליים (ביטוח מנהלים; קרן השתלמות; ותנאים נוספים שאינם חורגים מהנהוג והמקובל (חופשה שנתית, ימי מחלה; דמי הבראה; רכב; טלפון; החזר הוצאות רגילות ומוכרות)). דירקטוריון החברה יהיה רשאי לקבוע בונוס שנתי שישולם למר שחף בהתאם לקריטריונים שיקבעו לשם כך על ידי דירקטוריון החברה. כן זכאי מר שחף להקצאה של 525,195 אופציות (לא סחירות) של החברה.

**מודגש, כי לא בכל חברות הפורטפוליו נתונה לחברה היכולת לשלוט, לא במישרין ולא בעקיפין, על פעילותן. לאור זאת, מובהר ומודגש, כי קיימת אפשרות כי חלק מחברות הפורטפוליו לא יפעלו בהתאם להמלצות החברה או הצעותיה, הן בתחום המדעי והן בתחום המסחרי-שיווקי-כלכלי.**

#### **[ב] התחייבויות לתשלום תמלוגים ללשכת המדען הראשי**

חמש (5) מתוך חברות הפורטפוליו המוחזקות על-ידי החברה, הן חברות שפעלו במסגרת תכנית החממות. עקב כך חייבות חברות אלו בתשלום תמלוגים למדינת ישראל - לשכת המדען הראשי, כמפורט לעיל בסעיף 5.3.

#### **[ג] הסכם שכירות**

ביום 5.2.08 נחתם הסכם שכירות בין החברה לבין יונידד ביופארק בע"מ ("יונידד") לשכירות של כ-860 מ"ר בפארק הביוטכנולוגי שבנייתו הושלמה בתחילת 2009. הסכם השכירות נקבע לתקופה של 5 שנים עם אופציה הנתונה לחברה להאריך את ההסכם ב-5 שנים נוספות תוך תוספת תשלום לדמי השכירות.

בהסכם השכירות נקבע כי החברה תשלם דמי שכירות חודשיים בסך של 64 ש"ח למ"ר (כ-55 אלף ש"ח לחודש). בנוסף תשלם החברה למשך תקופת השכירות ותקופת האופציה סכום של 43 ש"ח בגין עבודות התאמה אשר נעשו על ידי החברה האחרת.

חלק מהמושכר הושכר לחברות פורטפוליו באותם התנאים בהם החברה שוכרת את המושכר. בין החברה לבין אחת מחברות הפורטפוליו התנהל משא ומתן על המשך תנאי השכירות והצדדים הגיעו להסכמה. כמו כן החברה השכירה חלק מהשטח שהושכר תחילה לאנלייבס אשר צימצמה את שטח המושכר שלה.

## 5.14 הליכים משפטיים

5.14.1 למועד הדוח לא מתנהלים הליכים משפטיים מטעם או כנגד החברה.

5.14.2 למיטב ידיעת החברה אין רשות שהוקמה לפי דין השוקלת, הבוחנת או מתכננת לנקוט בהליכים משפטיים כנגד החברה.

## 5.15 ריכוז תחזית החברה לגבי התפתחויות צפויות בחברות הפורטפוליו לשנת 2012

המפורט להלן הוא בבחינת הערכה ותחזית בלבד של החברה, ויש להתייחס לאמור בהתאם. לחברה אין ודאות כי אלו הסכומים שבפועל יידרשו לחברות הפרוייקטים, ויכול כי חברות הפורטפוליו יידרשו לסכומים גבוהים או נמוכים מהמפורט. כמו כן, לחברה אין מחויבות או התחייבות להזרים את הסכומים האמורים לחברות הפורטפוליו (או כל יתרת סכום שתידרש, ככל שתידרש, להשלמת הסכומים הנקובים):

שם חברת הפרוייקטים	הערכת החברה לגבי שנת 2012	תחזית והערכת השקעות של החברה בחברות הפורטפוליו לשנת 2012 לצורך עמידה ביעדים <sup>23</sup> (באלפי דולרים)
טרומבוטק	השלמת ניסוי Phase IIa. הרחבת קו המוצרים, מאמצי BD מול שותפים פוטנציאליים. סיום ניסויים פרה קליניים להרחבת חלון תרפואטי לניסוי Phase IIb	0
סלקיור	עבודה מול השותפים, השלמת תהליך הייצור, הכנות ל IND, הכנות לקראת ניסוי קליני	0
פרוטאב	עבודה מול שותפים, השלמת הייצור ובדיקות טוקס', הכנת תיק רגולטורי לקראת ניסוי, pre IND, תחילת ניסוי קליני Phase I/II, BD	עד 500 א' \$ כחלק מימון חיצוני
ביומרק	הכנסת שותף פיננס/אסטרטגי, השלמת הניסוי הקליני במוצר המוביל, פיתוח המוצר הנוסף, יצירת "קיט" דיאגנוסטי, פיתוח עסקי מתקדם איתור משקיע חיצוני.	0
כאהר	השלמת הערכות לניסוי: ייצור ורגולציה, פיתוח עסקי, הרחבת גיוס ההון	100 א' \$ כחלק ממימון חיצוני
אנליבקס	השלמת הניסוי הקליני, גיוס הון משמעותי משותף נוסף, הכנות לניסוי הבא, בדיקת אפשרות של רישום	המרת הלוואות עבר בסך כ 3.7 מ'

<sup>23</sup> מובהר, כי כל הסכומים המפורטים בטבלה הם בבחינת הערכה ואומדנה של החברה בקשר לסכומי הכסף שיידרשו לחברות הפורטפוליו לצורך עמידתם ביעד המתוכנן לשנת 2012. לחברה אין התחייבות להעמיד לחברות הפורטפוליו את הסכומים הנדרשים, כולם או מקצתם. כן, להרחבה על פעילותן של חברות הפורטפוליו ראו פסקה 5.3 לפרק זה.



\$ והשקעה של 100  
א' \$ כחלק ממימון  
חיצוני.

למסחר בארץ.

\$ 700 א'

סה"כ השקעות בחברות

620

דמי ניהול, תקורה, דיור בפארק הביו-  
טכנולוגי. החישוב נגזר מהסכם הניהול  
החדש המבוסס על חלקיות משרה של  
עובדי הדסית.

הדסית

## **5.16 יעדים ואסטרטגיה עסקית, ותחזיות והערכות לגבי שווקי חברות הפורטפוליו**

5.16.1 המידע הכלול בחלק זה הוא מידע המציג תחזיות, אסטרטגיה עסקית והערכות של החברה שהתממשותם אינה ודאית. המידע הכלול בסעיף קטן זה לא מבוסס על עובדות או מידע קונקרטי המצוי בידי החברה. בשל גורמים שונים, ובכלל זה התפתחות התחומים, אי עמידה ביעדים, העדר יכולת לממש טכנולוגיות, שינויים בטכנולוגיה ופריצות דרך טכנולוגיות, העדר התכנות בפועל של הטכנולוגיות שפורטו, או בשל טעמים אחרים שמקורם בבסיס הטכנולוגיה של חברות הפורטפוליו או של אופן ניהולם בפועל, יכול והתחזיות וההערכות להלן לא יתממשו.

5.16.2 החברה הוקמה כחברת בת בבעלותה המלאה של הדסית - היא חברת היישומים של בית החולים הדסה. במסגרת תפקידה כחברת יישומים, הדסית מופקדת הן על רישום פטנטים והגנה על הקניין הרוחני המתהווה בהדסה, והן על ריכוז מאמץ למסחור הקניין הרוחני.

5.16.3 ככלל, שיטת המסחור לפיה פועלת הדסית הוא באמצעות מתן רישיונות (בלעדיים או שלא) לגופים אשר בכוונתם וביכולתם לקדם את הפרויקטים לכלל מוצר סופי בר שיווק. בעבר (עד ראשית שנות התשעים) עיקר הסכמי הרישיון היו בין הדסית לבין חברות פארמה רב-לאומיות. החל מראשית שנות התשעים חלה סטייה בתפיסת העולם של חברות הפארמה, והן הקימו מערכי פיתוח משל עצמן תוך התנתקות ממקורות קניין רוחני חיצוניים כדוגמת הדסית. לאור התפנית נאלצות חברות היישומים לפתח כלי מסחור חדשים והמנגנון שבחירה הדסית הוא מנגנון הקמת חברות הזנק (Start-Up) סביב הנושאים השונים שהם בקדמת המחקר היישומי בהדסה. חברות הפארמה דורשות כיום שלבי פיתוח מאוחרים יותר מחברות הזנק איתן הן מתקשרות בהסכמי רישוי ולכן המימון של החברה צריך לקדם את חברות הפורטפוליו לשלבים קליניים ראשוניים לפחות.

5.16.4 עיקרי המנגנון לפיו פועלת הדסית הינם כדלקמן: הדסית פועלת להגשה ולרישום של פטנט להגנה על קניין רוחני; הדסית מקימה חברה אליה מעבירה היא ברישיון בלעדי את הפטנט נשוא הקניין הרוחני; קבלת החזקות בחברה המוקמת והקצאה לגורמי חוץ שערוכים להשקיע בחברה המוקמת (קרנות מתמחות בביוטכנולוגיה בשלבים מוקדמים,

חממות וכו'); החברה המוקמת מתחילה לתפקד כיחידה עצמאית, ולה צוות ניהול וחוקרים. לעיתים פעילות החברה המוקמת מתבצעת בין כותלי הדסה על בסיס התשתיות המיוחסות למדען נשוא הקמת החברה.

5.16.5 היעד המרכזי לאורו פועלת החברה הוא הכנסת חברות הפורטפוליו לשלב הניסויים הקליניים הראשון בבני אדם, השלמת השלב הראשון של הניסוי הקליני במסגרת החברה והתקשרות בהסכמי שיתוף פעולה או ביצוע מימושים של החזקות בחברות פורטפוליו שהשלימו בהצלחה את שלב הניסויים הקליניים הראשון בבני אדם. הכוונה היא שניסויים אלה יתבצעו, ככל הניתן, בחולים כך שהחברה המבצעת את הניסוי תוכל להוכיח יעילות ולא רק בטיחות.

5.16.6 כאמור, הדסית ייסדה את החברה והעבירה לחברה את מלוא החזקותיה ב-9 חברות פורטפוליו שהוקמו בהתאם למתווה שתואר לעיל. בנוסף, ביצעה החברה לאחר הנפקתה השקעה בחברת פורטפוליו נוספת – קונג'וגייט בע"מ.

5.16.7 חברות הפורטפוליו שהחזקות בהן הועברו מהדסית לחברה הן חברות שקיימו, לדעת הדסית, שני תנאים מצטברים (ראה ס"ק 1 ו 2 להלן).

5.16.8 מאז ההעברה מהדסית לחברה בחנה מועצת המנהלים שלה את הקריטריונים האמורים והוחלט להוסיף נוספים כך שכיום רשימת הקריטריונים המצ"ב משמשת ככלי לבחינת השקעות חדשות:

(1) קריטריון הבשלות (בכולן בוצע בהצלחה חלק משלב ביצוע מבחן התכנות בבעלי חיים של המחלות והטיפוליים הרלבנטיים שחברות פורטפוליו מבקשות ליתן להן מענה), והמרחק שלהן מתחילת ניסוי קליני בבני אדם אינו עולה על שנה;

(2) הן מיועדות לשווקים שהפוטנציאל העסקי בהן, לדעת הדסית, הוא רב.

(3) לחברה יש בחברת הפורטפוליו אחזקות ניכרות והשפעה ניהולית מהותית

(4) לקניין הרוחני של חברת המטרה קיימות עדיין כ-10 שנים "פנויות" נוספות. תהליך הפיתוח הצפוי הוא ארוך וללא "יתרה" כאמור של חיי שנות פטנט, יהיה קשה למצוא שותף אסטרטגי לשותפות בחברה.

(5) החברה תפעל לקראת השקעה בחברות כאשר יש לצדה משקיע תומך אחד נוסף לפחות, בכדי שעול המימון השוטף של החברה המוחזקת לא יפול על החברה בלבד.

(6) החברה תנסה לאתר השקעות בתחומים שבהם זמן הפיתוח וההגעה לשוק הוא קצר יותר ועול האישורים הרגולטוריים הנדרשים הוא קל יותר, כדוגמת מכשור רפואי,

דיאגנוסטיקה, רפורמולציה (תכנון ובניה מחדש) של תרופות קיימות ומוצרים מתחום הצמח (Botanical Drugs).

5.16.9 חברות הפורטפוליו שהחזקות בהן הועברו לחברה, הן חברות הנערכות לביצוע שלב ראשון של ניסויים קליניים (Phase I) ולהשלמת מבחני היתכנות בבעלי חיים, ולשם כך זקוקות הן להשקעה כספית בהיקף נכבד.

5.16.10 האסטרטגיה העסקית של החברה היא כי יחד עם השקעות שיבוצעו על ידה, יבוצעו בחברות הפורטפוליו השקעות על-ידי בעלי המניות הקיימים בחברות הפורטפוליו ועל-ידי משקיעים חדשים שיגויסו לשם כך.

### **אסטרטגית Exit מתוכננת**

5.16.11 הכוונה היא שבתום Phase I ותוך כדי הערכות לקראת ביצוע Phase II, יקיימו חברות הפורטפוליו (כולן או מקצתן) מפגשים עם גורמים הנחזים כמתאימים לצורך שיתופי פעולה אסטרטגיים, ובעיקר חברות פארמה רב-לאומיות. מודל זה הוכח כיעיל בחלק מהחברות אולם במקרים אחרים החברה נוכחה כי שותפים פוטנציאליים אלה דורשים כיום יותר נתונים ורמת בטחון גבוהה יותר לפני הכניסה לשותפות המתוכננת.

5.16.12 בהתאם לניסיונה של החברה בתחום הרלבנטי, חברות הפארמה הרב-לאומיות חוזרות ומדגישות במפגשים עמן, כי הצגת נתוני ניסויים קליניים Phase I/II (קרי, הצגת תוצאות Safety ותחילת Efficacy בבני אדם) היא שלב אופטימלי ליצירת שיתוף פעולה אסטרטגי בין חברת הפארמה וחברות הפיתוח. כאמור, שלב החבירה עם שותף אסטרטגי משתנה בהתאם לשוק בו פעול חברת הפורטפוליו, המוצר אותו היא מפתחת והצורך של השותף בהשלמה כאמור לקו המוצרים שלו.

5.16.13 ישנן מספר דרכים ידועות ומוכרות למימוש שיתופי פעולה כאמור, ובכלל זה מתן רשיון שימוש ושיווק, מיזוג, רכישת פעילות, וכיוצ"ב.

5.16.14 החברה שבה ומבהירה, כי כל שנכתב לעיל מתבסס על הערכות ותחזיות של החברה. אין כל רמת וודאות שחברות הפרוייקטים, כולן או מקצתן, יחדרו לשווקים הפוטנציאליים ואין כל רמת וודאות לגבי שיעור השוק של חברות הפרוייקטים, כולן או מקצתן, במידה והן יחדרו, בעצמן או באמצעות אחרים, לשווקים הללו. כל שנכתב לעיל נועד כדי ליתן הערכה בלתי מחייבת של החברה לגבי השווקים אותם היא רואה כשווקים הפוטנציאליים. היקפי השווקים נכתבו בהתבסס על הערכות החברה ואין להן עיגון במסמכים רשמיים או מאושרים המצויים ברשותה.

## 5.17 גורמי סיכון

5.17.1 היות והחברה עוסקת בהשקעות בחברות פרוייקטים, רוב גורמי הסיכון של החברה נגזרים מגורמי הסיכון של חברות הפרוייקטים.

5.17.2 להלן פירוט גורמי הסיכון של החברה כתוצאה מהחזקותיה בחברות הפורטפוליו ומעיסוקה בתחום ההשקעה בחברות פרוייקטים:

[א] בשל ריכוז הפעילות של חברות הפורטפוליו בישראל, להרעת המצב המדיני והביטחוני ולכל האטה במשק שתגרום כתוצאה מכך, לרבות כתוצאה מגיוסי מילואים של עובדי חברות הפרוייקטים, יכולה להיות השפעה שלילית על מצבן של חברות הפורטפוליו וכתוצאה מכך על מצבה של החברה.

[ב] הנכס העיקרי של חברות הפורטפוליו הינו הקניין הרוחני, הידע והמחקר המצויים ברשותן ואשר עליהם ניתן להגן בעיקר באמצעות רישום פטנטים. לכל עיכוב, אי-השלמה, תקיפת חוקיות או טענות להפרה כנגד פטנטים קיימים או כאלו שלגביהם הוגשה בקשה לרישום פטנט על ידי מי מחברות הפרוייקטים, יכולה להיות השפעה שלילית על מצבה של אותה חברת פורטפוליו ומצבה של החברה.

[ג] ההשקעה בחברות פורטפוליו היא השקעה בסיכון גבוה, אשר לעיתים אף עלולה לרדת כולה לטימיון, וזאת בשל האפשרות שחברות הפרוייקטים, כולן או מקצתן, לא ישיגו את מטרתן, לרבות בשל קשיים בגיוס כוח אדם מתאים, בגיוס ההון שיידרש להן, עקב כך שהמוצרים או המכשירים שבפיתוחם הם עוסקים לא יפותחו או שפיתוחם ייתקל בקשיים או בעיכובים הכרוכים בעלויות נוספות שהיקפן לא ניתן להערכה, עקב כך שהפיתוח ייתקל בקשיים טכנולוגיים, עקב כך שפיתוח הטכנולוגיה יתגלה כבלתי ישים, עקב כך שיתברר כי לא ניתן יהיה למסחר, לשווק או למכור את הפיתוחים, עקב היכולת המוגבלת לגייס חולים מתאימים לצורך ביצוע ניסויים קליניים או עקב כשלון בשלב הניסויים הקליניים.

[ד] מאחר וחברות הפורטפוליו הוקמו ככלל על בסיס ידע ומחקרים שבוצעו על ידי חוקרים במסגרת הדסה, תלויות חברות הפורטפוליו לצורך המשך פעילותן הן בשיתוף הפעולה המתמשך של אותם חוקרים והן בשיתוף הפעולה של הדסה. אובדן שיתוף פעולה של חוקר אשר הינו מהותי לצורך המשך המחקר ופיתוח המוצר יכול להשפיע באופן שלילי על מצב חברת הפורטפוליו הרלוונטית ועל מצבה של החברה.

[ה] חברות הפורטפוליו הן חברות בתחילת דרכן, ונמצאות בשלבי המחקר והפיתוח. לחברה אין כל מקור הכנסה ממכירת מוצרים או כתוצאה מפעילות המחקר והפיתוח.

[ו] שינויים טכנולוגיים אשר עלולים להביא לכך כי לא יהיה טעם או לא יהיה כדאי מבחינה כלכלית או טכנולוגית להשלים את פיתוח המוצרים, או שהשינויים הטכנולוגיים יביאו לכך כי הפיתוחים יהפכו ארכאיים. הפיתוחים בתחום המוצרים הרפואיים והביו-טכנולוגיים

אינם צפויים, אך קיימת וודאות כי במקביל מנסים גורמים שונים בעולם לפתח מענה לחוליים ולחוסרים שחברות הפורטפוליו מבקשות ליתן להם מענה. התחרות בתחום פיתוחי חברות הפרוייקטים, עלולה להוביל לכך כי פיתוחי חברות הפורטפוליו יתייתרו בשל עדיפות טכנולוגית של פיתוחי מתחרים או בשל כך שפיתוחי המתחרים יהיו זולים יותר לשיווק או קלים יותר למסחור (הן מבחינת האישורים הרגולטוריים והן מבחינת עלויות הפיתוח).

[ז] ההשקעה בניירות ערך של חברות הפורטפוליו הינה, על-פי רוב, השקעה בניירות ערך שאינם רשומים למסחר בבורסה או בשוק מוסדר. לפיכך, ייתכן ויהיה קושי למכור את ניירות הערך הללו או לממשם בכל דרך אחרת. בנוסף, ההשקעה בחברות פורטפוליו היא השקעה בחברות אשר ככלל אינן מחלקות דיבידנדים אלא יש להן, ככלל, אסטרטגיית exit של מכירה. הצלחת החברה תלויה ביכולת להתקשר עם יצרנים ומשווקים לצורך ייצור הפיתוחים וכן עם חברות פארמה גדולות לצורך השלמת הניסויים הקליניים ומסחור הפיתוחים.

[ח] כאמור לעיל, החברה מחזיקה החזקות בחברות הפרוייקטים, שלעיתים אינן מקנות לה שליטה ויכולת לכוון את פעילות חברות הפרוייקטים. בשל כך, עשויה החברה להיתקל לעיתים בקשיים בקבלת מידע ועדכונים שוטפים על התקדמות חברות הפורטפוליו וכן מידע עדכני ושוטף על המצב הכספי של חברות הפרוייקטים. בין היתר, הדבר עשוי להשפיע על אופן קבלת החלטות בחברה בהשקעות בחברות הפורטפוליו או במימוש החזקות בחברות הפרוייקטים. שיעור ההחזקות של החברה בחברות הפורטפוליו לא מקנה לחברה, ככלל, יכולת לכוון את פעילותן של חברות הפורטפוליו או להתערב בניהולן.

[ט] מוצרי חברות הפרוייקטים, ככל שיעברו את כל שלבי המחקר והפיתוח, כפופים לרגולציות של רשויות הבריאות במדינות היעד, ועל כן יתכן והתפתחויות רגולטוריות או שינוי של תקנים יביא לכך כי יקשה על חברות הפורטפוליו להשלים את הפיתוחים ולהוציא לשווקים תרופה או מוצר רפואי. שינוי בסביבה הרגולטורית ביחס לשיווק תרופות, לרבות שינוי או עמידת חברות הפורטפוליו או כל יצרן שלהן או גורם אחר מטעמן, עשוי להטיל על חברות הפורטפוליו מגבלות שונות על פעילותן, לרבות אי מתן אישורים למוצריהן.

[י] בשל מקורות כספיים מוגבלים, יכול ובסבבי השקעות שיבוצעו בחברות הפורטפוליו (ובפרט סבבי השקעות בסכומים נכבדים), לא יהיו בידי החברה, גם אם תבקש להשתתף בסבבים, את האמצעים הנדרשים לצורך שימור שיעור החזקותיה בחברות הפורטפוליו (כולן או מקצתן).

[יא] החברה תלויה במידה רבה ביכולת לגייס כספים ממקורות חיצוניים לצורך מימון פעילות המחקר והפיתוח (ובכלל זה ביצוע הניסויים) של חברות הפרוייקטים. בשל המשבר הכלכלי העולמי הקשה וההאטה הכלכלית שנגרמה עקב אותו משבר, מקורות המימון השונים העומדים לרשות החברה הצטמצמו באופן ניכר, כמו גם אופני גיוס שונים, כגון גיוס כספים באמצעות שווקי ההון (באמצעות הנפקת אג"ח להמרה וכיוצ"ב) אשר אף הם נפגעו

כתוצאה מהמשבר הכלכלי העולמי, שאינם ניתנים לביצוע באופן ממשי. מקורות כספיים הם חומר הגלם המשמש את חברות הפרוייקטים, וללא הזרמת מקורות כספיים נאותים הנדרשים לחברות הפורטפוליו לא ניתן יהיה להשלים את הפיתוחים, ובפרט לא תוך המועדים שתוכננו לשם כך.

[ב] כספי החברה מופקדים בין היתר בפקדונות דולריים אך ההתחייבויות וההוצאות השוטפות שלה הן שקליות בעיקרן. בנוסף, ההלוואות ההמירות שהעניקה החברה לכמה מחברות הפורטפוליו הן דולריות. תנודות בשערי החליפין של הדולר עלולות להשפיע על מצבה של החברה ועל כמות ושיעור המניות של חברות הפורטפוליו להן תהיה החברה זכאית במידה ותיבחר להמיר את ההלוואות ההמירות למניות חברות הפורטפוליו.

5.17.3 להלן גורמי הסיכון בטבלה על-פי מידת השפעתם:

סיכון	השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
<b><u>מקרו כלכליים</u></b>			
האטה כלכלית	X		
הרעת המצב המדיני והביטחוני		X	
תנודתיות בשערי מטבע זר			X
האטה בשוקי ההון	X		
<b><u>ענפיים</u></b>			
קניין רוחני	X		
שווקים טכנולוגיים		X	
תנודתיות בענף הביו-טכנולוגיה ושווקים ביו-טכנולוגיים		X	
שינויי חקיקה, תקינה ורגולציה	X		
תחרות		X	
<b><u>ספציפי לקבוצה</u></b>			
מחיר המניה בבורסה		X	
תלות בחוקרים ובהון אנושי	X		
תלות בהדסה	X		
אי הצלחת המחקר והפיתוח, הניסויים הקליניים ועיכובים ממושכים בפיתוח המוצרים	X		
תלות בהנהלת חברות הפרוייקטים, והשותפים האחרים בהם לחברה אין שליטה	X		
העדר מקורות כספיים נוספים להשלמת המחקר והפיתוח ועריכת הניסויים הקליניים וסגירת חברות כתוצאה מכך.	X		

$X^{24}$ 

X

התקשרות עם יצרנים ומשווקים לייצור ושיווק  
תרופות ומוצרים שיפותחו, קשיים בשיווק  
ובחדירה לשוק ותביעות בגין אחריות מוצרים  
יכולת מוגבלת לגייס חולים לצורך ביצוע  
ניסויים קליניים.

<sup>24</sup> החברה מייחסת לגורם סיכון זה השפעה נמוכה, וזאת בשל האסטרטגיה העסקית המתוכננת שלה, לפיה חברות  
הפורטפוליו לא יגיעו בעצמן לשלב השיווק של התרופות, אלא יעניקו רישיון לחברות פארמה רב-לאומיות או  
שיימכרו (EXIT). במידה ומי מחברות הפורטפוליו תגיע בעצמה לשלב השיווק ומסחור תרופות ומוצרים שיפותחו,  
לגורם סיכון זה תהייה עליה השפעה גדולה.



**Hadasit**  
Bio-Holdings Ltd.

**דין וחשבון הדירקטוריון על מצב עסקי החברה שמתייחס לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2011 ודו"ח הדירקטוריון לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ, 2012.**

**א. מבוא ותמצית עסקי התאגיד**

נכסיה המרכזיים של החברה הם ההחזקות בחברות מתחום הביו-טכנולוגי ("חברות הפורטפוליו") המבוססות, ככלל, על קניין רוחני שנוצר בבית החולים הדסה ונמצא בבעלותה. קניין רוחני זה הועבר, ככלל, ברישיון לחברות הבנות ומהווה את הבסיס לפעילותן.

תשומה מרכזית להשגת יעדיה של החברה היא השגת מקורות המימון שיאפשרו ביצוע הזרמות מדודות ומבוקרות לחברות הפורטפוליו לצורך עמידתן באבני הדרך שהוצבו בתחום המחקר והפיתוח, הייצור, הקניין הרוחני והרגולציה, כך שיוכלו להגיע לשלב הניסויים הקליניים בבני אדם. כמו כן, החברה שוקדת על תוספת של יכולות נוספות לחברות הפורטפוליו – תשתיות, ניהוליות וכאלה המבוססות על יכולות פיתוח עסקי בכדי לקדם חברות אלה לקראת הישגים מדעיים ועסקיים: תחילתם והשלמתם של ניסויים קליניים, איתור משקיעים ושותפים אסטרטגיים וניהול מו"מ עם ועוד.

מטרתה המרכזית של החברה היא להשביח ולקדם את חברות הפורטפוליו שיש לה בהן החזקות, בין היתר באמצעות העמדת מקורות כספיים הנדרשים להן לצורך המחקר והפיתוח של המדע, הטכנולוגיה והמוצרים המצויים בבסיס חברות הפורטפוליו. העמדת מקורות אלה נועדו לאפשר לחברות הפורטפוליו להתקדם ולהגיע לאבני דרך ברורות, אשר בתעשיית הביו-טכנולוגיה מהוות אינדיקציה לכך שיש ממש במחקר, בפיתוח הקליני, בהליך הרגולטורי, בפיתוח העסקי ובשאר האלמנטים הקשורים בפעילות החברה המתורגמים לערך כספי לבעליה. ערך זה נבנה על פני תקופת זמן ממושכת ונבנה בהשקעת תשומות מימוניות וניהוליות משמעותיות.

למועד הדוח 3 מתוך 6 חברות הפורטפוליו שבהן יש לחברה החזקות מצויות בשלב הניסויים הקליניים בבני אדם: [א] אנלייבס בע"מ (ובשמה הקודם - טולרס בע"מ) השלימה את גיוס החולים לשלב הראשון בתחילת ינואר 2012, וצפויה לסכם את הניסוי הקליני מבחינת ניתוח קליני וסטטיסטי של התוצאות של הטיפול במסגרתו, במהלך אוגוסט 2012; [ב] טרומבוטק בע"מ: נכנסה לשלב השני של הניסויים הקליניים בבני אדם במהלך 2011 בשלושה מרכזים בארץ וצפויה להרחיב את הניסוי למרכזים נוספים באירופה, הודו וארה"ב. טרומבוטק השלימה משא ומתן עם חברת די-פארם לרכישת טרומבוטק; [ג] ביומרקר: החלה בניסוי קליני נוסף בבני אדם.

החברה מפקחת, ולפי נסיבות העניין מעורבת בהנהלה של חברות הפורטפוליו ברמת התכנון האסטרטגי, בניית תוכניות עבודה ותקציבים, גיוס כ"א, פיתוח עסקי ועוד. באמצעות מעורבות זו





החברה מבקשת לפקח כי המקורות שהיא מעמידה מנוצלים בדרך המיטבית. יצוין, כי לא בכל חברות הפורטפוליו נתונה לחברה שליטה, כך שבהתאם מידת מעורבותה ויכולתה להיות מעורבת משתנה בין חברות הפורטפוליו השונות. למועד הדוח נציגים מטעם החברה מכהנים בכל מועצות המנהלים של חברות הפורטפוליו, ומנכ"ל החברה משמש כיו"ר פעיל בשתיים מחברות אלה. כמו כן, החברה משקיעה משאבים פיננסיים וניהוליים שברשותה בחברות המתקדמות ביותר ובעלות הפוטנציאל המדעי והעסקי הגבוהים ביותר. החלטות אלה של תעדוף מתקבלות בעקבות המלצות הנהלת החברה, דיונים אסטרטגיים של דירקטוריון החברה והתבססות על הועדה המדעית המייעצת שלה.

האמור לעיל ולהלן הינו בבחינת נקודת ההתייחסות של דירקטוריון החברה, ובמידה רבה האמור נכתב בהתבסס על תחזיות והערכות שיכול ולא יתממשו או שיכול ומועד התממשותם יתעכב. לא מן הנמנע הוא כי מטעמים רגולטורים, מקצב התקדמות המו"פ או מתוצאותיו, העדר מקורות מימון זמינים ועוד, לא יעמדו חברות הפורטפוליו בתחזיות ובהערכות.

במהלך שנת 2011 שתי חברות פורטפוליו הגיעו לסוף תקופת פעילותן: קונג'וגייט בע"מ וורטו בע"מ (לגביה המליצה החברה להפסיק את פעילותה, ובמהלך מאי 2012 ורטו החלה בהליכים לקראת פירוק מרצון).

#### **ב. שיעור החזקות של החברה בחברות הפורטפוליו:**

להלן פירוט החזקות החברה בחברות הפורטפוליו ליום 31.03.12:

שם חברת הפורטפוליו שבה לחברה יש החזקות	שיעור החזקות החברה ביום 31.03.12		תחום הפעילות של חברת הפורטפוליו
	שלא בדילול מלא	בדילול מלא	
טרומבוטק בע"מ	24.83%	22.05%	פיתוח תרופות המיועדות להמסת קרישי דם באופן ממוקד וסלקטיבי
סלקיור ניורסאינסס בע"מ	26.28%	25.54%	טיפול מבוסס תאי גזע למחלת AMD (התעוורות תלויות-גיל) פרקינסון, ומחלות נירודגנרטיביות אחרות
פרוטאב בע"מ	69.79%	50.10%	תרופות לטיפול בדלקת פרקים שגרנית ומחלות אוטו-אימוניות נוספות



ערכה לגילוי מוקדם של תהליך הפיזור הגרורתי בסוגי סרטן (שד, מעי גס).	64.2%	64.89%	<b>ביומרקר בע"מ (לשעבר אינקיור בע"מ)</b>
פיתוח פלטפורמה חלבונית המאפשרת טיפולים למחלות אוטו-אימוניות ולסרטן מסוגים שונים.	53.21%	56.27%	<b>כאהר מדיקל (2005) בע"מ</b>
פיתוח מערכת המבוססת על טיפול תאי אוטולוגי (מותאם אישית לחולה) כנגד מחלת שתל כנגד מאחסן בהשתלות ובמחלות דלקתיות ודלקתיות אוטו-אימוניות	83.63%	91.99%	<b>אנלייבקס בע"מ</b>
פיתוח תרופות במעבדות ביולין ובמיקור חוץ על מנת לקדמן לניסויים קליניים מתקדמים	0.18%	0.18%	<b>ביולין אר אקס בע"מ</b>

המשך שיעור ההחזקות הנוכחי של החברה בחברות הפורטפוליו מותנה ביכולת כספית שתהיה לחברה ואשר תאפשר לה, בכפוף לעקרונות ההשקעות בחברות הפורטפוליו, להשתתף בסבבי השקעות בחברות הפורטפוליו. לא מן הנמנע הוא, כי בסבבי גיוס נוספים לא יהיו בידי החברה את האמצעים הנדרשים לצורך שימור שיעור החזקותיה הנוכחי בחברות הפורטפוליו (כולן או מקצתן), וכן לא מן הנמנע כי בסבבים כאמור יוחלט על-ידי החברה כי לא יהיה זה נכון או כדאי להשתתף בסבבים שכאלו. החברה פועלת באופן רציף, וגם בימים אלה, לאיתור ולמימוש מקורות מימון מיטביים עבור פעילותה ועבור פעילות חברות הפורטפוליו.

כאמור, דירקטוריון החברה תומך בהמשך העברת מימון לחברות הפורטפוליו, תוך הפעלת שיקול דעת מרבי ביחס למצבה של כל חברה וחברה, קרבתה לניסוי קליני או אבן דרך משמעותית אחרת, ויכולותיה לגייס מימון נוסף ממקורות אחרים לבד מהחברה (משקיעים, תמיכת מדען ראשי וכיו"ב). נציגי החברה מעורבים בניהול של כל חברות הפורטפוליו ומייצגים אותה במועצות המנהלים של חברות אלה. בצורה זו הם מעורבים בתכנון היעדים המדעיים והעסקיים של החברות כך שהזרמות מימון מבוצעות רק במקרה והחברות עומדות ביעדים אלה. במקרה של חוסר עמידה ביעדים, החברה משנה את אופן הזרמת המימון או מעכבת אותו.

דירקטוריון החברה בוחן את החברות הקיימות בפורטפוליו ואת הזדמנויות ההשקעה החדשה לפי שורה של קריטריונים הכוללים את מידת הבשלות של המוצר/טכנולוגיה, גודל השוק הפוטנציאלי, אורך החיים של הקניין הרוחני שבבסיס המוצר, הימצאותו של שותף פיננסי נוסף לשם מימון החברה ועוד.



החברה מבקשת לציין שני אירועים נוספים אשר אירעו במהלך החציון השני של 2011:

1. החברה רשמה את מניותיה למסחר בארה"ב (OTC:BB), באמצעות כלי הידוע כ ADR - American Depositary Receipt. הבנק המלווה של התהליך היה BNY Mellon, והוא משמש כזרוע ההפצה של ניירות הערך בארה"ב. כל ADR מייצג 20 מניות רגילות של החברה בבורסה בת"א ונכון למועד הדו"ח נסחרים כ 70 אלף ADR's בארה"ב, המייצגים כ-1.4 מיליון מניות של החברה. לחברה 5 עושי שוק וחברת IR המייצגים אותה מול המשקיעים בארה"ב.
2. החברה התקשרה עם חברת ייעוץ אסטרטגי אשר בחנה את המודל העסקי של החברה, הנחות העבודה שבבסיסו, האלמנטים המקנים לה יתרון תחרותי, הדרך אותה היא מוציאה לפועל את המודל האמור ושאלות נוספות מתחום האסטרטגיה. החברה הציגה את מסקנותיה והמלצותיה בפני הנהלת החברה והדירקטוריון במהלך חודש דצמבר 2011. טרם נתקבלו החלטות המבוססות על המלצות אלה.

#### אירועים נוספים מתחילת 2012:

1. בינואר 2012 טרומבוטק גייסה כ 1.4 מיליון דולר למימון הניסוי הקליני (Phase IIa) אשר החל בישראל ויורחב לאירופה ולארה"ב. מתוך הסכום הכולל החברה השקיעה את חלקה היחסי בהשקעה בסך של כ-350 אלף דולר, ושמרה על חלקה היחסי בהחזקות בטרומבוטק. שאר המימון הושקע ע"י בעלי מניות נוספים בטרומבוטק: כלל תעשיות ביוטכנולוגיה וקבוצת עופר הי-טק.
2. בינואר 2012 אנלייבס השלימה את גיוס החולים בניסוי הקליני שלה. הניסוי בוצע בשלושה מרכזים מובילים בישראל בתחום ההשתלות (הדסה עין-כרם, שיבא ורמב"ם) ואנלייבס שוקדת על איסוף הנתונים וניתוחם הקליני והסטטיסטי.
3. בפברואר 2012 הודיעה החברה על קיום מגעים לרכישת טרומבוטק ע"י חברת די-פארם בע"מ. החברות הקימו צוותי מו"מ וגילוי נאות ויימסר דיווח לכשהמו"מ יתקדם.
4. בסוף פברואר 2012 טרומבוטק קיבלה אישור IND מה-FDA.

#### ג. התפתחויות מרכזיות לאחר תאריך הדוח הרבעוני לרבעון הראשון שנת 2012



- דירקטוריון החברה מינה את רו"ח חדד, שכינה כחשבת החברה, לתפקיד סמנכ"לית כספים. המינוי נכנס לתוקף החל מיום 1 ביוני 2012 (אסמכתא: 2012-01-128592).

- התקדמות במשא ומתן של חברת טרומבוטק עם חברת די פארם בע"מ לרכישת טרומבוטק על ידי די פארם. ביום 17 במאי, 2012, הצדדים השלימו את המו"מ ודי-פארם, טרומבוטק ובעלי המניות של טרומבוטק חתמו על הסכם מכירת מניות והסכם השקעה. בהתאם להסכם שנחתם, חברת די-פארם תרכוש מהחברה ומיתר בעלי המניות של טרומבוטק את כל ההון המונפק של טרומבוטק (בפועל ובדילול מלא) בתמורה להקצאה פרטית של מניות רגילות של חברת די-פארם על בסיס מחיר מניית די-פארם של 0.851 ₪ ומחיר מניית טרומבוטק של 216.103 ₪. מניות ההצעה הפרטית יהיו במועד השלמת העסקה לאחר הקצאת מניות ההצעה הפרטית כ-60% מהון המניות המונפק והנפרע ומזכויות ההצבעה בדי-פארם בדילול מלא (ללא הכללת אופציות שהוענקו לעובדים, נושאי משרה ונותני שירותים בדי-פארם) וכ-58.03% בדילול מלא (כולל אופציות שהוענקו לעובדים, נושאי משרה ונותני שירותים בחברה ולא כולל מניות שיוקצו במסגרת ההשקעה הנוספת כמפורט להלן). לאחר השלמת העסקה החברה תחזיק בכ-14.9% מהון המונפק והנפרע ומזכויות ההצבעה בדי-פארם (כ-14.4% בדילול מלא, לא כולל מניות שיוקצו במסגרת ההשקעה הנוספת כמפורט להלן). כן הוסכם כי, בכפוף לקבלת אישור הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ואישור רשות ניירות ערך, ככל שאישורים אלו נדרשים על פי כל דין, בתוך 45 ימי עסקים ממועד השלמת העסקה תפרסם די-פארם דוח הצעת זכויות לכל בעלי מניותיה במסגרתו תציע די-פארם לבעלי מניותיה זכות לרכוש, בתוך 30 ימים ממועד פרסום דוח הצעת הזכויות כאמור, מניות רגילות בשווי כולל של 11,505,000 ₪ לפי מחיר למניה של המניות הנרכשות. במסגרת הנפקת זכויות זו, חברת כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ, בעלת השליטה בחברת די-פארם, התחייבה להשקיע סך של 5,349,825 ₪ בתמורה להקצאת 6,286,162 מניות רגילות של חברת די-פארם ("ההשקעה הנוספת"); יחד עם עסקת הרכישה: "העסקאות"). כמו כן, החברה תהיה זכאית למנות נציג בדירקטוריון די פארם. יצוין כי בשלב זה הסיכום שהושג כפוף לאישור אסיפת בעלי המניות של חברת די-פארם (שזומנה ליום 25 ביוני, 2012, ראו אסמכתא: 2012-01-128511), וכן לאישור האורגנים המוסמכים של החברה. עוד יצוין כי העסקאות כפופות לקבלת אישורים רגולטורים, ככל שאלה יידרשו על פי כל דין. אסמכתא: 2012-01-130923.

בחודש יוני 2012 וכהכנה למיזוג, דירקטוריון טרומבוטק החליט, לאחר עריכת שימוע לעובדי טרומבוטק, לפטר את כל העובדים של טרומבוטק. הודעות הפיטורים ניתנו לעובדים. כן הוחלט להפסיק את ההתקשרות עם יועציה של טרומבוטק. לאחר המיזוג, תבחן החברה הממוזגת חתימה על הסכמי יעוץ חדשים ועל העמדת כוח האדם הנדרש לצורך המשך הפעילות.

- החברה הגישה בקשה להארכת תקופת מימוש כתבי האופציה (סדרה 3) של החברה עד ליום 6 במאי 2014, ולהורות לחברה לזמן לצורך אישור ההארכה כאמור את אסיפות הסוג הבאות: 1. אסיפת מחזיקי כתבי אופציה (סדרה 3) שמחזיקים במניות החברה; 2. אסיפת מחזיקי כתבי אופציה (סדרה 3) שאינם מחזיקים במניות החברה. 3. אסיפת בעלי מניות החברה שאינם מחזיקים בכתבי אופציה (סדרה 3). כמו כן הוגשה בקשה לסעד זמני מבית המשפט שיורה על הארכת תקופת המימוש כאמור עד ליום 21 ביוני 2012. בית המשפט נעתר לבקשה לכינוס האסיפות כאמור לצורך אישור הסדר לפי סעיף 350 לחוק החברות, התשנ"ט-1999. כמו כן נעתר בית המשפט לבקשת החברה לסעד זמני והורה על הארכת תקופת המימוש של כתב האופציה (סדרה 3) עד ליום 21 ביוני 2012. (אסמכתאות: 2012-01-066771 ; 2012-01-114672). החברה זימנה אסיפות מיוחדות של בעלי המניות של החברה ושל מחזיקי כתבי אופציה (סדרה 3) של החברה ליום 10 ביוני, 2012 (אסמכתא: 2012-01-116835). באסיפות בעלי המניות הוחלט שלא לאשר את ההסדר המוצע (אסמכתא: 2012-01-151992).
- ביום 29 במאי, 2012 אישרה האסיפה הכללית של החברה (1) מינוי מחדש של מר ירון קולס לשמש כדירקטור חיצוני בחברה (לתקופת כהונה שלישית); אישרה תשלום גמול בגובה הסכום הקבוע בהתאם לתקנות הגמול וקבעה כי נוסח כתב השיפוי וביטוח נושאי המשרה הקיים בחברה ימשיך לחול על מר קולס. (2) מינוי מחדש של ד"ר רפי הופשטיין לשמש כדירקטור בקבוצה 3 בדירקטוריון החברה, אישרה תשלום גמול בשיעור שמקבלים הדח"צים בחברה וקבעה כי נוסח כתב השיפוי וביטוח נושאי המשרה הקיים בחברה ימשיך לחול על ד"ר הופשטיין. (3) מינוי של פרופ' אבוד קוקיה לשמש כדירקטור בקבוצה 3 בדירקטוריון החברה וקבעה כי נוסח כתב השיפוי וביטוח נושאי המשרה הקיים בחברה יחול על פרופ' קוקיה (אסמכתא: 2012-01-140127 ; 2012-01-106104).
- ביום 18 ביוני, 2012 חתמה כאהר על הסכם השקעה עם משקיע חדש – מר תומס אלדרד, אשר למיטב ידיעת החברה מחזיק בבעלות בחברת רציפארם השוודית (Recipharm - אחת מקבלני יצור התרופות הגדולים באירופה). במסגרת ההסכם צפויה כאהר לגייס למעלה מ-10 מיליון ₪. המשקיע החדש ישקיע בכאהר כ-8 מיליון ₪; חברת סנופי תשמור על חלקה היחסי בכאהר באמצעות השקעה של כ-2 מיליון ₪ נוספים; והחברה תשקיע כ-400 אלף ש"ח. לאחר השלמת ההסכם ההשקעה המשקיע החדש יחזיק כ-15% מהבעלות בכאהר; חברת סאנופי כ-20% ושיעור החזקתה של החברה יעמוד על כ-55%.

במסגרת הסכם ההשקעה הנוכחי, שנחתם ביוני 2012, נקבע בין היתר כי דירקטוריון כאהר ימנה לא יותר מ-8 חברים. כל בעל מניות המחזיק ב-12% מהון כאהר רשאי למנות דירקטור



אחד (1) לדירקטוריון כאהר. בנוסף, לחברת סאנופי, כל עוד היא מחזיקה מעל ל-7% מהון המניות של כאהר, תהיה נתונה הזכות למנות משקיף בדירקטוריון כאהר.

**ד. מצב כספי ומקורות מימון (מאוחדים)**

רכושה השוטף של החברה ליום 31 במרץ 2012 הסתכם ב – 23,932 אלפי ₪, לעומת 31,473 אלפי ₪ ליום 31 במרץ 2011. הקיטון נובע מקיטון במזומנים כתוצאה מהפעילות השוטפת וירידת ערך ההשקעה בביולין.

רכושה השוטף של החברה ליום 31 בדצמבר 2011 מסתכם בכ- 27,097 אלפי ש"ח, לעומת כ-33,508 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2010, כפי שהוצג במסגרת הדוחות הכספיים של החברה. הקיטון נובע כתוצאה מירידת ערך בשווי מניות ביולין וכן מימוש בטוחות סחירות לצורך מימון הפעילות.

ההתחייבויות השוטפות של החברה ליום 31 במרץ 2012 מסתכמות בכ – 3,300 אלפי ש"ח בהשוואה לסך של 4,433 אלפי ש"ח ל-31 במרץ 2011. הקיטון נבע בעיקר מקיטון ביתרת הספקים.

ההתחייבויות השוטפות של החברה ליום 31 בדצמבר 2011 מסתכמות בכ-3,654 אלפי ש"ח, בדומה לכ-3,624 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2010 כפי שהוצג במסגרת הדוחות הכספיים של החברה.

סך יתרת ההשקעה בחברות כלולות ליום 31 במרץ 2012 מסתכמת בכ – 11,654 אלפי ש"ח בהשוואה לסך של 16,776 אלפי ש"ח ל-31 במרץ 2011. הקיטון נבע בעיקר ממשיכת הפסדי אקוויטי של חברות הכלולות.

סך יתרת ההשקעה בחברות כלולות מסתכמת בכ-12,386 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2011, לעומת כ-20,651 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2010, כפי שהוצגו במסגרת הדוחות הכספיים של החברה. הקיטון בשל רישום הפסדי אקוויטי בגובה 100% בחברת פרוטאב בשל יישום הוראות תקינה חשבונאית רלוונטית, והפחתת עודפי עלות בחברות כלולות.

הון החברה, המיוחס לבעלי הזכויות ההוניות של החברה, ליום 31 במרץ 2012 מסתכם בכ- 27,908 אלפי ש"ח, לעומת הון בסך של כ- 45,834 אלפי ש"ח ליום 31 במרץ 2011. הקיטון נבע בעיקר מההפסדים השוטפים של החברה.

הון החברה, המיוחס לבעלי הזכויות ההוניות של החברה, ליום 31 בדצמבר 2011 מסתכם בכ-31,935 אלפי ש"ח, לעומת הון בסך 53,110 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2010, כפי שהוצג במסגרת הדוחות הכספיים של החברה. הקיטון נובע כתוצאה מהפסד השנה.



**ה. תוצאות הפעילות**

הפסד החברה, המיוחס לבעלי הזכויות ההוניות של החברה, לרבעון שהסתיים ביום 31 במרץ 2012 הסתכם לסך של כ- 4,040 אלפי ש"ח, לעומת הפסד של כ- 7,195 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הפסד החברה, המיוחס לבעלי הזכויות ההוניות של החברה, לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011 מסתכם לסך של כ- 22,045 אלפי ש"ח, לעומת הפסד של כ- 7,414 אלפי ש"ח לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010, כפי שהוצגו במסגרת הדוחות הכספיים של החברה. ההפסד בשנת 2010 קוּזַז בחלקו עקב רישום רווחי הון משמעותיים מהשקעה בחברת פרוטאב ובחברת סלקיור.

הוצאות ההנהלה והכלליות הסתכמו ברבעון שהסתיים ביום 31 במרץ 2012 לסך של כ- 1,501 אלפי ש"ח בדומה ל- 1,421 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות ההנהלה והכלליות הסתכמו בשנת 2011 לסך של 7,120 אלפי ש"ח בדומה ל 7,225 אלפי ש"ח בשנת 2010.

אשר להשקעות במו"פ, ההשקעות של החברה בתוך החברות המוחזקות משמשות, באופן טבעי, למימון פעילות המו"פ השוטפת של החברות. יש לציין כי השקעות אלה ממונפות ומשמשות את החברות על מנת לגייס כספים נוספים, ובפרט כספי תמיכה מלשכת משרד המדען הראשי במשרד התמ"ת. מימון חיצוני זה אינו מדלל את אחזקות החברה בחברות הפורטפוליו ויכול להגיע עד היקף של 60% מכל הוצאות המו"פ שלהן.

להלן פירוט הוצאות המו"פ (כולל השפעת הלוואות המדען הראשי) שהתהוו בחברות המוחזקות בשנים שהסתיימו ביום 31.12.10 וביום 31.12.11 ובשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2012 וביום 31 במרץ 2011.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2011	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2012	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
210	55	-	32	-	ורטו
463	1,265	2,241	525	(282)	ביומרקר (לשעבר אינקיור)
1,073	2,071	1,803	592	509	אנלייבס
2,012	670	-	-	-	פרוטאב
2,222	1,890	3,862	530	504	כאהר
<b>5,980</b>	<b>5,951</b>	<b>7,906</b>	<b>1,679</b>	<b>731</b>	<b>סה"כ בחברות מאוחדות</b>
2,537	5,339	4,962	2,755	2,383	סלקיור
-	3,190	5,556	2,746	1,288	פרוטאב
2,106	4,586	-	-	-	קונג'וגייט (בפירוק)
2,554	2,716	2,459	332	89	טרומבוטק
<u><b>7,197</b></u>	<u><b>15,831</b></u>	<u><b>12,977</b></u>	<u><b>5,833</b></u>	<u><b>3,760</b></u>	<b>סה"כ בחברות כלולות</b>
<u><b>13,177</b></u>	<u><b>21,782</b></u>	<u><b>20,883</b></u>	<u><b>7,512</b></u>	<u><b>4,491</b></u>	<b>סה"כ הוצאות מו"פ</b>

#### 1. מצב הנזילות

ברבעון שהסתיים ביום 31 במרץ 2012 הסתכמו המזומנים ששימשו לפעילות השוטפת לסך של 2,852 אלפי ש"ח לעומת סך של 1,459 אלפי ש"ח לרבעון המקביל אשתקד.

תזרים המזומנים שנבע מפעילות השקעה ברבעון שהסתיים ביום 31 במרץ 2012 הסתכם בסך של כ- 387 אלפי ש"ח ונבע בעיקר ממימוש בטוחות וסחירות ומאידך השקעה בחברה כלולה זאת לעומת תזרים מזומנים שנבע מפעילות השקעה בסך של 6,484 אלפי ש"ח לרבעון המקביל אשתקד בעיקר כתוצאה ממימוש בטוחות סחירות.





המזומנים שנבעו מפעילות מימון ברבעון שהסתיים ביום 31 במרץ 2012 הסתכמו לסך של כ- 120 אלפי ש"ח, ונבעו בעיקר מקבלת הלוואות מהמדען הראשי לעומת 21 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011 השתמשה החברה בכ- 12,339 אלפי ש"ח לפעילות השוטפת, ייצרה מזומנים בסך- 7,034 אלפי ש"ח מפעילות השקעה הנובעים ממימוש השקעות בבוטוחות סחירות כמו כן החברה ייצרה מזומנים מפעילות מימון בסך של כ- 6,458 אלפי ש"ח, בעיקר כתוצאה מהשקעה של בעלי מניות חיצוניים בחברה בת - כאהר.

#### **ז. חשיפות כלכליות וחשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם**

##### **סיכוני שוק**

למועד הדוח, הסיכונים הפוטנציאליים הגלומים בפעילותה של החברה הם: שינויים במחיר המניות של החברה בבורסה (דבר שיכול להביא לכך שכתבי האופציה (סדרה 3) לא ימומשו); שינוי במחיר המניה של ביולין.

##### **חשיפות כלכליות**

ההאטה הכלכלית משפיעה באופן מהותי על יכולת החברה לגייס מקורות כספיים. מקורות כספיים נאותים הם התשומה הנדרשת לחברות הפורטפוליו כדי להתקדם בהליכי המחקר והפיתוח. ללא מקורות כספיים נאותים לא יוכלו חברות הפורטפוליו לרכוש את התשומות הנדרשות להן לצורך ביצוע מו"פ ולצורך היערכות וכניסה לשלב הניסויים הקליניים בבני אדם.

לבד מכך החברה טרם זיהתה סיכוני שוק נוספים אליה היא חשופה במהלך פעילותה. עם זיהוי סיכוני שוק כאמור, תקבע החברה הוראות לניהול סיכונים אלו. האחראי בחברה לניהול סיכוני שוק הינו מנכ"ל החברה, מר אופיר שחף.

#### **ח. ההערכות וההתקדמות של החברה בקשר ליישום הוראות התקנות בדבר אפקטיביות הבקרה**

##### **הפנימית על הדיווח**

ב-24 בנובמבר 2009, פורסם תיקון מספר 3 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים) התש"ע 2009 המחייב צירוף דוח ההנהלה והדירקטוריון על אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, הצהרות אישיות של המנהל הכללי ושל נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לגבי אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי וכן דוח רואה החשבון המבקר לגבי האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי החל מהדוח התקופתי ליום 31 בדצמבר 2010.



להלן תיאור של שלבי ההיערכות וההתקדמות וכן הפעולות שבוצעו עד למועד הדוח בהתאם לדרישות הוראות המעבר שבתקנות.

- החברה קבעה תוכנית היערכות ליישום התקנות. תוכנית זו מתבססת על הערכת הסיכונים הרלוונטיים לדיווח הכספי ולגילוי אשר ביצעה החברה על היתרות והגילויים שבדוחות הכספיים בהתבסס על קריטריונים כמותיים ואיכותיים.

- תוכנית ההיערכות של החברה שתועדה במסמך תכנון הפרויקט כוללת את רשימת החברות המאוחדות בהן תבוצע ההיערכות, פירוט השיקולים שהופעלו על ידי ההנהלה, המסקנות, שלבי ההיערכות לרבות לוחות זמנים מפורטים ושמות בעלי התפקידים המעורבים בפרויקט. תוכנית ההיערכות הוצגה ונדונה בדירקטוריון החברה.

האחראים ליישום הפרויקט בחברה הינם מר אופיר שחף מנכ"ל החברה ורו"ח ליאת חדד-סמנכ"ל הכספים של החברה, כמו כן הוקמה על ידי הנהלת החברה ועדת היגוי אשר תפקידה לפקח אחר יישום הפרויקט בחברה לרבות העמידה באבני הדרך שנקבעו על ידי הרשות לניירות ערך ועל פי לוחות הזמנים של הפרויקט ולקבל דיווח על פערי הבקרה שנמצאו ותוכניות לתיקונם.

במסגרת פרויקט ההיערכות ליישום התקנות בחברה, בוצע מיפוי וכן בוצעה הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי בתהליכים הבאים:

- בקרות ברמת הארגון (ELC) - בקרות אשר עשויה להיות להן השפעה כוללת על הארגון בכך שמהוות את התשתית להלך הרוח ולאופי הפעילות המבוצעת בחברה.

- תהליך הסגירה והדיווח אשר מוגדר כמקטע האחרון של תהליך הדיווח הכספי.

- בקרות כלליות במערכות המידע (IT GC) – מערכות המידע מהוות חלק מהותי ובלתי נפרד בתהליך הדיווח של החברה.

- בקרות על השקעות בחברות מוחזקות.

- בקרות על תהליך הגזברות

#### **ט. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית**

לאור המורכבות החשבונאית והפיננסית בחברה, דירקטוריון החברה קבע, בהתאם להוראות סעיף 92(א)(12) לחוק החברות, התשנ"ט-1999, כי בדירקטוריון החברה יכהנו לפחות שני דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית - היינו, דירקטורים שאינם ממלאים תפקיד נוסף בחברה, ובשל



השכלתם, ניסיונם וכישוריהם, הינם בעלי מיומנות גבוהה והבנה בנושאים עסקיים - חשבונאיים ודו"חות כספיים, באופן המאפשר להם להבין לעומקם את הדו"חות הכספיים ולעורר דיון בקשר לאופן הצגתם של הנתונים הכספיים.

למועד הדוח, כל הדירקטורים המכהנים בחברה עומדים בקריטריונים שנקבעו בדבר מומחיות חשבונאית ופיננסית וכן בדבר כשירות מקצועית, וזאת בשל השכלתם ומכוח ניסיונם בניהול חברות.

#### **י. דיווח על דירקטורים בלתי תלויים**

החברה טרם אימצה בתקנונה את ההוראה הקבועה בסעיף 219(ה) לחוק החברות, התשנ"ט-1999 בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים.

למועד הדוח בחברה מכהנים ארבעה דירקטורים בלתי תלויים (שני הדח"צים – גב' מיכל ספיר ומר ירון קולס, פרופ' עדי רווה ומר דורון בירגר).

#### **יא. פרטים בדבר תהליך אישור הדוחות הכספיים של התאגיד**

האורגנים בתאגיד המופקדים על בקרת העל הינם: יו"ר הדירקטוריון – ד"ר רפי הופשטיין ומנכ"ל החברה – מר אופיר שחף.

הדוחות הכספיים נערכים על ידי מנכ"ל החברה בסיוע של סמנכ"ל הכספים. לאחר ביקורת רואה החשבון המבקר וטרם אישורם ע"י דירקטוריון החברה, עוברת טיוטת הדוחות לעיון מוקדם של שלושה דירקטורים המכהנים כועדת מאזן של החברה – מר ירון קולס, יו"ר (דח"צ), גב' מיכל ספיר (דח"צית) ופרופ' עדי רווה, אשר בוחנים את הדוחות ומעבירים את הערותיהם והמלצותיהם לדירקטוריון מספר ימים לפני המועד שנקבע לשיבת הדירקטוריון בהתאם להוראות תקנות החברות (הוראות ותנאים לעניין הליך אישור הדוחות הכספיים), התש"ע-2010 (להלן – "תקנות הליך אישור").

כל חברי ועדת המאזן נקבעו על ידי דירקטוריון החברה כבעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, וממילא הם בעלי יכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים. כל חברי הועדה מסרו הצהרה כאמור בסעיף 1(1) לתקנות הליך אישור.

#### **הליך האישור בועדת המאזן**

הדוחות הכספיים של החברה נדונו בישיבת ועדת המאזן שהתקיימה ביום 13 במאי, 2012. במסגרת הדיון השתתפו כל חברי ועדת המאזן. כמו כן בישיבה השתתף רואה החשבון המבקר של החברה, מנכ"ל החברה ויועצים מוזמנים נוספים. המבקר הפנימי של החברה הוזמן להשתתף בישיבה והוא



השתתף בה. בישיבה נדונה אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בחברה, נערך דיון עקרוני בקשר עם הערכות ואומדנים בהם עושה החברה, שלמות ונאותות הגילוי והמדיניות והטיפול החשבונאי וגובשו המלצות לדירקטוריון בענין אישור הדוחות הכספיים.

**פירוט התהליכים שנקטו על ידי ועדת המאזן לצורך גיבוש המלצתה לדירקטוריון**

עובר לישיבה נשלחו לבחינת הועדה: [א] טיוטת הדוחות הכספיים לרבעון הראשון של 2012; ; [ב] גיליונות עזר ששימשו לצורך הכנת הדוחות הכספיים.

במסגרת הישיבה הוצגו בפני הנוכחים ונבחנו על ידי חברה הועדה הערכות ואומדנים שנעשו בקשר עם הדוחות הכספיים, הליכי הבקרה הפנימית הקשורות בדיווח הכספי, מדיניות ניהול סיכומים, שלמות ונאותות הדוחות הכספיים, המדיניות החשבונאית והטיפול החשבונאי שיושם בעניינים מהותיים, ונתוני הדוחות הכספיים של החברה.

בפני חברי ועדת המאזן נסקר המידע הנלווה לנתונים הנכללים בדוחות הכספיים, לרבות מידע הנוגע למצב הכספי והתפעולי של החברה.

לאחר היוועצות עם רואי החשבון המבקרים של החברה, הגיעו חברי ועדת המאזן למסקנה כי החברה יישמה מדיניות חשבונאית נאותה והשתמשה באומדנים והערכות נאותים.

הועדה גיבשה המלצות בדבר אישור הדוחות הכספיים של החברה, ואלו הועברו לעיונם של הדירקטורים בחברה כ-3 ימים קודם לישיבת הדירקטוריון, שהינו פרק זמן סביר להערכת דירקטוריון החברה.

הדוחות הכספיים של החברה נדונו ואושרו בישיבת הדירקטוריון של החברה מיום 16 במאי, 2012. בישיבת הדירקטוריון הובאו בפני חברי הדירקטוריון המלצות ועדת המאזן וכן בוצעה סקירה וניתוח על ידי מנכ"ל החברה לגבי עיקרי הדוחות הכספיים, לרבות בקשר עם תוצאות הפעילות, המצב הכספי, תזרים המזומנים וכו'. כן פורטו עסקאות מרכזיות לתקופת הדוח. בישיבת הדירקטוריון השתתפו רואי החשבון המבקרים של החברה וכל הדירקטורים המכהנים.

למידע נוסף לגבי הבקרה הפנימית – ראו דוח על אפקטיביות הבקרה בחברה.

**יב. פרטים בדבר תגמול נושאי משרה בכירה בחברה**

החברה אינה משלמת שכר לעובדים. כל שירותי הניהול מוענקים לחברה על ידי הדסית (בעלת השליטה בה). לפרטים על הסכם הניהול שנחתם בין החברה לבין הדסית – ראו פרק עסקי התאגיד. לדעת דירקטוריון החברה תנאי הסכם הניהול שנחתמו עם הדסית וכן תנאי העסקתו של מר שחף



(מנכ"ל החברה המקבל שכר דרך הדסית אך החברה היא שנושאת בתשלום מלוא שכרו) ושל ליאת חדד (סמנכ"ל הכספים של החברה) הינם הוגנים וסבירים בנסיבות העניין. כן סבור דירקטוריון החברה כי תנאי הסכם הניהול עם הדסית ותנאי ההסכם לקבלת שירותי ניהול כספים, הינם הוגנים וסבירים בנסיבות העניין.

#### **יג. מדיניות תרומות**

למועד הדוח החברה טרם אימצה מדיניות תרומות. יחד עם זאת, בתקנון החברה נקבע, כי החברה רשאית לתרום סכומי כסף סבירים למטרות ראויות. למועד הדוח, החברה תרמה לעמותה לילדים בסיכון סכום לא מהותי.

#### **יד. מבקר פנים וועדת ביקורת**

ועדת הביקורת של החברה מונה שלושה חברים. שני חברים הם הדירקטורים החיצוניים שמונו (מר ירון קולס וגב' מיכל ספיר) וכן דירקטור מכהן נוסף (פרופ' עדי רווה). למועד הדוח, הממונה הארגוני על מבקר הפנים הוא יו"ר הדירקטוריון.

#### **מבקר פנימי**

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2012 לא הוגשו דוחות ביקורת על ידי מבקר הפנים לוועדת הביקורת, ולא ידוע לחברה על שינויים שחלו בתנאי הכשירות של מבקר הפנים.

#### **טו. דיווח בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם:**

החברה אינה מחזיקה בהשקעות או מכשירים פיננסיים, אשר להם רגישות גבוהה לסיכוני השוק. האחראי לניהול סיכוני השוק בחברה הינו מר אופיר שחף, מנכ"ל החברה.

אחת לרבעון החברה עורכת דוח בסיס הצמדה ובוחנת את החשיפות נטו בכל בסיסי ההצמדה.

#### **טז. מבחני רגישות**

החברה ביצעה מבחני רגישות בגין שינויים בטווחים של 10% 5% ו-3% בגורמי השוק הרלוונטים.

#### **סיכון מטבע:**



הקבוצה מחזיקה יתרות במטבע חוץ, בעיקר בדולר, וכתוצאה מכך, נוצרת חשיפה לתנודות בשערי החליפין של הדולר אל מול השקל. הטבלה הבאה מפרטת את ההשפעה על ההפסד של הקבוצה לעלייה / ירידה של 10% ו 5% בשער החליפין של הדולר אל מול הש"ח:

רגישות לשינויים בשער החליפין ש"ח/דולר ארה"ב (\$)					
הפסד מהשינויים		שווי הוגן ליום 31.03.2012 \$ / ש"ח 3.715	רווח מהשינויים		
ירידה של 10% בגורם השוק (\$ / ש"ח 3.344)	ירידה של 5% בגורם השוק (\$ / ש"ח 3.529)		עליה של 10% בגורם השוק (\$ / ש"ח 4.087)	עליה של 5% בגורם השוק (\$ / ש"ח 3.901)	
באלפי ש"ח					
(188)	(94)	1,885	94	188	חשיפה במאזן ההצמדה

רגישות לשינויים בשער החליפין ש"ח/דולר ארה"ב (\$)					
הפסד מהשינויים		שווי הוגן ליום 31.12.2011 \$ / ש"ח 3.821	רווח מהשינויים		
ירידה של 10% בגורם השוק (\$ / ש"ח 3.439)	ירידה של 5% בגורם השוק (\$ / ש"ח 3.630)		עליה של 10% בגורם השוק (\$ / ש"ח 4.203)	עליה של 5% בגורם השוק (\$ / ש"ח 4.012)	
באלפי ש"ח					
(281)	(140)	2,808	140	281	חשיפה במאזן ההצמדה

לקבוצה חשיפה לשינויים בשער החליפין של מטבעות חוץ אחרים מסתכמים בסכומים לא מהותיים.

להלן ההשפעה הצפויה על ההפסד של הקבוצה כתוצאה משינויי במדד המחירים לצרכן:

רגישות לשינויים במדד המחירים לצרכן			
הפסד מהשינויים	מדד ליום	רווח מהשינויים	



עליה של 10% בגורם השוק (132.4)	עליה של 5% בגורם השוק (126.4)	31.03.2012 120.4 נקודות	ירידה של 5% בגורם השוק (114.4)	ירידה של 10% בגורם השוק (108.3)	
באלפי ש"ח					
198	99	1,977	(99)	(198)	חשיפה במאזן ההצמדה

רגישות לשינויים במדד המחירים לצרכן					
הפסד מהשינויים		מדד ליום  31.12.2011  117.8 נקודות	רווח מהשינויים		
ירידה של 5% בגורם השוק (111.9)	ירידה של 3% בגורם השוק (114.27)		עליה של 5% בגורם השוק (121.3)	עליה של 10% בגורם השוק (123.7)	
באלפי ש"ח					
(94)	(56)	1,871	56	94	חשיפה במאזן ההצמדה

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

בחינת גורמי הסיכון לעיל נעשתה על בסיס מהותיות החשיפה של תוצאות הפעולות בגין כל גורם סיכון בהתייחס למטבע הפעילות ובהנחה שכל שאר המשתנים קבועים

#### יז. אומדנים חשבונאיים קריטיים

לאומדנים החשבונאיים הקריטיים של החברה למועד הדוח – ראו ביאור 3 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.11.

#### יח. שכר רואה חשבון מבקר

ברבעון הראשון לשנת 2012, בשנת 2011 ובשנת 2010 הסתכם שכר רואי החשבון כלהלן:

בגין שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת ובגין שירותי מס



שעות	תשלום (אלפי ש"ח) בגין שירותים לחברה	תשלום (אלפי ש"ח) בגין שירותים לחברות מאוחדות
רבעון 1 2012	325	19
שנת 2011	2,420	80
שנת 2010	2,350	120

**יט.מאזן הצמדה של יתרת נכסים והתחייבויות פיננסיות**

ליום 31 במרץ 2011				ליום 31 במרץ 2012			
במט"ח או בהצמדה אליו	בש"ח צמוד	לא	בש"ח צמוד	במט"ח או בהצמדה אליו	בש"ח צמוד	לא	בש"ח צמוד
אלפי ש"ח							

**נכסים**

**נכסים שוטפים :**

429	-	13,406	3,901	-	3,801	מזומנים ושווי מזומנים
-	595	14,245	-	4,178	9,411	השקעה בבטוחות סחירות
-	202	1,296	-	164	2,065	חייבים ויתרות חובה
-	-	738	-	-	338	נכסים פיננסיים זמינים למכירה

**נכסים שאינם שוטפים :**

832	-	-	271	-	-	השקעה באופציות של חברות כלולות
-	1,100	-	-	930	-	דמי שכירות לקבל
<b>1,261</b>	<b>1,897</b>	<b>29,685</b>	<b>4,172</b>	<b>5,272</b>	<b>15,615</b>	

**סה"כ נכסים**

**התחייבויות**

**התחייבויות שוטפות :**

-	-	8	-	-	-	אשראי מבנקים
547	-	1,606	304	-	824	ספקים ונותני שירותים
-	522	1,212	-	489	988	זכאים ויתרות זכות
266	-	-	-	-	334	הלוואות מבעלי מניות חיצוניים בחברות מאוחדות

**התחייבויות שאינן שוטפות :**





# Hadasit

## Bio-Holdings Ltd.

18-ו

1,032	-	-	1,649	45	-	תמלוגים לשלם
-	3,328	-	-	2,762	-	הוצאות לשלם
1,845	3,850	2,826	1,953	3,296	2,146	סה"כ התחייבויות
(584)	(1,953)	26,859	2,219	1,976	13,469	עודף נכסים/(התחייבויות) התחייבויות/נכסים פיננסיים

ליום 31 בדצמבר 2010			ליום 31 בדצמבר 2011			
בשקל חדש לא צמוד אלפי ש"ח	בשקל חדש צמוד מדד אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו אלפי ש"ח	בשקל חדש לא צמוד אלפי ש"ח	בשקל חדש צמוד מדד אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו אלפי ש"ח	
8,497	-	304	5,761	-	4,393	מזומנים ושווי מזומנים
1,767	1,360	-	1,243	1,131	-	חייבים בעלות ו/או בעלות מופחתת
20,448	333	822	11,016	4,138	-	מוחזקים למסחר
991	-	-	353	-	-	נכסים פיננסיים זמינים למכירה הנמדדים בשווי הוגן
-	-	1,039	-	-	395	מכשירים פיננסיים בשווי הוגן
31,703	1,693	2,165	18,373	5,269	4,788	
2,079	3,848	1,762	2,147	3,398	1,978	התחייבויות פיננסיות: התחייבויות הנמדדות מופחתת

### כ. התאמה לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)

ראו באור 2 לדוחות הכספיים.

תאריך: 24 ביוני, 2012

ד"ר רפי הופשטיין  
יו"ר הדירקטוריון

אופיר שחף  
מנכ"ל

## פרק 7 - פרטים נוספים על חברות בנות וקשורות

### 7.1 חברות בקבוצה

להלן פרטים נוספים בדבר החזקות החברה בחברות הפרוייקטים (הטבלה נכונה ליום 31.03.12<sup>1</sup>):

שם החברה	שיעור החזקה ע"י החברה (%)	סוג המניות	ע.נ. ש"ח של מניות המוחזקות על ידי החברה	עלות או הלוואה באלפי ₪ מדווחים ל 31.03.12	ערך מאזני בהתאם לשיטת השווי המאזני באלפי ש"ח מדווחים ל 31.03.12	הפסד לפני ואחרי מס (אלפי ש"ח)		הוצאות (הכנסות) מימון בגין הלוואות החברה (אלפי ש"ח)			
						ליום 31.12.11	ליום 31.12.10	ליום 31.12.11	ליום 31.12.10	ליום 31.12.09	ליום 31.03.12
טרומבוטק בע"מ	24.83	מניות רגילות ומניות בכורה	244.59	4,293	1,224	2,822	2,125	-	-	2,182	-
פירוטאב בע"מ	69.79	מניות רגילות ומניות בכורה	1,925.20	10,368	6,374	4,782	4,883	-	106	2,887	85
סל קיור נורוסאינסס בע"מ	26.28	מניות רגילות	960.25	17,014	4,057	6,351	7,329	-	(3)	4,807	-
ביומרק בע"מ	64.89	מניות רגילות	1,398.88	6,330	(287)	3,621	1,739	524	(84)	713	31
אנלייבס בע"מ	91.99	מניות רגילות	92,095.25	11,398	(745)	4,405	2,480	1,757	(346)	1,644	85
כאהר מדיקל בע"מ (2005)	56.27	מניות רגילות	2,004.767	13,117	3,654	4,357	2,359	(275)	(84)	2,561	44
ביוליין אר. אקס. בע"מ	0.18	מניות רגילות	3,087.50	2,274	338	701	(19)	-	-	465	-
ורטו בע"מ	74.6	מניות רגילות	5,000	2,917	(180)	701	(19)	680	(116)	465	30

\* במהלך שנת 2011 הוחלט על הפסקת פעילותן של חברת ורטו ושל חברת קונג'וייט.

בנוסף, החברה העניקה הלוואות המירות לחלק מחברות הפרוייקטים. להלוואות הניתנות להמרה שהעניקה החברה לחברות הפרוייקטים – ראו סעיף 5.3 לתשקיף.

<sup>1</sup> לפירוט פעילות חברות הפורטפוליו – ראו סעיף 5.3 לתשקיף.

**תיאור כללי של חברות בנות**

7.2

**תיאור כללי של עיקר עיסוקי חברות הפרוייקטים**

לתיאור כללי של עיקר עיסוקי חברות הפרוייקטים ראו בפרק 5.3 לתשקיף.

**פרטים נוספים אודות חברות הפרוייקטים**

חברות הפרוייקטים לא שילמו לחברה במהלך השנתיים האחרונות דיבידנד או דמי ניהול בסכום כלשהו.

## פרק 8 - ניהול החברה

### 8.1. דירקטוריון החברה

למועד התשקיף מונה דירקטוריון החברה 7 חברים :

#### [א] ד"ר רפי הופשטיין - יו"ר הדירקטוריון

תאריך לידה:

12 ביולי, 1949

מען להמצאת כתבי בי-דין:

הדסה עין כרם, ת.ד. 12000, ירושלים

נתינות:

ישראלית

עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל

עניין:

לא (היה מנכ"ל הדסית אך חדל מלכהן בתפקיד זה במהלך שנת 2009)

מכהן כדירקטור מתאריך:

19 בספטמבר, 2005

השכלה:

תואר ראשון בכימיה ופיזיקה – 1974 (אוני' עברית)

תואר שני בביוכימיה – 1975 (מכון ויצמן)

תואר שלישי במדעי החיים – 1980 (מכון ויצמן)

התעסקותו בחמש השנים האחרונות:

שימש כמנכ"ל הדסית שרותי מחקר רפואי

ופתוח בע"מ עד שנת 2009

תאגידים נוספים בהם משמש כדירקטור:

Forticell Bioscience Inc.; ביומרקר טכנולוגיות

בע"מ; ורטו בע"מ; טי.קי.סיגנל בע"מ; טרומבוטק

בע"מ; קאהר רפואה (2005) בע"מ; פרוטאב בע"מ;

D.M.M.T Ltd.; קונגיווט בע"מ; G.V.T Ltd.;

טרהויר בע"מ; ביו ליין אר אקס בע"מ.

קרוב משפחה של בעל עניין אחר בחברה:

לא

עומד בקריטריונים שנקבעו בדבר מומחיות חשבונאית ופיננסית:

לא

חבר בוועדות דירקטוריון:

לא

**[ב] פרופ' עדי רוזה – דירקטור**

תאריך לידה:

18 ביולי, 1947

מען להמצאת כתבי בי-דין:

רח' צמרות 132/16, הרצליה

נתינות:

ישראלית

עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל

לא

עניין:

מכהן כדירקטור מתאריך:

29 ביולי, 2009

השכלה:

תואר ראשון, שני ושלישי – מנהל עסקים –  
האוניברסיטה העברית בירושלים

התעסקותו בחמש השנים האחרונות:

פרופ' בבית הספר למינהל עסקים באוניברסיטה  
העברית; דירקטור במיטב קרנות נאמנות ו"פעילים"  
חברה לניהול תיקים – בנק הפועלים; יו"ר ירושלים  
שווקי הון חיתום והנפקות; דירקטור בקרן מידאס  
השקעות בע"מ

תאגידים נוספים בהם משמש כדירקטור:

כלל ביטוח בע"מ (דח"צ); BOS (דח"צ);  
אינטרקוסמא בע"מ (דח"צ); סיאלו טכנולוגי;  
אקסלנס נשואה – קרנות נאמנות (דח"צ); מיטב  
קרנות נאמנות; פעילים חברה לניהול תיקים; קרן  
מידאס השקעות בע"מ

קרוב משפחה של בעל עניין אחר בחברה:

לא

עומד בקריטריונים שנקבעו בדבר מומחיות חשבונאית ופיננסית:

כן

חבר בועדות דירקטוריון:

ועדת ביקורת

דירקטור בלתי תלוי:

כן

**[ג] גב' מיכל ספיר - דירקטורית חיצונית**

תאריך לידה:

25 באוקטובר, 1957

מען להמצאת כתבי בי-דין:

ת.ד. 3587, רמות השבים

נתינות:

ישראלית

עובדת של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל

לא

עניין:

מכהנת כדירקטור מתאריך :

29 ביולי, 2009

השכלה :

תואר ראשון – מדעי המדינה ויחסים בינ"ל –  
האוניברסיטה העברית.

תואר שני – מינהל עסקים (מימון) - NYU

התעסקותה בחמש השנים האחרונות :

אי.סי.אי טלקו – הובלת מיזוגים ורכישות באגף  
הכספים ; הובלת תהליך חוצה ארגון לשיפור רווחיות.

תאגידים נוספים בהם משמשת כדירקטורית :

אזימוט טכנולוגיות (דח"צית)

קרובת משפחה של בעל עניין אחר בחברה :

לא

עומדת בקריטריונים שנקבעו בדבר מומחיות חשבונאית ופיננסית :

כן

חברה בועדות דירקטוריון :

ועדת ביקורת

#### [ד] מר ירון קולס - דירקטור חיצוני

תאריך לידה :

21 במאי, 1966

מען להמצאת כתבי בי-דין :

רח' נחל ערוגות 21, הוד השרון

נתינות :

ישראלית

עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל

לא

עניין :

מכהן כדירקטור מתאריך :

30 במרץ 2006

השכלה :

האוניברסיטה העברית (1989) :

B.A כלכלה ומנהל עסקים

התעסקותו בחמש השנים האחרונות :

נשיא ומנכ"ל (קודם סמנכ"ל כספים) בחברת BAE  
Systems Rokar International Ltd.

תאגידים נוספים בהם משמש כדירקטור :

אין ; חבר בועד המנהל של "בצלאל" – אקדמיה  
לעיצוב ואמנות.

קרוב משפחה של בעל עניין אחר בחברה :

לא

עומד בקריטריונים שנקבעו בדבר מומחיות חשבונאית ופיננסית :

כן

חבר בועדות דירקטוריון :

יו"ר ועדת הביקורת

#### [ה] מר דורון דבי - דירקטור

תאריך לידה :

3 לדצמבר 1960

מען להמצאת כתבי בי-דין :

סיגמא הלת'קר בע"מ קיבוץ גליל ים, הרצליה

נתינות :

ישראלית

לא	<u>עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין:</u>
מאי 2007	<u>מכהן כדירקטור מתאריך:</u>
תואר ראשון בהנדסת תעשייה וניהול, תואר שני במנע"ס	<u>השכלה:</u>
מנהל חברות בתחום מדעי החיים	<u>התעסקותו בחמש השנים האחרונות:</u>
חברת טסנט בע"מ, חברת חץ אקולוגיות בע"מ	<u>תאגידים נוספים בהם משמש כדירקטור:</u>
לא	<u>קרוב משפחה של בעל עניין אחר בחברה:</u>
כן	<u>עומד בקריטריונים שנקבעו בדבר מומחיות חשבונאית ופיננסית:</u>
לא	<u>חבר בועדות דירקטוריון:</u>
לא	<u>האם דירקטור בלתי תלוי:</u>

#### [נ] מר דורון בירגר - דירקטור

25.5.1951	<u>תאריך לידה:</u>
מעברות 4, חיפה	<u>מען להמצאת כתבי בי-דין:</u>
ישראלית	<u>נתינות:</u>
לא	<u>עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין:</u>
ספטמבר 2011	<u>מכהן כדירקטור מתאריך:</u>
תואר ראשון ושני בכלכלה מהאוניברסיטה העברית בירושלים	<u>השכלה:</u>
מנכ"ל חברת אלרון עד שנת 2009, יו"ר דירקטוריון של מספר חברות בתחום הטכנולוגיה והמכשור הרפואי, חבר דירקטוריון GIVEN IMAGING, מנהל הפעילות בישראל של לנדמרק ונצ'רס - בנק השקעות אמריקאי ממוקד הייטק.	<u>התעסקותו בחמש השנים האחרונות:</u>
גיוון אימאגינג, ביוספ, אמ אס טי, גיאואנרגי, סייטארה, וארגונים ללא מטרות רווח - המוזיאון הלאומי למדע בחיפה, ארגון יזמים צעירים, רופאי שיניים מתנדבים בישראל, DVI	<u>תאגידים נוספים בהם משמש כדירקטור:</u>
לא	<u>קרוב משפחה של בעל עניין אחר בחברה:</u>
כן	<u>עומד בקריטריונים שנקבעו בדבר מומחיות חשבונאית ופיננסית:</u>

חבר בוועדות דירקטוריון : לא  
האם דירקטור בלתי תלוי : כן

### [ז] פרופ' אהוד קוקיה - דירקטור

תאריך לידה : 4.4.1950  
בית החולים הדסה עין כרם ת.ז. 12000 מיקוד  
מען להמצאת כתבי בי-דין : 91120  
נתינות : ישראלית  
עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין : כן (מנכ"ל הסתדרות מדיצינית הדסה)  
מכהן כדירקטור מתאריך : מאי 2012  
השכלה : MD ; MHA  
התעסקותו בחמש השנים האחרונות : מנכ"ל קופת חולים מכבי ; מנכ"ל הדסה.  
תאגידים נוספים בהם משמש כדירקטור : אין  
קרוב משפחה של בעל עניין אחר בחברה : לא  
עומד בקריטריונים שנקבעו בדבר מומחיות חשבונאית ופיננסית : כן  
חבר בוועדות דירקטוריון : לא  
האם דירקטור בלתי תלוי : לא

## **8.2. נושאי משרה בכירה**

כמפורט בפרק 5 (תיאור עסקי התאגיד), שירותי הניהול מוענקים לחברה על-ידי הדסית. מר אופיר שחף מונה לשמש כמנכ"ל החברה (שם).

ביום 5.6.11 התקשרה החברה עם חברה חיצונית לצורך מתן שירותי ניהול כספים. החברה הודיעה כי החל מיוני 2012 התקשרותה עם החברה החיצונית תיפסק ושירותי ניהול הכספים יינתנו על ידי סמנכ"לית כספים פנימית שכהונתה נכנסה לתוקף החל מ-1 ביוני 2012 (כמפורט להלן).

ב-16 במאי, 2012 אישר דירקטוריון החברה את מינויה של רו"ח ליאת חדד (חשבת החברה) לשמש כסמנכ"לית כספים של החברה. המינוי נכנס לתוקף החל מיום 1 ביוני, 2012.

תאריך לידה : 10.12.1986  
מען להמצאת כתבי בי-דין : רח' שבטי ישראל 101, נתיבות 87732  
נתינות : ישראלית  
עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין : לא



תואר בוגר בחשבוונאות מבית הספר הגבוה  
לטכנולוגיה; תואר מוסמך בחשבוונאות בינלאומית  
מאוניברסיטת בר אילן.

השכלה:

רו"ח בברייטמן אלמגור (משנת 2008).

התעסקות בחמש השנים האחרונות:

300569217

מס' ת.ז.:

ביום 16.5.06 אישר דירקטוריון החברה את מינויו של עו"ד (רו"ח) בועז ברזילי לשמש כמבקר הפנים של החברה.

2 למאי, 1966

תאריך לידה:

רח' בן יהודה 34, ירושלים

מען להמצאת כתבי בי-דין:

ישראלית

נתינות:

לא. משמש כמבקר הפנים של הדסית.

עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל

עניין:

תואר ראשון בחשבוונאות ובמשפטים מהאוניברסיטה  
העברית בירושלים

השכלה:

שותף מנהל במשרד רואי חשבון ברזילי ושות'.

התעסקותו בחמש השנים האחרונות:

### תמצית הוראות תקנון ההתאגדות של החברה המתייחסות למינוי דירקטורים,

8.3.

#### כהונתם ומילוי תפקידם

להלן תיאור תמציתי של הוראות תקנון ההתאגדות של החברה המתייחסות למינוי דירקטורים, כהונתם ומילוי מקומם. הנוסח המלא של התקנון עומד לעיון הציבור כמפורט להלן בסעיף 11.3 לתשקיף. התיאור המפורט להלן הינו תמציתי ואינו מהווה תחליף לעיון בנוסח המלא של תקנון החברה. בכל מקרה של סתירה הנוסח המחייב הוא נוסחו של התקנון. הוראות אלה, ובפרט אלה הנוגעות לתנאי שכרם של הדירקטורים, יש לקרוא בכפוף להוראות חוק החברות:

8.3.1. מספר הדירקטורים בחברה ייקבע על ידי האסיפה הכללית או על ידי הדירקטוריון, ובלבד שמספרם לא יפחת משלושה (3) ולא יעלה על שנים עשר (12), ובכללם הדירקטורים החיצוניים. האסיפה הכללית לא תגדיל את מספר חברי הדירקטוריון שנקבע על ידי האסיפה הכללית לפני כן, אלא בהחלטה שתתקבל ברוב של 75% מבעלי המניות באותה אסיפה. כמו כן, בכל מקרה לא ניתן יהיה להגדיל את מספר חברי הדירקטוריון המכהנים באופן שמספר החברים שיתווספו לדירקטוריון החברה יעלה על 33% ממספר חברי הדירקטוריון שאושר על ידי האסיפה הכללית בהחלטה קודמת.

8.3.2. על פי תקנון החברה, חברי הדירקטוריון מחולקים לשלוש קבוצות אשר מכהנות לתקופה של 3 שנים. מינויה של כל אחת מהקבוצות פוקעת אחת לשלוש שנים כך שבכל שנה נדרש מינוי מחדש של אחת הקבוצות.

להלן הפסקה הרלוונטית מתוך התקנון :

86.3" על אף האמור בכל מקום אחר בתקנון זה, הדירקטורים, מלבד דירקטורים חיצוניים, יתחלקו לשלוש קבוצות: קבוצה 1, קבוצה 2 וקבוצה 3. כל קבוצה של דירקטורים תכלול, במידת האפשר, שליש מסך מספר הדירקטורים המכהנים באותה העת. הכהונה ההתחלתית של דירקטורים מקבוצה 1 תפקע באסיפה הכללית השנתית לשנת 2006, הכהונה ההתחלתית של דירקטורים מקבוצה 2 תפקע באסיפה הכללית השנתית לשנת 2007, והכהונה ההתחלתית של דירקטורים מקבוצה 3 תפקע באסיפה הכללית השנתית לשנת 2008. בכל אסיפה כללית שנתית, החל משנת 2006, ייבחרו, לתקופת כהונה של שלוש (3) שנים, דירקטורים מחליפים לקבוצת הדירקטורים שכהונתם פקעה. במידה ויחול שינוי במספר הדירקטורים המכהנים בדירקטוריון, שינוי זה יאוזן בין הקבוצות כדי לשמור, ככל הניתן, על מספר זהה ככל האפשר של דירקטורים מכל קבוצה, אך בכל מקרה, ירידה במספר הדירקטורים המהווים את הדירקטוריון לא תקצר את הכהונה של דירקטור מכהן כלשהו. "

יובהר, כי מנגנון הדירקטוריון המדורג חל, כמפורט לעיל, גם לאחר שנת 2008.

להלן הוראות כלליות על מינוי דירקטורים :

[א] האסיפה הכללית של בעלי המניות תמנה דירקטורים חיצוניים לחברה באופן הקבוע בחוק החברות;

[ב] יתר חברי הדירקטוריון ימונו בכפוף להוראות הבאות :

(1) חברי הדירקטוריון של החברה יחולק לשלוש קבוצות, כשהכוונה תהיה, ככל שניתן, כי בכל קבוצה יהיה מספר דירקטורים שווה.

בקבוצה 3 של דירקטוריון החברה מכהן ד"ר רפי הופשטיין.<sup>1</sup> בקבוצה 2 של דירקטוריון החברה מכהנים פרופ' עדי רוה, מר דורון דבי ומר דורון בירגר.

(2) במקרה שחל שינוי במספרם של הדירקטורים המכהנים בדירקטוריון חברה, כל שינוי כאמור יחולק בין הקבוצות השונות כך שיישמר, ככל האפשר, שוויון בגודלן של שלוש הקבוצות. בכל מקרה לא תקוצר תקופת כהונתו של דירקטור מכהן, בשל ירידה במספר הדירקטורים.

(3) בכל אסיפה כללית שנתית או אסיפה מיוחדת של בעלי המניות לאחר פקיעת כהונתה של אחת מקבוצות הדירקטורים המפורטות לעיל, יבוצע מינוי או מינוי מחדש של דירקטורים, וזאת בהחלטה שתתקבל ברוב רגיל של בעלי המניות של החברה.

<sup>1</sup> פרופ' שלמה מור-יוסף חדל לכהן בתפקידו. זומנה אסיפה כללית ליום 29 במאי, 2012 למינויו של פרופ' אהוד קוקיה כדירקטור בחברה בקבוצה 3, ולהארכת כהונתו של מר רפי הופשטיין כדירקטור בחברה בקבוצה 3 (אסמכתא: 2012-06104—01).

(4) הצגת מועמדות לחברות בדירקטוריון תעשה על ידי הדירקטוריון, או ועדה של הדירקטוריון שתוסמך לכך, או על ידי בעל מניות המחזיק לפחות 5% מזכויות ההצבעה בחברה ואשר מסר למוזכיר החברה הודעה על כך בכתב ומראש.

(5) למעט במקרים שנקבעו בחוק החברות בהן דירקטור התפטר או שיש לפטרו, ניתן יהיה לפטר דירקטור ממשרתו ברוב של 75% מבעלי המניות באותה אסיפה.

8.3.3. הוראות התקנון בנוגע למספר חברי הדירקטוריון, מינויים וחלוקתם לקבוצות, ניתנות לשינוי בהחלטה ברוב של 75% מבעלי המניות באותה אסיפה.

8.3.4. כל דירקטור יהיה רשאי, בהסכמת הדירקטוריון, למנות לעצמו דירקטור חליף, ובלבד שהדירקטור החליף איננו דירקטור בחברה, אלא אם כן יותר הדבר על פי דין<sup>2</sup>.

8.3.5. לא ייפסל אדם מלכהן כדירקטור בחברה בשל אי-החזקה במניות של החברה.

8.3.6. הדירקטוריון יבחר מבין חבריו יו"ר דירקטוריון. אלא אם נקבע אחרת בתקנון החברה, החלטות בדירקטוריון יתקבלו ברוב רגיל. ליו"ר הדירקטוריון לא תינתן זכות קול נוסף או זכות להכריע במקרה של שוויון קולות.

8.3.7. התפנתה משרה של דירקטור, או שלא מונה דירקטור, יתר חברי הדירקטוריון ימשיכו לנהל את ענייני הדירקטוריון. פחת מספר הדירקטורים משלושה, יפעל הדירקטוריון בשקידה לצורך כינוס אסיפה כללית ומינוי דירקטורים נוספים, ועד אז יהיה רשאי הדירקטוריון לפעול באופן שוטף ורגיל לטובת החברה.

8.3.8. משרתו של דירקטור תתפנה במקרים הבאים: במקרים המנויים בחוק החברות, ובכלל זה: אם התפטר או פוטר ממשרתו כאמור בסעיף 231 לחוק החברות; אם הורשע בעבירה כאמור בסעיף 232 לחוק החברות; אם בית המשפט החליט להורות על פקיעת כהונתו כאמור בסעיף 233 לחוק החברות; אם הוכרז פושט רגל, ואם הוא תאגיד - החליט על פירוקו מרצון או ניתן לגביו צו פירוק; במותו; אם נעשה פסול דין.

8.3.9. בכפוף לחוק החברות ולתקנון החברה, רשאית החברה להתקשר בהסכם, או באופן אחר, עם דירקטור בחברה, או עם צד ג' אשר לדירקטור בחברה יש עניין בו. יחד עם זאת, דירקטור או נושא משרה בחברה לא ייטלו חלק בהצבעה בדירקטוריון או באישור עסקה עם חברה, אשר יש לו עניין אישי בה.

8.3.10. בכפוף לחוק החברות ובהתאם להחלטת האסיפה הכללית, דירקטורים בחברה יהיו זכאים לתגמול כספי עבור תפקידם כדירקטורים.

<sup>2</sup> לעניין מינוי דירקטור חליף לדירקטור חיצוני, ראו בפרט סעיפים 237(ד)-(ה) לחוק החברות, התשנ"ט-1999 הקובעים כי דירקטור חליף לחבר וועדת דירקטוריון שהוא דירקטור חיצוני נדרש להיות דירקטור חיצוני בעל אותה כשירות כשל הדירקטור החיצוני המוחלף וכי למעט בנסיבות אלו לא ניתן למנות חליף לדירקטור חיצוני.

- 8.3.11. כל החלטה המובאת לאישור הדירקטוריון תאושר על ידי רוב חברי הדירקטוריון הנוכחים באותה הישיבה, אלא אם נקבע אחרת באופן ספציפי בתקנון החברה.
- 8.3.12. הדירקטוריון רשאי, בכפוף לסעיף 112 לחוק החברות, להאציל מסמכויותיו, באופן חלקי או מלא, לוועדות שימונו על ידו. הדירקטוריון רשאי להקים ועדות ולמנות להן חברים מקרב חבריו (להלן - "ועדות דירקטוריון"). דירקטוריון החברה יקבע את הסמכויות שיועברו לוועדת הדירקטוריון, ואלא אם יקבע אחרת, לא תהיה רשאית ועדת הדירקטוריון להאציל סמכויותיה אלו הלאה. ועדת הדירקטוריון תקבע את סדרי ישיבותיה בהתאם לתקנון. עם הפיכת החברה לחברה ציבורית, ייסד דירקטוריון החברה ועדת ביקורת, כמתחייב בחוק החברות, התשנ"ט-1999.
- 8.3.13. ישיבות הדירקטוריון יתנהלו בתוך או מחוץ למדינת ישראל, ובלבד שיערכו לפחות אחת לשלושה (3) חודשים. ניתן לערוך ישיבות הדירקטוריון באמצעות שיחת ועידה או באמצעות כל אמצעי אחר, ובלבד שכל המשתתפים יוכלו לשמוע האחד את השני.
- 8.3.14. ישיבות דירקטוריון יכונסו מפעם לפעם, על פי החלטת יו"ר הדירקטוריון או על פי בקשת חבר דירקטוריון אחד (1) בנושא שיפורט בבקשה.
- 8.3.15. מניין חוקי לקיום ישיבת דירקטוריון יתהווה עם כינוס רוב מהדירקטורים המכהנים בחברה וזכאים לקבל הודעה על הישיבה, ואשר אין כל מניעה לפי כל דין להשתתפותם בישיבה. היה ובמועד שנקבע לכינוס הדירקטוריון לא התהווה מניין חוקי, ידחה מועד ישיבת הדירקטוריון ביומיים למקום עליו יודיע יו"ר הדירקטוריון (ובאין הודעה במקום המיועד לצורך כינוס הישיבה הראשונה), ומניין חוקי בישיבה נדחית יתקיים בכל מספר של חברי הדירקטוריון. על אף האמור לעיל, המניין החוקי לעניין החלטת הדירקטוריון בדבר הפסקת כהונת המבקר הפנימי לא יפחת בכל מקרה מרוב חברי הדירקטוריון.

### **ביטוח ושיפוי דירקטורים**

- 8.3.16. החברה רשאית להתקשר בחוזה לביטוח אחריותו של נושא משרה בה בשל חבות שתוטל עליו עקב פעולה שעשה בתוקף היותו נושא משרה בה, בכל אחת מאלה:
- 8.3.17. [א] הפרת חובת זהירות כלפי החברה או כלפי אדם אחר ;
- 8.3.18. [ב] הפרת חובת אמונים כלפיה, ובלבד שנושא המשרה פעל בתום לב והיה לו יסוד סביר להניח שהפעולה לא תפגע בטובת החברה ;
- 8.3.19. [ג] חבות כספית שתוטל עליו לטובת אדם אחר ;
- 8.3.20. [ד] פעולה אחרת המותרת בביטוח על פי חוק החברות.
- 8.3.21. החברה רשאית להתקשר בחוזה לביטוח אחריותו של כל אדם, לרבות נושא משרה בחברה, המכהן או כיהן מטעם החברה או על פי בקשתה כדירקטור בחברה אחרת שהחברה מחזיקה בה מניות, במישרין או בעקיפין, או שלחברה עניין כלשהו בה, בשל

חבות שתוטל עליו כאמור לעיל בקשר לפעולה שעשה בתוקף היותו דירקטור בחברה אחרת.

8.3.22. בכפוף לאמור בחוק החברות, החברה רשאית לשפות בדיעבד דירקטור או נושא משרה בחברה בשל חבות שהוטלה עליו על פי פסק דין; הוצאות התדיינות סבירות, לרבות שכר טירחה, אף שלא הוגש כתב אישום; הוצאות התדיינות סבירות, לרבות שכר טירחה, שהוציא בהליך שהוגש נגדו בידי החברה, או בשמה, או על ידי אדם אחר, או באישום פלילי ממנו זוכה, או באישום פלילי בו הורשע בעבירה שאינה דורשת הוכחת מחשבה פלילית; וכן כל חבות או הוצאה אחרת המותרת בשיפוי על פי חוק החברות.

8.3.23. החברה רשאית להתחייב מראש לאמור לעיל, בסיוג שיפוי בשל חבות שהוטלה על פי פסק דין, ולדעת הדירקטוריון אינו צפוי לאור פעילות החברה.

## פרק 9 - בעלי ענין

### 9.1 החזקת מניות ואופציות על ידי בעלי ענין ונושאי משרה בחברה

9.1.1 למועד התשקיף, החברה מצוייה בשליטת הדסית.

9.1.2 החזקות מי שהיה בעל ענין בחברה 12 חודשים לפני מועד התשקיף והחזקות אותם בעלי ענין במועד התשקיף הן כדלקמן (להחזקות, בדילול מלא, של בעלי הענין למועד התשקיף – ראו סעיף 4.3.1 לתשקיף):

<u>שם בעל המניות</u>		<u>כמות ושעור החזקה בהון ובהצבעה למועד התשקיף</u>		<u>כמות ושעור החזקה בהון ובהצבעה 12 חודשים לפני התשקיף</u>	
		<u>מספר המניות</u>	<u>שעור ב-%</u>	<u>מספר המניות</u>	<u>שעור ב-%</u>
הדסית שרותי מחקר רפואי ופתוח בע"מ		31,794,872	36.32	31,794,872	36.33
Ciano Investments Ltd. <sup>1</sup>		8,288,720	9.47	8,288,720	9.47
סה"כ		40,083,592	45.8	40,083,592	45.8

9.1.3 לאופציות שהוקצו לד"ר הופשטיין (יו"ר דירקטוריון החברה) – ראו סעיף 4.2.2 לתשקיף.

9.1.4 לאופציות שהוקצו למנכ"ל החברה, מר אופיר שחף – ראו סעיף 4.2.2 לתשקיף.

### 9.2 שכר וטובות הנאה לבעלי ענין ולנושאי משרה בכירה

כאמור בסעיף 5.13 לעיל, שירותי הניהול הדרושים לחברה מוענקים לחברה על ידי הדסית. להסכם הניהול החדש שנחתם בין החברה לבין הדסית וחל החל משנת 2011 – ראו סעיף 5.13 לתשקיף.

בשנת 2009 שולם להדסית בגין שירותי הניהול סכום כולל של 1,789 אלפי ש"ח.

בשנת 2010 שולם להדסית בגין שירותי הניהול סכום כולל של 2,211 אלפי ש"ח.

בשנת 2011 שולם להדסית בגין שירותי הניהול סכום כולל של 657 אלפי ש"ח.

בגין הרבעון הראשון לשנת 2012 תשלם החברה להדסית דמי ניהול בגובה 155 אלפי ש"ח.

<sup>1</sup> במהלך תקופת 12 החודשים האחרונים הועברו ל-Ciano Investments Limited מניות בחברה שהיו מוחזקות על ידי חברת אחות שלה (Wheddon Limited Ltd). שתי החברות האחיות מצויות בבעלות זהה – ראו סעיף 3.3.1 לתשקיף.

### 9.3 תשלום לדירקטורים

9.3.1 הגמול לדירקטורים החיצוניים בגין תפקידם הינו בהתאם לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000 (להלן – "תקנות הגמול"), לפי הדרגה שבה מסווגת החברה (במועד מינוי הדירקטורים החיצוניים ולמועד התשקיף, בדרגה "א").

9.3.2 בשנת 2011 שולם לדירקטורים גמול כולל בסך של 321 אלפי ש"ח; בשנת 2010 שולם לדירקטורים גמול כולל בסך של 455 אלפי ש"ח; בשנת 2009 שולם לדירקטורים גמול כולל בסך של 307 אלפי ש"ח.

בגין הרבעון הראשון לשנת 2012 שילמה החברה לדירקטורים גמול כולל בסך 61 אלפי ש"ח.

### 9.4 עסקאות עם בעלי ענין

9.4.1 החברה התקשרה ביום 27.2.11 בהסכם ניהול חדש עם הדסית למתן שירותי ניהול לחברה. לפירוט בדבר הסכם שירותי הניהול והתמורה המשולמת בגין שירותים אלו ראו סעיף 5.13.

9.4.2 ביום 5.2.08 נחתם הסכם שכירות בין החברה לבין יוניהד ביופארק בע"מ, לשכירות של כ-860 מ"ר בפארק הביוטכנולוגי בהדסה עין כרם. חלקי מושכר הושכרו בשכירות משנה לחלק מחברות הפרוייקטים, בתנאים זהים (ולחברה אחת בתנאים שונים), בשינויים המחוייבים, לאלה בהם שכרה החברה את המושכר מידי יוניהד. בעסקה זו של החברה יש ככל הנראה ענין אישי להדסית שכן הדסית שוכרת את החלק הסמוך לחלק המושכר לחברה (לפירוט בדבר הסכם השכירות ראו סעיף 5.13(ג) בברנע לתשקיף).

9.4.3 להתקשרויות בין חברות הפרוייקטים והדסה/הדסית לצורך ביצוע ניסויים קליניים ולצורך ביצוע מחקרים ורכישת חומרים למחקרים – ראו פרק עסקי התאגיד.

9.4.4 ביום 20.12.05 קיבל דירקטוריון החברה החלטה על רכישת ביטוח לדירקטורים ונושאי משרה של החברה (הקיימים ואשר יצטרפו). יו"ר דירקטוריון החברה הוסמך על ידי הדירקטוריון לבחור את הפוליסה הספציפית אותה תרכוש החברה. ביום 25.12.05 רכשה החברה את פוליסת הביטוח, ומאז מחודשת הפוליסה מידי שנה<sup>2</sup>. פוליסת הביטוח הנוכחית עומדת בתוקף עד ליום 24.12.12.

<sup>2</sup> הכיסויים העיקריים שנקבעו בפוליסה הם כדלקמן: ביטוח אחריות לדירקטורים ונושאי משרה (D&O) של החברה הינו בגבול אחריות של 10 מיליון דולר ארה"ב למקרה ולתקופה. אין כיסוי לתביעות ידועות. תקופת הכיסוי בפוליסה הינה 25.12.2011 עד 24.12.2012. התאריך הרטרואקטיבי בפוליסה הינו 1.1.2005. הפרמיה

9.4.3 ביום 25.12.05 קיבלה האסיפה הכללית של החברה החלטה על מתן כתב שיפוי ופטור לדירקטורים של החברה. בנוסף, האסיפה הסמיכה את דירקטוריון החברה להעניק כתבי שיפוי ופטור גם לנושאי משרה נוספים בחברה ולחברי הוועדה המייעצת, כפי שיימצא לנכון מעת לעת. במסגרת ההחלטה הובהר, כי החלטה האמורה של האסיפה תחול גם להבא, באופן שדירקטורים נוספים שימונו לכהן בדירקטוריון החברה ייהנו מכתבי השיפוי והפטור, מבלי שיהיה צורך להביא החלטה כזו לאישור אסיפת בעלי המניות בשנית, ולצורך כך תהווה החלטת האסיפה הכללית משום עסקת מסגרת, כאמור בתקנה 1(3) לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי ענין), התש"ס-2000. במסגרת כתב השיפוי נקבע, כי סכום השיפוי בגין אחד או יותר מסוגי האירועים המפורטים בתוספת לא יעלה על סכום מצטבר השווה ל-25% מהונה העצמי של החברה על-פי הדוחות הכספיים של החברה אשר יהיה ידוע במועד הגשת התביעה, כשהוא מותאם מזמן לזמן לפי שיעור העליה במדד המחירים לצרכן ממועד הדוח הכספי האמור וזאת לכל אחד מנושאי המשרה ולכולם יחד, למקרה בודד ובמצטבר. רשימת האירועים שפורטו בתוספת לכתב השיפוי הם רגילים ובמסגרת המקובל.

ביום 26.4.09 קיבלה האסיפה הכללית של החברה החלטה על מתן כתבי שיפוי ופטור לדירקטורים של החברה. במסגרת כתב השיפוי נקבע, כי סכום השיפוי בגין אחד או יותר מסוגי האירועים המפורטים בסעיף 3.2.1 לכתב השיפוי לא יעלה על סכום מצטבר השווה ל-25% מהונה העצמי של החברה על-פי הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה אשר יהיה ידוע במועד הגשת התביעה, כשהוא מותאם מזמן לזמן לפי שיעור העליה במדד המחירים לצרכן ממועד הדוח הכספי האמור וזאת לכל אחד מנושאי המשרה ולכולם יחד, למקרה בודד ובמצטבר.

ביום 22.9.11 קיבלה האסיפה הכללית של החברה החלטה על מתן כתבי שיפוי ובפטור לדירקטורים של החברה והחלת פוליסת הביטוח על שלושה דירקטורים שמונו באותה אסיפה (שני דירקטורים שמינויים חודש ודירקטור אחד שהתמנה לראשונה באותה אסיפה).

ביום 29.5.12 קיבלה האסיפה הכללית של החברה החלטה על מתן כתבי שיפוי ופטור והחלת ביטוח האחרייות על שלושה דירקטורים שמונו באותה אסיפה (דירקטור ודירקטור חיצוני שמונו מחדש, ודירקטור אחד שהתמנה לראשונה באותה אסיפה).

---

השנתית בגין הביטוח האמור נקבע על סך של כ-16,435 דולר. ההשתתפות העצמית שנקבעה בגין כל נזק היא: 0 \$ לנושאי משרה; 15 אלף \$ לחברה (או 50 אלף \$ בארה"ב או בקנדה); ו-35 אלף \$ לתביעות דיני ניירות ערך.



לכבוד

אייץ' בי אל – הדסית ביו החזקות בע"מ

בית חולים הדסה עין כרם, ת.ד. 12000

ירושלים 91120

א.ג.נ.,

**הנדון:** הסכמה להכללת דוחות רואי חשבון המבקרים ודוחות הסקירה בדוחות הצעת מדף שיפורסמו על פי תשקיף המדף של אייץ' בי אל – הדסית ביו החזקות בע"מ העתיד להתפרסם בחודש יוני 2012.

כרואי החשבון של אייץ' בי אל – הדסית ביו החזקות בע"מ (להלן – "החברה") ולבקשתה, הרינו לציין שידוע לנו כי החברה עשויה לפרסם דוחות הצעת מדף על פי תשקיף המדף המיועד להתפרסם בחודש יוני 2012.

אנו מסכימים כי במידה והחברה תעשה כן, דוחות סקירה או דוחות רואה החשבון המבקר על הדוחות הכספיים המאוחדים, דוחות רואה החשבון בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי ודוחות רואה החשבון על המידע הכספי הנפרד לפי תקנה 9 ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) התש"ל-1970 ולפי תקנה 38 ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) התש"ל-1970, לפי העניין, שניתנו על ידנו לחברה ושיינתנו על ידינו לחברה, כל עוד אנו מכהנים כרואי החשבון המבקרים של החברה, יכללו בדרך של הפניה בדוחות הצעת מדף שיפורסמו כאמור על ידי החברה, במהלך התקופה בה ניתן לפרסם דוחות הצעת מדף על פי תשקיף המדף האמור לעיל.

אנו מסכימים כי הצהרה זו תיכלל בתשקיף מדף של החברה המיועד להתפרסם בחודש יוני 2012.

בכבוד רב,

**בריסמן אלמגור זהר ושות'**  
**רואי חשבון**

ירושלים, 24 ביוני 2012.

משרד ראשי - תל אביב	סניף רמת-גן	סניף ירושלים	סניף חיפה	סניף באר שבע	סניף אילת
מרכז עזריאלי 1 תל אביב, 67021 ת.ד. 16593 תל אביב, 61164	הרקון 6 רמת-גן, 52521	שרי ישראל 12 ירושלים, 94390	מעלה השחרור 5 ת.ד. 5648 חיפה, 31055	פארק תעשיות עומר, בניין 10 ת.ד. 1369 עומר, 84965	המרכז העירוני ת.ד. 583 אילת, 88104
טלפון: 03-6085555 פקס: 03-6094022 info@deloitte.co.il	טלפון: 03-7551500 פקס: 03-5759955 info-ramatgan@deloitte.co.il	טלפון: 02-5018888 פקס: 02-5374173 info-jer@deloitte.co.il	טלפון: 04-8607333 פקס: 04-8672528 info-haifa@deloitte.co.il	טלפון: 08-6909500 פקס: 08-6909600 info-beersheva@deloitte.co.il	טלפון: 08-6375676 פקס: 08-6371628 info-eilat@deloitte.co.il

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu, a Swiss Verein, and its network of member firms, each of which is a legally separate and independent entity. Please see [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about) for a detailed description of the legal structure of Deloitte Touche Tohmatsu and its member firms.

**אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ**

**דוחות כספיים מאוחדים  
ליום 31 בדצמבר 2011**

## אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים  
ליום 31 בדצמבר 2011

### תוכן העניינים

#### ע מ ד

1	דוח רואי החשבון המבקרים בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על הדיווח הכספי
2	דוח רואי החשבון המבקרים
3	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
4	דוחות מאוחדים על ההפסד הכולל
5	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
6-7	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
8-63	ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים
	דוחות כספיים של חברות כלולות
	1. סלקיור נירוסאיינסס בע"מ
	2. פרטאב בע"מ
	3. טרומבוטק בע"מ

**דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של חברת  
אייץ בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ  
בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי  
בהתאם לסעיף 9ב (ג) בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970**

ביקרנו רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של אייץ בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ (להלן "החברה") ליום 31 בדצמבר 2011. רכיבי בקרה אלה נקבעו כמוסבר בפסקה הבאה ובוקרו בהתבסס על זיהוי מצגים (assertions) וסיכונים לרכיבי הבקרה ובדיקת תכנון, תפעול ואפקטיביות הבקורות שנועדו לצמצם/למנוע את הסיכון לטעות מהותית בדוחות הכספיים באמצעות בדיקת ראיות לביצוע הבקורות על בסיס מדגם מייצג. 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) בקורות ברמת הארגון, לרבות בקורות על תהליך העריכה והסגירה של דיווח כספי ובקורות כלליות של מערכות מידע; (2) בקורות על השקעות בחברות מוחזקות; (3) בקורות על תהליך הגזברות (כל אלה יחד מכונים להלן "רכיבי הבקרה המבוקרים").

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקן ביקורת 104. על-פי תקן זה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה לזהות את רכיבי הבקרה המבוקרים ולהשיג מידה סבירה של ביטחון אם רכיבי בקרה אלה קוימו באופן אפקטיבי מכל הבחינות המהותיות. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, זיהוי רכיבי הבקרה המבוקרים, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית ברכיבי הבקרה המבוקרים, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של אותם רכיבי בקרה בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו, לגבי אותם רכיבי בקרה, כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבונו כנחוצים בהתאם לנסיבות. ביקורתנו התייחסה רק לרכיבי הבקרה המבוקרים, להבדיל מבקרה פנימית על כלל התהליכים המהותיים בתאגיד 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 ודוחות רואי החשבון המבוקרים האחרים מספקים 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 שבקורות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

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

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לימים 31 בדצמבר 2011 ו-2010 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011 והדוח שלנו, מיום 22 במרץ 2012, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים בהתבסס על ביקורתנו ועל דוחות רואי החשבון המבוקרים האחרים.

חוות דעתנו זאת מבוססת על הביקורת שבוצעה על ידינו לצורך הדוח שלנו מיום 22 במרץ 2012, בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2011, ולפיכך אינה מתייחסת לאירועים או שינויים בבקרה פנימית על דיווח כספי אשר יתכן כי היו לאחר שניתן על ידינו אותו דוח.

אנו מסכימים כי חוות דעתנו זו תיכלל בתשקיף מדף של החברה העתיד להתפרסם בחודש יוני 2012.

**בריטמן אלמגור זהר ושות'**  
**רואי חשבון**

ירושלים, 24 ביוני 2012.

משרד ראשי - תל אביב	משרד רמת-גן	משרד ירושלים	משרד חיפה	משרד באר שבע	משרד אילת
מרכז עזריאלי 1 תל אביב, 67021 ת.ד. 16593 תל אביב, 61164 טלפון: 03-6085555 פקס: 03-6094022 info@deloitte.co.il	הרקון 6 רמת-גן, 52521 טלפון: 03-7551500 פקס: 03-5759955 info-ramatgan@deloitte.co.il	שרי ישראל 12 ירושלים, 94390 טלפון: 02-5018888 פקס: 02-5374173 info-jer@deloitte.co.il	מעלה השחרור 5 5648 חיפה, 31055 טלפון: 04-8607333 פקס: 04-8672528 info-haifa@deloitte.co.il	פארק תעשיות עומר, כנין 10, ת.ד. 1369 עומר, 84965 טלפון: 08-6909500 פקס: 08-6909600 info-beersheva@deloitte.co.il	המרכז העירוני ת.ד. 583 אילת, 88104 טלפון: 08-6375676 פקס: 08-6371628 info-eilat@deloitte.co.il

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee, and its network of member firms, each of which is a legally separate and independent entity.

Please see [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about) for a detailed description of the legal structure of Deloitte Touche Tohmatsu Limited and its member firms.

## **דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של איץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ**

ביקרנו את הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המצורפים של איץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר 2011 ו- 2010 ואת הדוחות המאוחדים על ההפסד הכולל, את הדוחות המאוחדים על השינויים בהון והדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011. דוחות כספיים אלו הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלו בהתבסס על ביקורתנו.

לא ביקרנו את הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010 של חברה בת שאוחדה אשר נכסיה הכלולים באיחוד מהווים כ- 1.3% ואשר תוצאותיה לשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2010 ו- 2009 הכלולים באיחוד מהווים כ- 33.4% וכ- 83% בהתאמה. כמו כן, לא ביקרנו את הדוחות הכספיים של חברה כלולה על בסיס השווי המאזני, אשר החלק בתוצאותיה לשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2010 ו- 2009 הסתכם לסך של כ- (1,194) אלפי ש"ח וכ- (613) אלפי ש"ח בהתאמה. הדוחות הכספיים של אותן חברות בוקרו על ידי רואי חשבון אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות רואי חשבון אחרים.

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

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו ועל הדוחות של רואי חשבון אחרים, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה וחברות הבנות שלה לימים 31 בדצמבר 2011 ו- 2010, את תוצאות הפעולות, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים שהסתיימו באותם תאריכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות תקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התש"ע - 2010.

ביקרנו גם, בהתאם לתקן ביקורת 104 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי", רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2011 והדוח שלנו מיום 22 במרץ 2012 כלל חוות דעת בלתי מסוייגת על קיומם של אותם רכיבים באופן אפקטיבי.

חוות דעתנו זו מבוססת על חוות דעתנו לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2011 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, אשר ניתנה על ידינו ביום 22 במרץ 2012.

אנו מסכימים כי דוח מבקרים זה יכלול בתשקיף מדף של החברה העתיד להתפרסם בחודש יוני 2012.

**בריטמן אלמגור זר ושות'**  
**רואי חשבון**

ירושלים, 24 ביוני 2012.

משרד ראשי - תל אביב	משרד רמת-גן	משרד ירושלים	משרד חיפה	משרד באר שבע	משרד אילת
מרכז עזריאלי 1 תל אביב, 67021 ת.ד. 16593 תל אביב, 61164	הרקון 6 רמת-גן, 52521	שרי ישראל 12 ירושלים, 94390	מעלה השחרור 5 ת.ד. 5648 חיפה, 31055	פארק תעשיות עומר, כנין 10, ת.ד. 1369 עומר, 84965	המרכז העירוני ת.ד. 583 אילת, 88104
טלפון: 03-6085555 פקס: 03-6094022 info@deloitte.co.il	טלפון: 03-7551500 פקס: 03-5759955 info-ramatgan@deloitte.co.il	טלפון: 02-5018888 פקס: 02-5374173 info-jer@deloitte.co.il	טלפון: 04-8607333 פקס: 04-8672528 info-haifa@deloitte.co.il	טלפון: 08-6909500 פקס: 08-6909600 info-beersheva@deloitte.co.il	טלפון: 08-6375676 פקס: 08-6371628 info-eilat@deloitte.co.il

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee, and its network of member firms, each of which is a legally separate and independent entity.

Please see [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about) for a detailed description of the legal structure of Deloitte Touche Tohmatsu Limited and its member firms.

## אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ

### דוחות מאוחדים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר

2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

ביאור

8,801	10,154
410 (*)	-
20,781	15,154
2,525	1,436
991	353
33,508	27,097

412 (*)	448
15	12
20,651	12,386
1,039	395
1,124	966
1,920	498
2,377	1,794
27,538	16,499

61,046	43,596
--------	--------

13	-
1,615	1,702
1,730	1,611
266	341
3,624	3,654

58	67
964	1,311
3,341	2,872
-	80
4,363	4,330

875	875
98,645	99,365
10,902	10,902
754	754
2,432	2,126
733	95
114,341	114,117
(61,231)	(82,182)
53,110	31,935
(51)	3,677
53,059	35,612

61,046	43,596
--------	--------

#### נכסים שוטפים

מזומנים ושווי מזומנים  
פיקדונות לזמן קצר  
השקעה בבטוחות סחירות  
חייבים ויתרות חובה  
נכסים פיננסיים זמינים למכירה

#### נכסים שאינם שוטפים

מזומן משועבד  
הוצאות מראש לזמן ארוך  
השקעה בחברות כלולות  
השקעה באופציות של חברות כלולות  
דמי שכירות לקבל  
רכוש קבוע, נטו  
נכסים בלתי מוחשיים

#### סך הכל נכסים

#### התחייבויות שוטפות

אשראי לבנקים  
ספקים ונותני שירותים  
זכאים ויתרות זכות  
הלוואות מבעלי מניות חיצוניים בחברות מאוחדות, נטו

#### התחייבויות שאינן שוטפות

התחייבויות בגין הטבות לעובדים  
תמלוגים לשלם  
הוצאות לשלם  
הכנסות נדחות

#### הון

הון מניות  
פרמיה על מניות  
כתבי אופציה  
קרן הון מפעולות עם בעל שליטה  
קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות  
קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה

יתרת הפסד  
סך הכל הון שמיוחס לבעלי הזכויות ההוניות של החברה  
זכויות שאינן מקנות שליטה  
סך הכל הון

#### סך הכל התחייבויות והון

(\*) סווג מחדש ראה ביאור 4

24 ביוני 2012

תאריך אישור  
הדוחות הכספיים

ליאת חדר  
סמנכ"ל כספים

אופיר שחף  
מנכ"ל ואחראי על תחום הכספים

ד"ר רפי הופשטיין  
יו"ר הדירקטוריון

הביאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ**  
**דוחות מאוחדים על הרווח (ההפסד) הכולל**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2009	2010	2011	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	ביאור
(5,904)	(6,019)	(7,955)	20 הוצאות מחקר ופיתוח
(66)	(60)	(23)	הוצאות שיווק
(5,895)	(7,225)	(7,120)	21 הוצאות הנהלה וכלליות
1,559	14,927	(1,426)	22 הכנסות (הוצאות) אחרות
(10,306)	1,623	(16,524)	<b>רווח (הפסד) מפעולות רגילות</b>
832	776	1,620	23 הכנסות מימון
(322)	(852)	(1,426)	24 הוצאות מימון
510	(76)	194	<b>הכנסות (הוצאות) מימון, נטו</b>
(9,796)	1,547	(16,330)	רווח (הפסד) לאחר מימון
(5,202)	(10,102)	(8,265)	7 חלק החברה בהפסדי חברות מוחזקות
(14,998)	(8,555)	(24,595)	<b>הפסד לשנה</b>
875	(142)	(638)	<b>רווח (הפסד) כולל אחר</b>
(14,123)	(8,697)	(25,233)	רווח (הפסד) מהתאמת שווי הוגן נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(14,998)	(7,414)	(22,045)	<b>הפסד לשנה מיוחס ל:</b>
-	(1,141)	(2,550)	בעלי הזכויות ההוניות של החברה
(14,998)	(8,555)	(24,595)	זכויות שאינן מקנות שליטה
(14,123)	(7,556)	(22,683)	<b>הפסד כולל לשנה מיוחס ל:</b>
-	(1,141)	(2,550)	בעלי הזכויות ההוניות של החברה
(14,123)	(8,697)	(25,233)	זכויות שאינן מקנות שליטה
(0.38)	(0.09)	(0.25)	26 <b>הפסד למניה רגילה אחת בת 0.01 ש"ח ע.ב.</b>
			הפסד בסיסי ומדולל למניה (בש"ח)

הביאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

## אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ

### דוחות מאוחדים על השינויים בהון

הון מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	כתבי אופציה אלפי ש"ח	קרן הון מפעולות עם בעל שליטה אלפי ש"ח	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה אלפי ש"ח	יתרת הפסד אלפי ש"ח	סך הכל אלפי ש"ח	זכויות שאינן מקנות שליטה אלפי ש"ח	סך - הכל הון אלפי ש"ח
194	54,319	-	754	832	-	(38,461)	17,638	-	17,638
591	34,805	9,379	-	-	-	-	44,775	-	44,775
-	-	-	-	745	-	-	745	-	745
-	-	-	-	-	875	-	875	-	875
-	-	-	-	-	-	(14,998)	(14,998)	-	(14,998)
785	89,124	9,379	754	1,577	875	(53,459)	49,035	-	49,035
2	317	(87)	-	-	-	-	232	-	232
88	9,204	1,610	-	-	-	-	10,902	-	10,902
-	-	-	-	-	(142)	-	(142)	-	(142)
-	-	-	-	-	-	(358)	(358)	358	-
-	-	-	-	-	-	-	-	1,149	1,149
-	-	-	-	-	-	-	-	(417)	(417)
-	-	-	-	855	-	-	855	-	855
-	-	-	-	-	-	(7,414)	(7,414)	(1,141)	(8,555)
875	98,645	10,902	754	2,432	733	(61,231)	53,110	(51)	53,059
-	-	-	-	-	(638)	-	(638)	-	(638)
-	-	-	-	-	-	1,094	1,094	5,259	6,353
-	-	-	-	-	-	-	-	1,019	1,019
-	-	-	-	414	-	-	414	-	414
-	720	-	-	(720)	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	(22,045)	(22,045)	(2,550)	(24,595)
875	99,365	10,902	754	2,126	95	(82,182)	31,935	3,677	35,612

#### יתרה ליום 1 בינואר 2009

הנפקת מניות וכתבי אופציה של החברה

תשלום מבוסס מניות

התאמת שווי הוגן נכסים פיננסיים זמינים

למכירה

הפסד לשנה

#### יתרה ליום 31 בדצמבר 2009

המרת כתבי אופציה למניות

הנפקת מניות ואופציות

התאמת שווי הוגן נכסים פיננסיים זמינים

למכירה

רכישת מניות בחברה מאוחדת

תשלום מבוסס מניות בחברות מאוחדות

יציאה מאיחוד של חברה מאוחדת

תשלום מבוסס מניות

הפסד לשנה

#### יתרה ליום 31 בדצמבר 2010

התאמת שווי הוגן נכסים פיננסיים זמינים

למכירה

השקעה בחברה מאוחדת- עסקה עם המיעוט

תשלום מבוסס מניות בחברות מאוחדות

תשלום מבוסס מניות

פקיעת אופציות

הפסד לשנה

#### יתרה ליום 31 בדצמבר 2011

הביאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.



## אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ

### דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(14,998)	(8,555)	(24,595)
4,378	(2,056)	12,256
(10,620)	(10,611)	(12,339)

#### תזרימי מזומנים לפעילות שוטפת

הפסד לשנה

התאמות הדרושות להצגת תזרימי המזומנים לפעילות שוטפת (נספח א')

#### מזומנים נטו, ששימשו לפעילות שוטפת

#### תזרימי מזומנים מפעילות (לפעילות) השקעה

תקבולי ריבית

השקעה בבטוחות סחירות

מימוש בטוחות סחירות

השקעה בחברות מוחזקות

יציאה מאיחוד של חברה מאוחדת, נספח ב'

מימוש (השקעה) פיקדונות לזמן קצר

רכישת רכוש קבוע

450	581	702
(21,074)	-	(7,431)
-	194	12,986
(4,577)	(8,245)	-
-	(246)	-
-	(822)	410
(519)	(178)	(81)
(25,720)	(8,716)	6,586

#### מזומנים נטו, שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה

#### תזרימי מזומנים מפעילות מימון

הנפקת מניות וכתבי אופציות של החברה

תשלומי ריבית ועמלות לבנקים

הלוואות מהמדען הראשי

השקעה של המיעוט בחברת בת

אשראי מבנקים

המרת אופציות למניות

44,775	10,902	-
(45)	(35)	(29)
933	551	147
-	-	6,353
-	13	(13)
-	232	-
45,663	11,663	6,458

#### מזומנים נטו, שנבעו מפעילות מימון

#### השפעת השינויים בשער חליפין של יתרת מזומנים ושווי מזומנים

#### גידול (קיטון) במזומנים ושווי מזומנים

#### יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה

#### יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתום השנה

-	(120)	648
9,323	(7,784)	1,353
7,262	16,585	8,801
16,585	8,801	10,154

הביאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

## אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ

### דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

#### נספח א' - התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים לפעילות שוטפת

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5,202	10,102	8,265
402	1,071	660
322	852	1,426
(832)	(776)	(1,620)
745	855	414
(1,900)	(14,816)	-
341	-	-
5	45	9
-	1,149	1,019
-	-	1,426
(254)	(1,192)	1,242
17	1,352	(187)
-	(511)	(478)
(827)	226	-
1,157	(413)	80
4,378	(2,056)	12,256

#### הוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:

חלק בהפסדים של חברות מוחזקות  
פחת והפחתות  
הוצאות מימון  
הכנסות מימון  
תשלום מבוסס מניות  
רווח מירידה בשיעור החזקה בחברות מוחזקות, נטו  
הפרשה לירידת ערך בגין השקעות זמינות למכירה  
עליה בהתחייבויות בגין הטבות לעובדים  
תשלום מבוסס מניות בחברות מאוחדות  
הפרשה לירידת ערך

#### שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:

קיטון (גידול) בחייבים ויתרות חובה  
גידול (קיטון) בזכאים, יתרות זכות והתחייבויות אחרות  
קיטון בהוצאות לשלם  
גידול (קיטון) בתמלוגים לשלם  
גידול (קיטון) בספקים ונותני שירותים

#### נספח ב' - יציאה מאיחוד של חברה מאוחדת

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	653	-
-	9	-
-	645	-
-	644	-
-	(610)	-
-	(295)	-
-	(851)	-
-	(24)	-
-	(417)	-
-	(246)	-

חייבים ויתרות חובה  
הוצאות מראש לזמן ארוך  
השקעה בחברה, נטו  
רכוש קבוע, נטו  
ספקים ונותני שירותים  
זכאים ויתרות זכאות  
התחייבות תמלוגים לשלם  
התחייבות לסיום יחסי עובד-מעביד  
זכויות שאינן מקנות שליטה

מזומנים ושווי מזומנים

הביאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

## אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

#### ביאור 1 - כללי

##### **א. תאור כללי של החברה ופעילותה:**

אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ (להלן - החברה), התאגדה בישראל ביום 19 בספטמבר 2005, על ידי הדסית שרותי מחקר רפואי ופיתוח בע"מ (להלן - הדסית). משרדה הראשי של החברה ממוקם בירושלים.

החברה, באמצעות חברות מוחזקות עוסקת במחקר ופיתוח בתחום הרפואי והביו-טכנולוגי.

בחודש ספטמבר 2005 נחתם הסכם בין הדסית לבין החברה, בעקבותיו העבירה הדסית בחודש ינואר 2006 לחברה את החזקותיה במספר חברות עתירות ידע הפועלות בתחום המחקר והפיתוח הרפואי והביו-טכנולוגי (להלן - חברות המו"פ). העברת החזקות נעשתה על מנת לגייס כספים מהציבור באמצעות הצעת ניירות ערך לציבור ורישומן למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב (להלן - הבורסה).

הדסית הינה חברה בבעלות ובשליטה מלאה של הסתדרות מדיצינית הדסה (להלן - הדסה).

הדסה הוא מוסד רפואי הכולל שני בתי חולים בעיר ירושלים, "הדסה עין כרם" ו"הדסה הר הצופים", בתי ספר למקצועות הרפואה ומרכזי מחקר.

הדסית הינה חברת היישום של הדסה. גילויים ופיתוחים נעשים על-ידי רופאי הדסה (להלן - החוקרים) מועברים לטיפול של הדסית שתפקידה הוא לשמר את הקניין הרוחני ולפעול לגיוס משאבים ולמסחור הגילויים המדעיים.

מסחור הרעיונות המדעיים וגיוס משאבים נעשה ע"י הדסית, באמצעות הקמת חברות מוחזקות שלהן ניתן רישיון שימוש בקניין רוחני ואשר פועלות למסחור הגילויים המדעיים שפותחו בהדסה. בדרך זו הוקמו על ידי הדסית חברות המו"פ.

בחודש ינואר 2006, הנפיקה החברה לראשונה בבורסה מניות וכתבי אופציה.

##### **ב. הגדרות:**

<b>החברה</b>	- אייץ' בי אל - הדסית ביו אחזקות בע"מ.
<b>הקבוצה</b>	- החברה והחברות המוחזקות שלה (חברות המו"פ).
<b>צדדים קשורים</b>	- כהגדרתם ב- IAS 24.
<b>בעלי שליטה</b>	- כהגדרתו בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים) התש"ע 2010.
<b>בעלי עניין</b>	- כהגדרתם בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, על תקנותיו.
<b>מדד</b>	- מדד המחירים לצרכן, כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
<b>דולר</b>	- דולר של ארה"ב.
<b>חברות מאוחדות</b>	- חברות אשר לחברה שליטה (כהגדרתה ב- IAS 27) בהן, במישרין או בעקיפין, שדוחותיהן הכספיים מאוחדים באופן מלא עם דוחות החברה.
<b>חברות כלולות</b>	- חברות, אשר לקבוצה השפעה מהותית בהן, ואשר השקעות הקבוצה בהן, במישרין או בעקיפין, נכללות בדוחות הכספיים על בסיס השווי המאזני.
<b>חברות מוחזקות</b>	- חברות מאוחדות וחברות כלולות.
<b>חברות אחרות</b>	- חברות המוחזקות על ידי החברה ואשר אין לה בהן שליטה, שליטה משותפת או השפעה מהותית.

## אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

#### ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

##### **א. הצהרה לגבי יישום תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)**

הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה נערכו בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והבהרות להם שפורסמו על ידי הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB). עיקרי המדיניות החשבונאית המפורטים בהמשך יושמו באופן עקבי לגבי כל תקופות הדיווח המוצגות בדוחות כספיים מאוחדים אלה.

**ב.** הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע, 2010 (להלן - "תקנות דוחות כספיים").

##### **ג. מתכונת הצגת דוח על המצב הכספי**

הקבוצה מציגה נכסים והתחייבויות בדוח על המצב הכספי בחלוקה לפרטים שוטפים ולא שוטפים.

##### **ד. בסיס לעריכת הדוחות הכספיים:**

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס העלות ההיסטורית, למעט:

- הנכסים וההתחייבויות הבאים הנמדדים לפי שוויים ההוגן: מכשירים פיננסיים נגזרים. לעניין קביעת השווי ההוגן, ראה ביאור 2.ד.
- רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים מוצגים לפי הנמוך מבין עלות, בניכוי הפחתה שנצברה לבין סכום בר-השבה.

##### **ה. מתכונת ניתוח ההוצאות שהוכרו ברווח או הפסד:**

הוצאות הקבוצה בדוח רווח והפסד מוצגות בהתבסס על מאפיין הפעילות של ההוצאה. להערכת הקבוצה ולאור המבנה הארגוני של הקבוצה, סווג הוצאות באופן זה מספק מידע מהימן ורלוונטי.

##### **ו. מטבע חוץ:**

##### **(1) מטבע הפעילות ומטבע ההצגה**

הדוחות הכספיים של כל אחת מחברות הקבוצה ערוכים במטבע של הסביבה הכלכלית העיקרית בה היא פועלת (להלן - "מטבע הפעילות"). למטרת איחוד הדוחות הכספיים, התוצאות והמצב הכספי של כל אחת מחברות הקבוצה, מוצגים בש"ח, שהוא מטבע הפעילות של החברה.

##### **(2) תרגום עסקאות שאין במטבע הפעילות**

בהכנת הדוחות הכספיים של כל אחת מחברות הקבוצה, עסקאות שבוצעו במטבעות השונים ממטבע הפעילות של אותה חברה (להלן - "מטבע חוץ") נרשמות לפי שער החליפין שבתוקף במועדי העסקאות. בכל מועד מאזן, פריטים כספיים הנקובים במטבע חוץ מתורגמים לפי שער חליפין שבתוקף לאותו מועד; פריטים לא-כספיים הנמדדים בשווי הוגן הנקוב במטבע חוץ מתורגמים לפי שער חליפין למועד בו נקבע השווי ההוגן; פריטים לא-כספיים הנמדדים במונחי עלות היסטורית מתורגמים לפי שער חליפין שבתוקף במועד ביצוע העסקה בקשר לפריט הלא-כספי.

##### **(3) אופן הרישום של הפרשי שער**

הפרשי שער מוכרים ברווח והפסד בתקופה בה הם נבעו, פרט למקרה שלהלן -

- הפרשי שער בגין השינוי בשווי ההוגן של השקעות במכשירים הוניים מהווים נכסים פיננסיים זמינים למכירה [באשר למדיניות החשבונאית של הקבוצה בנושא נכסים פיננסיים זמינים למכירה ראה ביאור 2.ד.(4)].

## **אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ**

### **ביאורים לדוחות הכספיים**

#### **ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית**

##### **ז. מזומנים ושווי מזומנים:**

מזומנים ושווי מזומנים כוללים פיקדונות הניתנים למימוש מיידי וכן פיקדונות לזמן קצוב אשר אין מגבלה בשימוש בהם ואשר מועד פירעונם, במועד ההשקעה בהם, אינו עולה על שלושה חודשים.

##### **ח. ריביות שנתקבלו / ששולמו:**

תזרימי מזומנים מריבית שנתקבלו מסווגות במסגרת פעילות ההשקעה בדוח תזרימי המזומנים. תזרימי מזומנים מריביות ששולמו מסווגות במסגרת פעילות המימון בדוח תזרימי המזומנים.

##### **ט. דוחות כספיים מאוחדים:**

#### **(1) כללי:**

הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה כוללים את הדוחות הכספיים של החברה ושל ישויות הנשלטות על ידי החברה, במישרין או בעקיפין. שליטה מתקיימת מקום שלחברה יש את הכוח לשלוט במדיניות הפיננסית והתפעולית של חברה מוחזקת לצורך השגת הטבות מפעילויותיה. בבחינת קיומה של שליטה, מובאות בחשבון זכויות הצבעה פוטנציאליות, אשר ניתנות למימוש באופן מיידי או להמרה למניות החברה המוחזקות.

תוצאות הפעילות של חברות בנות שנרכשו או מומשו במהלך תקופת הדיווח נכללים בדוחות הרווח והפסד המאוחדים של החברה החל מהמועד בו הושגה השליטה או עד למועד בו הופסקה השליטה, לפי העניין.

דוחות כספיים של חברות מאוחדות הערוכים שלא על פי המדיניות החשבונאית של הקבוצה מותאמים, לפני איחודם, למדיניות החשבונאית המיושמת על ידי הקבוצה.

לצורך האיחוד, מבוטלות במלואן כל העסקאות, היתרות, ההכנסות וההוצאות הבין-חברתיות.

בעסקאות עם בעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה שעניין רכישת חלק נוסף בחברה מאוחדת, לאחר מועד השגת השליטה נזקף עודף עלות הרכישה על ערך בספרים של זכויות שאינן מקנות שליטה. במועד הרכישה להון המיוחס לבעלים של החברה האם במסגרת סעיף עודפים.

#### **(2) זכויות שאינן מקנות שליטה:**

חלק הזכויות שאינן מקנות שליטה בנכסים נטו, למעט מוניטין, של חברות בנות שאוחדו, מוצג בנפרד במסגרת ההון של הקבוצה. זכויות שאינן מקנות שליטה כוללות את הסכום של זכויות אלה במועד צירוף העסקים (ראה להלן) וכן את חלקן של הזכויות שאינן מקנות שליטה בשינויים שאירעו בהון החברה המאוחדת לאחר מועד צירוף העסקים.

הפסדי חברות מאוחדות המתייחסים לזכויות שאינן מקנות שליטה, העולים על זכויות שאינן מקנות שליטה בהון של החברה המאוחדת, מוקצים לזכויות שאינן מקנות שליטה בהתעלם ממחויבויותיהם ומיכולתם של אותם בעלי זכויות לבצע השקעות נוספות בחברה המאוחדת.

תוצאות של עסקאות עם בעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה, שעניין מימוש חלק מהשקעת הקבוצה בחברה מאוחדת, כאשר נשמרת השליטה בה, נזקפות להון המיוחס לבעלים של החברה האם במסגרת סעיף "תרת הפסד".

בעסקאות עם בעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה שעניין רכישת חלק נוסף בחברה מאוחדת, לאחר מועד השגת השליטה, נזקף עודף עלות הרכישה על ערך בספרים של זכויות שאינן מקנות שליטה במועד הרכישה להון המיוחס לבעלים של החברה האם.

## אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

#### ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשר)

ט. דוחות כספיים מאוחדים:

(3) איבוד שליטה:

בעת איבוד שליטה בחברה מאוחדת, מכירה החברה ברווח או בהפסד בגובה ההפרש בין ערכם המצרפי של התמורה שהתקבלה והשווי ההוגן של השקעה כלשהי שנותרה בחברה המאוחדת לשעבר, לבין ערכם בספרים של הנכסים, ההתחייבויות והזכויות שאינן מקנות שליטה בחברה המאוחדת לשעבר. השווי ההוגן של השקעה כלשהי שנותרה בחברה המאוחדת לשעבר נחשב לשווי ההוגן במועד ההכרה לראשונה בנכס פיננסי, או בעלות בעת ההכרה לראשונה בחברה כלולה או בישות בשליטה משותפת.

י. השקעות בחברות כלולות:

חברה כלולה הינה ישות שלקבוצה יש בה השפעה מהותית, והיא אינה חברה בת, או זכות בעסקה משותפת וכן ישות בשליטה משותפת. השפעה מהותית היא הכוח להשתתף בקבלת ההחלטות הנוגעות למדיניות הפיננסית והתפעולית של החברה המוחזקת, אך אינה מהווה שליטה או שליטה משותפת במדיניות זו. בבחינת קיומה של השפעה מהותית, מובאים בחשבון זכויות הצבעה פוטנציאליות, הניתנות למימוש או להמרה באופן מיידי למניות הישות המוחזקת.

דוחות כספיים של חברות כלולות, הערוכים שלא על פי המדיניות החשבונאית של הקבוצה מותאמים, לפני הכללתם בדוחות הכספיים של הקבוצה, למדיניות החשבונאית של הקבוצה.

התוצאות, הנכסים וההתחייבויות של חברות כלולות נכללים בדוחות כספיים אלה תוך שימוש בשיטת השווי המאזני, למעט כאשר השקעה בחברה כלולה מסווגת כמוחזקת למכירה. על פי שיטת השווי המאזני, השקעות בחברות כלולות נכללות בדוח על המצב הכספי המאוחד בעלות המותאמת לשינויים שאירעו לאחר הרכישה בחלקה של הקבוצה בנכסים נטו, לרבות קרנות הון, בניכוי ירידת ערך, במידה וחלה, בערכה של החברה הכלולה. הפסדי חברה כלולה העולים על זכויות הקבוצה באותה חברה (כולל זכויות כלשהן לזמן ארוך אשר במהותן הינן חלק בהשקעות הקבוצה נטו, בחברה הכלולה) אינם מוכרים אלא אם קיימת מחויבות משפטית או משתמעת של הקבוצה לשלם או שבוצעו תשלומים בעבור החברה הכלולה.

עודף עלות הרכישה של חברה כלולה מעל חלקה של הקבוצה בשווי ההוגן של נכסים מזוהים, התחייבויות והתחייבויות תלויות של הכלולה שהוכרו במועד הרכישה, מוכר כמוניטין. המוניטין נכלל בערך בספרים של ההשקעה בחברה הכלולה, ונבחן לצורך ירידת ערך כחלק של ההשקעה. עודף כלשהו של חלק הקבוצה בשווי ההוגן נטו של נכסים מזוהים, התחייבויות והתחייבויות תלויות על עלות הרכישה של החברה הכלולה, לאחר הערכה חוזרת, מוכר מיידי דוח הרווח והפסד.

רווחים או הפסדים הנוצרים מעסקאות המבוצעות בין החברה ו/או חברה מאוחדת ו/או חברה מאוחדת באיחוד יחסי לבין חברה כלולה של הקבוצה, מבוטלים בהתאם לחלקה של הקבוצה בזכויות החברה הכלולה הרלוונטית.

בעת מימוש חלקי של חברה כלולה הגורם לאיבוד ההשפעה המהותית, ההשקעה הנותרת לאחר המימוש החלקי נמדדת בשווי ההוגן. ההפרש בין הערך בספרים של ההשקעה הנותרת, לבין שווי ההוגן נזקף לרווח והפסד. כמו כן, בעת איבוד ההשפעה המהותית, הסכומים שהוכרו ברווח כולל אחר בהתייחס לאותה חברה כלולה מטופלים באותו אופן שהיה נדרש אילו החברה הכלולה הייתה מממשת בעצמה את הנכסים הקשורים או ההתחייבויות הקשורות.

בעת עלייה בשיעור החזקה בחברה כלולה המטופלת בהתאם לשיטת השווי המאזני תוך שימור ההשפעה המהותית, הקבוצה מיישמת את שיטת הרכישה רק בגין אחוזי החזקה הנוספים בעוד שההחזקה הקודמת נותרת ללא שינוי.

בעת ירידה בשיעור החזקה בחברה כלולה המטופלת בהתאם לשיטת השווי המאזני תוך שימור ההשקפה המהותית, הקבוצה גורעת חלק יחסי מהשקעתה ומכירה ברווח או הפסד מהמכירה, במסגרת סעיף הכנסות או הוצאות אחרות בדוח רווח והפסד. עלות הזכויות שנמכרו לצורך חישוב הרווח או הפסד מהמכירה נקבעת לפי ממוצע משוקלל.

## אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

#### י. השקעות בחברות כלולות: (המשך)

כמו כן, באותו מועד, חלק יחסי מהסכומים שהוכרו בקרנות הון דרך רווח הולל אחר בהתייחס לאותה חברה כלולה מסווג מחדש לדוח רווח או הפסד או לעודפים, באותו אופן שהיה נדרש אילו החברה הכלולה הייתה מממשת בעצמה את הנכסים או ההתחייבויות המתייחסים.

#### יא. רכוש קבוע:

רכוש קבוע הוא פריט מוחשי, אשר מוחזק לצורך שימוש במתן שירותים, אשר חזוי כי ישתמשו בו במשך יותר מתקופה אחת. הקבוצה מציגה את פריטי הרכוש הקבוע שלה, באופן הבא:

- **במודל העלות - פריטי רכוש קבוע**, מוצגים בדוח על המצב הכספי לפי עלותם, בניכוי פחת שנצבר. העלות כוללת את עלות הרכישה של הנכס וכן עלויות שניתן לייחס במישרין להבאת הנכס למיקום ולמצב הדרושים לצורך הפעלתו באופן שהתכוונה אליו ההנהלה.

הפחתת הרכוש הקבוע מבוצעת בנפרד לגבי כל מרכיב של פריט רכוש קבוע בר-פחת בעל עלות משמעותית ביחס לסך העלות של הפריט. ההפחתה מבוצעת באופן שיטתי לפי שיטת הקו הישר על פני אורך החיים השימושיים הצפוי של מרכיבי הפריט מהמועד בו הנכס מוכן לשימוש המיועד תוך הבאה בחשבון של ערך שייר צפוי בתום החיים השימושיים.

אורך החיים השימושיים ושיעורי הפחת בהם נעשה שימוש בחישוב הפחת הינו כדלקמן:

אורך החיים השימושיים (בשנים)	שיעורי פחת	
	%	
3-17	6-33	מחשבים, ריהוט וציוד משרדי
5	20	שיפורים במושכר

ערכי השייר, שיטת הפחת ואורך החיים השימושיים של הנכס נסקרים בידי הנהלת הקבוצה בתום כל שנת כספים. שינויים מטופלים כשינויי אומדן בדרך של "מכאן ולהבא".

#### יב. נכסים בלתי מוחשיים, פרט למוניטין:

(1) נכסים בלתי מוחשיים הם נכסים לא כספיים ניתנים לזיהוי חסרי מהות פיזית. נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים בלתי מוגדר אינם מופחתים, ובבדקים לצורך בחינת ירידת ערך אחת לשנה, או בכל עת שקיים סימן, המצביע כי ייתכן שחלה ירידת ערך בהתאם להוראות IAS 36. אומדן משך החיים השימושיים של נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים בלתי מוגדר, נבחן בתום כל שנת דיווח. שינוי אומדן אורך החיים השימושיים של נכס בלתי מוחשי המשתנה מבלתי מוגדר למוגדר, מטופל בדרך של "מכאן ולהבא".

(2) נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים מוגדר מופחתים בקו ישר על פני אורך החיים השימושיים המשוער שלהם בכפוף לבחינת ירידת ערך. שינוי אומדן אורך החיים השימושיים של נכס בלתי מוחשי בעל אורך חיים מוגדר, מטופל בדרך של "מכאן ולהבא".

שיעורי הפחת בהם נעשה שימוש בהפחתת נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים מוגדר הינו כדלקמן:

פוטנציאל	-	10	שנים.
----------	---	----	-------

## **אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ**

### **ביאורים לדוחות הכספיים**

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יב. נכסים בלתי מוחשיים, פרט למוניטין: (המשך)

#### **(3) נכסים בלתי מוחשיים שנוצרו באופן פנימי - עלויות מחקר ופיתוח**

עלויות בגין פעילויות מחקר נזקפות לדו"ח הרווח והפסד במועד התהוותן, בניכוי מענקים והשתתפויות. נכס בלתי מוחשי שנוצר באופן פנימי מפעילויות הפיתוח של הקבוצה מוכר, בניכוי מענקים והשתתפויות, רק בהתקיים כל התנאים הבאים:

- קיימת היתכנות טכנית (Technical Feasibility) להשלמת הנכס כך שהוא יהיה זמין לשימוש או למכירה;
- בכוונת הקבוצה להשלים את הנכס ולהשתמש בו או למוכרו;
- ביכולתה של הקבוצה להשלים את הנכס ולהשתמש בו או למוכרו;
- צפוי שהנכס יפיק הטבות כלכליות עתידיות;
- קיימים בידי הקבוצה משאבים טכניים (technical), פיננסיים ואחרים זמינים להשלמת הפיתוח ושימוש בנכס או למכירתו; וכן
- עלויות במהלך הפיתוח שניתן לייחס לנכס, ניתנות למדידה באופן מהימן.

כאשר לא ניתן להכיר בנכס בלתי מוחשי שנוצר באופן פנימי, עלויות הפיתוח נזקפות לדוח רווח והפסד במועד התהוותן.

למועד הדוחות לא התקיימו התנאים להכרה בנכס כאמור.

לעניין הטיפול במענקים המתקבלים, מהמדען הראשי ותמלוגים ששולמו, בגינם ראה ביאור 2.טז.

יג. ירידת ערך השקעות, נכסים מוחשיים ובלתי מוחשיים, פרט למוניטין:

בתום כל תקופת דיווח, בוחנת הקבוצה את הערך הפנקסני של נכסיה המוחשיים והבלתי מוחשיים, במטרה לקבוע האם קיימים סימנים כלשהם המעידים על ירידת ערך של נכסים אלו. במידה וקיימים סימנים כאמור, נאמד סכום בר-השבה של הנכס במטרה לקבוע את סכום ההפסד מירידת ערך שנוצר, אם בכלל. כאשר לא ניתן לאמוד את הסכום בר-ההשבה של נכס בודד, אומדת הקבוצה את הסכום בר-ההשבה של היחידה מניבת-המזומנים אליה שייך הנכס.

סכום בר-ההשבה הינו הגבוה מבין מחיר המכירה של הנכס בניכוי עלויות מכירה לבין שווי השימוש בו. בהערכת שווי השימוש, אומדני תזרימי המזומנים העתידיים מנוכים לערכם הנוכחי תוך שימוש בשיעור ניכיון לפני מס המשקף את הערכות השוק הנוכחיות לגבי ערך הזמן של הכסף ואת הסיכונים הספציפיים לנכס בגינם לא הותאם אומדן תזרימי המזומנים העתידיים.

כאשר סכום בר-ההשבה של נכס (או של יחידה מניבה-מזומנים) נאמד כנמוך מערכו הפנקסני, הערך הפנקסני של הנכס (או של היחידה מניבה-מזומנים) מופחת לסכום בר-ההשבה שלו. הפסד מירידת ערך מוכר מיידי כהוצאה בדוח רווח והפסד.

כאשר הפסד מירידת ערך שהוכר בתקופות קודמות מתבטל, הערך הפנקסני של הנכס (או של היחידה מניבה-מזומנים) מוגדל בחזרה לאומדן סכום בר-ההשבה העדכני, אך לא יותר מערכו הפנקסני של הנכס (או של היחידה מניבה-מזומנים) שהיה קיים אילו לא הוכר בגינו בתקופות קודמות הפסד מירידת ערך. ביטול הפסד מירידת ערך מוכר מיידי בדוח רווח והפסד.

#### **ירידת ערך השקעות המטופלות בהתאם לשיטת השווי המאזני**

הקבוצה בוחנת את קיומם של סימנים לירידת ערך של השקעות המטופלות בהתאם לשיטת השווי המאזני. ירידת ערך כאמור מתהווה כאשר יש ראיות אובייקטיביות לכך שתזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מההשקעה הושפעו לרעה.

בחינת ירידת ערך של ההשקעה נעשית בהתייחס להשקעה בכללותה. בהתאם לכן, הפסד המוכר מירידת ערך של ההשקעה לא מיוחס לנכסים המרכיבים את חשבון ההשקעה, לרבות מוניטין, אלא מיוחס להשקעה בכללותה, ולפיכך הקבוצה מכירה בהיפוך של הפסדים שהוכרו בגין השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, כאשר בסכום



## **אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ**

### **ביאורים לדוחות הכספיים**

**ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

**י.ד. נכסים פיננסיים:**

#### **(1) כללי**

נכסים פיננסיים מוכרים במאזן הקבוצה כאשר הקבוצה הופכת להיות צד לתנאים החוזיים של המכשיר. מקום שרכישה או מכירה של השקעה הינם תחת חוזה שתנאיו דורשים העברת ההשקעה במסגרת הזמן המקובלת על ידי השוק המתייחס, ההשקעה מוכרת או נגרעת במועד המסחר (המועד בו הקבוצה התחייבה לרכוש או למכור נכס).

השקעות בנכסים פיננסיים מוכרות לראשונה לפי העלות הכוללת עלויות עסקה, למעט אותם נכסים פיננסיים המסווגים בקטגוריית שווי הוגן דרך רווח והפסד, אשר מוכרים לראשונה לפי שווים ההוגן.

נכסים פיננסיים מסווגים לקטגוריות המפורטות להלן. הסיווג לקטגוריות אלו תלוי בטבעו ובמטרת החזקתו של הנכס הפיננסי המוחזק והוא נקבע במועד ההכרה הראשוני של הנכס הפיננסי, או בתקופות דיווח עוקבות במידה וניתן לסווג מחדש את הנכסים הפיננסיים לקטגוריה אחרת:

- נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד;
- הלוואות וחייבים.
- נכסים פיננסיים זמינים למכירה; וכן

#### **(2) נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד**

נכסים פיננסיים מסווגים כ"נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד" כאשר אותם נכסים מוחזקים לצרכי מסחר או כאשר הם יועדו בעת ההכרה לראשונה כנכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.

נכס פיננסי בשווי הוגן דרך רווח והפסד מוצג בשווי הוגן. כל רווח או הפסד הנובע משינויים בשווי ההוגן, לרבות אלה שמקורם בשינויים בשערי חליפין, מוכר ברווח והפסד בתקופה בה התרחש השינוי. הרווח או ההפסד נטו המוכר ברווח והפסד מגלם בתוכו כל דיבידנד או ריבית שצמחו בגין הנכס הפיננסי.

#### **(3) הלוואות וחייבים**

לקוחות, פיקדונות, הלוואות וחייבים אחרים עם תשלומים קבועים או הניתנים לקביעה שאין להם ציטוט בשוק פעיל, מסווגים כהלוואות וחייבים. הלוואות וחייבים נמדדים בעלות מופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית בניכוי ירידת ערך, אם ישנה כזו. הכנסות ריבית מוכרות בשיטת הריבית האפקטיבית, למעט בגין חייבים לזמן קצר כאשר סכומי הריבית בהם יש להכיר אינם מהותיים.

#### **(4) נכסים פיננסיים זמינים למכירה**

השקעות במכשירי הון סחירים ולא סחירים, שאינם מכשירים פיננסיים נגזרים, אשר לא סווגו כנכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד או כהלוואות וחייבים מסווגים כנכסים פיננסיים זמינים למכירה.

השקעות במכשירי הון הנסחרים בשוק פעיל מוצגות לפי שוויין ההוגן בתאריך המאזן. רווחים או הפסדים הנובעים משינויים בשווי ההוגן נזקפים ישירות להון העצמי לסעיף "קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה", למעט הפסדים מירידת ערך אשר מוכרים ישירות בדוח רווח והפסד.

כאשר ההשקעות בנכסים פיננסיים אלו ממומשות, או שחלה בהן ירידת ערך, הרווחים או ההפסדים שנצברו עד למועד המימוש או ירידת הערך, לפי העניין, ושנזקפו לקרן ההון, נכללים בדוח הרווח והפסד לתקופה בה בוצע המימוש או חלה ירידת הערך.

## אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יד. נכסים פיננסיים: (המשך)

#### (5) ירידת ערך של נכסים פיננסיים

נכסים פיננסיים, נבחנים בכל תאריך דוח כספי לצורך זיהוי קיומם של סימנים לירידת ערך. ירידת ערך כאמור מתהווה כאשר יש ראיות אובייקטיביות לכך שכתוצאה מאירוע אחד, או יותר שהתרחש לאחר מועד ההכרה הראשונית בנכס הפיננסי, הושפעו לרעה תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים של ההשקעה.

בגין יתר המכשירים הפיננסיים, סימנים לירידת ערך עשויים לכלול:

- קשיים פיננסיים משמעותיים של המנפיק או החייב;
- אי עמידה בתשלומים שוטפים של קרן או ריבית;
- צפי כי החייב ייקלע לפשיטת רגל או רה-ארגון של חובות;

בגין נכסים פיננסיים מסוימים, בגינם לא זוהו סימנים לירידת ערך, בוחנת הקבוצה על-בסיס קבוצתי את קיומה של ירידת ערך, בהתבסס על ניסיון העבר לגבי קבוצות חייבים בעלי מאפיינים דומים ושינויים ברמת הפיגור בתשלומים, וכן שינויים כלכליים המיוחדים לענף ולסביבה הכלכלית בה הם פועלים.

לגבי נכסים פיננסיים המוצגים לפי העלות המופחתת, ירידת ערך מוכרת בגובה ההפרש בין ערכו הפנקסני של הנכס הפיננסי לבין הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים ממנו, כשהם מהווים בשיעור הריבית האפקטיבית המקורית שלו.

כאשר מתקיימת ראייה אובייקטיבית לירידת ערך כאמור, לגבי נכס פיננסי זמין למכירה, ההפסד המצטבר שהוכר ישירות בהון העצמי כתוצאה מהירידה בשווי הוגן של הנכס הפיננסי, מסווג מחדש לדוח רווח והפסד. הפסדים מירידת ערך שהוכרו כאמור בדוח רווח והפסד בגין השקעה במכשיר הוני המסווגת כזמינה למכירה, אינם מבטלים דרך רווח והפסד. כל גידול בשווי ההוגן של השקעות במכשירי הון המסווגים כזמינים למכירה בתקופה שלאחר התקופה בה הוכר הפסד מירידת ערך נזקף לרווח הכולל האחר.

למעט החריג של מכשירי הון המסווגים כזמינים למכירה, אם בתקופה עוקבת סכום ההפסד מירידת ערך של נכס פיננסי קטן, ואותו קיטון קשור אובייקטיבית לאירוע שהתרחש לאחר שירידת הערך הוכרה, אזי במקרה זה מבטל ההפסד מירידת ערך שהוכר בעבר, במלואו או בחלקו, דרך דוח רווח והפסד. ביטול כאמור מוגבל בסכום, באופן שהערך הפנקסני של ההשקעה בנכס במועד בו מבטל ההפסד מירידת ערך לא יעלה על הסכום של העלות המופחתת של הנכס שהיה קיים לאותו מועד אילו לא הוכרה בעבר ירידת הערך.

הערך הפנקסני של נכס פיננסי מופחת בגין ההפסד מירידת ערך לגבי כל הנכסים הפיננסיים באופן ישיר, למעט לקוחות, אשר ערכם הפנקסני מופחת תוך שימוש בחשבון הפרשה. כאשר חובות לקוחות אינם ברי-גבייה מבוצעת המחיקה כנגד חשבון הפרשה. גבייה בתקופות עוקבות של סכומים שנמחקו בעבר מזוכים כנגד חשבון הפרשה. השינויים בערך הפנקסני של חשבון הפרשה מוכרים בדוח רווח והפסד.

## אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טו. התחייבויות פיננסיות ומכשירים הוניים שהונפקו על-ידי הקבוצה:

#### (1) סיווג כהתחייבות פיננסית או כמכשיר הוני

מכשירים פיננסיים לא נגזרים מסווגים כהתחייבות פיננסית או כמכשיר הוני, בהתאם למהות ההסדרים החוזיים שבבסיסם.

מכשיר הוני הוא כל חוזה המעיד על זכות שייר בנכסי הקבוצה לאחר הפחתת כל התחייבויותיה. מכשירים הוניים שהונפקו על ידי הקבוצה נרשמים לפי תמורת הנפקתם בניכוי הוצאות המתייחסות במישרין להנפקת מכשירים אלו.

התחייבויות פיננסיות מוצגות ונמדדות בהתאם לסיווג הבא:

- התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח והפסד.
- התחייבויות פיננסיות אחרות.

#### (2) הלוואות חוב הניתנות להמרה למניות הקבוצה

הלוואות חוב הניתנות להמרה למניות הקבוצה הצמודות למדד המחירים לצרכן ו/או למטבע השונה ממטבע הפעילות של הקבוצה הינן מכשיר פיננסי מעורב (Hybrid), הכולל רכיב חוב ואופציית המרה. במועד הנפקת הלוואות החוב, מפוצלת תמורת הנפקה בין רכיב החוב של הלוואות החוב לבין אופציית ההמרה הגלומה בהן.

במקרים בהם נגזר משובץ בגין אופציית המרה אשר קשור למכשיר הוני שאין לו מחיר שוק מצוטט בשוק פעיל ושלא ניתן למדוד את שווי ההוגן באופן מהימן, במועד ההכרה לראשונה, נמדד בגובה ההפרש בין השווי ההוגן של המכשיר המעורב (משולב) לבין השווי ההוגן של החוזה המארח. השווי ההוגן של החוזה המארח (הלוואה) נמדד על בסיס תזרימי המזומנים החוזיים בגין תוך שימוש בשיעור היוון אשר משקף ריבית שחברות המחקר יכולות לגייס בשוק.

הנגזר המשובץ, אשר הופרד כאמור לעיל במקרים בהם לא ניתן למדוד את השווי ההוגן באופן מהימן, נמדד לאחר ההכרה לראשונה על פי עלות.

#### (3) כתבי אופציה לרכישת מניות הקבוצה

(א) תקבולים בגין הנפקת כתבי אופציה לרכישת מניות הקבוצה, המקנים למחזיק בהן זכות לרכוש מספר קבוע של מניות רגילות בתמורה לסכום קבוע של מזומן, מוצגים במסגרת ההון בסעיף "כתבי אופציה". לעניין זה, סכום מימוש המשתנה בהתאם למועד המימוש, אך כבר במועד ההנפקה ניתן לקבוע את מחיר המימוש בכל מועד מימוש אפשרי נחשב לסכום קבוע.

(ב) תקבולים בגין הנפקת כתבי אופציה לרכישת מניות הקבוצה, המקנים למחזיק בהן זכות לרכוש מספר קבוע של מניות רגילות בתמורה לסכום משתנה של מזומן, מוצגים במסגרת ההתחייבויות השוטפות, ומסווגים כהתחייבויות בשווי הוגן דרך רווח והפסד. לעניין זה, סכום מימוש הצמוד למדד המחירים לצרכן או למטבע חוץ נחשב כסכום משתנה.

#### (4) התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח והפסד

התחייבות פיננסית מסווגת בשווי הוגן דרך רווח והפסד אם היא מוחזקת למטרת מסחר או שהיא יועדה כהתחייבות פיננסית בשווי הוגן דרך רווח והפסד.

ההתחייבויות הפיננסיות של הקבוצה אשר נכללות בקטגוריה זו כוללות אופציות לרכישת מניות הקבוצה ו/או חברות בנות בעלות מחיר מימוש צמוד למדד המחירים לצרכן ו/או מטבע חוץ ומכשירים נגזרים על מכשירים הוניים של הקבוצה ושל חברות מאוחדות.

## **אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ**

### **ביאורים לדוחות הכספיים**

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טו. התחייבויות פיננסיות ומכשירים הוניים שהונפקו על-ידי הקבוצה: (המשך)

#### **(4) התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח והפסד (המשך)**

התחייבות פיננסית מסווגת כמוחזקת למטרות מסחר, אם:

- היא נוצרה בעיקרה למטרת רכישה חוזרת בעתיד הקרוב; או
- היא מהווה חלק מתיק של מכשירים פיננסיים מזהים, המנוהלים יחד על-ידי הקבוצה ושיש לו דפוס פעילות מעשי מוכח של הפקת רווחים בזמן הקצר; או
- היא נגזר שאינו מיועד ואפקטיבי כמכשיר גידור.

התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח והפסד מוצגות בשווי הוגן. כל רווח או הפסד הנובע משינויים בשווי ההוגן מוכר ברווח והפסד. הרווח או ההפסד נטו המוכר בדוח רווח והפסד מגלם בתוכו ריבית ששולמה בגין ההתחייבות הפיננסית. עלויות עסקה נזקפות במועד ההכרה הראשונית לרווח והפסד.

#### **(5) התחייבויות פיננסיות אחרות**

התחייבויות פיננסיות אחרות כגון: ספקים וזכאים, מוכרות לראשונה בשווי הוגן לאחר ניכוי עלויות עסקה. לאחר מועד ההכרה הראשונית התחייבויות פיננסיות אחרות נמדדות בעלות מופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.

שיטת הריבית האפקטיבית היא שיטה לחשוב העלות המופחתת של התחייבות פיננסית ושל הקצאת הוצאות ריבית על פני התקופה הרלוונטית. שיעור הריבית האפקטיבי הוא השיעור שמנכה באופן מדויק את הזרם החזוי של תזרימי המזומנים העתידיים על פני אורך החיים הצפוי של ההתחייבות הפיננסית לערכה הפנקסני, או מקום שמתאים, לתקופה קצרה יותר.

#### **(6) פיצול תמורה מהנפקת חבילה של ניירות ערך**

התמורה המתקבלת מהנפקת חבילה של ניירות ערך מיוחסת למרכיבי החבילה השונים. התמורה מיוחסת תחילה להתחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד ולהתחייבויות פיננסיות אחרות, אשר נמדדות בשווי הוגן רק במועד ההכרה הראשונית, ואילו היתרה מיוחסת למכשירים הוניים. כאשר נכללים בחבילת ניירות הערך מכשירים פיננסיים מעורבים, מוכרות ההתחייבויות הפיננסיות האחרות בגובה ההפרש בין השווי ההוגן של המכשיר המעורב בכללותו לבין השווי ההוגן של ההתחייבויות הפיננסיות שנמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד. כאשר מונפקים במסגרת חבילת ניירות ערך מספר מכשירים הוניים, מיוחסת תמורת החבילה לפי שוויים ההוגן היחסי. השווי ההוגן של כל אחד ממרכיבי החבילה הנמדד בשווי הוגן כאמור, נקבע בהתבסס על מחירי השוק של ניירות הערך בסמוך לאחר הנפקתם. עלויות ההנפקה מוקצות בין כל אחד ממרכיביה באופן יחסי לשווי שנקבע לכל רכיב שהונפק. עלויות ההנפקה שהוקצו להתחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד נזקפות לרווח והפסד במועד ההנפקה. עלויות ההנפקה שהוקצו להתחייבויות פיננסיות אחרות מוצגות בניכוי מההתחייבות, ונזקפות לרווח והפסד בשיטת הריבית האפקטיבית. עלויות ההנפקה שהוקצו למכשירים הוניים מוצגות בניכוי מההון העצמי.

טז. מענקים ממשלתיים ומענקי מדען ראשי:

#### **(1) מענקים ממשלתיים**

מענקים ממשלתיים מוכרים כהכנסה על בסיס שיטתי, על פני אותן תקופות דיווח בהם נוצרת הקבלה חשבונאית כנגד אותן עלויות בהן נשאה הקבוצה אשר הקנו לה את הזכות לקבלת המענקים. מענקים ממשלתיים ומענקים מקרנות וגופים אחרים אשר הזכות לקבלתם נוצרת לקבוצה כפיצוי בגין הוצאות או הפסדים שנוצרו או למטרת תמיכה כספית מיידית, ללא עלויות מתייחסות עתידיות, מוכרים בדוח רווח והפסד בתקופה בה נוצרה הזכות לקבלתם.

## **אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ**

### **ביאורים לדוחות הכספיים**

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טז. מענקים ממשלתיים ומענקי מדען ראשי: (המשך)

(2) מענקי מדען ראשי

מענקים המתקבלים מהמדען הראשי, אותם נדרשת הקבוצה להחזיר בתוספת תשלומי ריבית, בהתקיים תנאים מוגדרים ואשר אינם מהווים הלוואות הניתנות למחילה, יוכרו באופן הבא:

במועד ההכרה הראשונית, יוכר המענק כהתחייבות פיננסית, בשווי הוגן, בהתבסס על הערך הנוכחי של זרם תזרימי המזומנים הצפוי להחזר המענק, כשהוא מנוכה בשיעור היוון של 35%-45% המשקף את רמת הסיכון של פרויקט המחקר והפיתוח. שיעור היוון זה מבוסס על נתונים מחקריים המפורסמים במקורות פומביים, המשקללים את מעמד הקבוצה ואת שלב הפיתוח בו היא נמצאת. ההפרש בין גובה המענק לבין שווי הווגן יטופל כמענק ממשלתי. בתקופות עוקבות, תימדד ההתחייבות בעלות מופחתת, תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.

מענקי מדען ראשי נחשבים ככאלה שאינם מהווים הלוואות הניתנות למחילה בהתחשב במצבה של הקבוצה ובהתחשב בציפיות ההנהלה לסיכויי הצלחת הפיתוח (בהסתמך על שלב הפיתוח בו הקבוצה נמצאת והערכות ההנהלה).

יז. תשלומים מבוססי מניות:

תשלומים מבוססי מניות לעובדים ולאחרים המספקים שירותים דומים, בין הסדר תשלום מבוסס המניות מסולק על ידי הקבוצה עצמה או שמסולק על ידי בעלי מניותיה, המסולקים במכשירים הוניים של הקבוצה נמדדים בשווים ההוגן במועד ההענקה. הקבוצה מודדת במועד ההענקה את השווי ההוגן של המכשירים הוניים המוענקים על ידי שימוש במודל בלק אנד שולדס. כאשר המכשירים הוניים המוענקים אינם מבשילים עד אשר אותם עובדים משלימים תקופת שירות מוגדרת, בהתקיים תנאי שוק מוגדר, הקבוצה מכירה בהסדרי התשלום מבוססי המניות בדוחות הכספיים על פני תקופת ההבשלה כנגד גידול בהון העצמי, תחת סעיף "קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות". בכל תאריך מאזן, אומדת הקבוצה את מספר המכשירים הוניים הצפוי להבשיל. שינוי אומדן ביחס לתקופות קודמות מוכר בדוח רווח והפסד על פני יתרת תקופת ההבשלה.

יח. מיסים על הכנסה:

לאור הפסדים לצרכי מס, שנצברו בחברה ובחברות מוחזקות, ועקב אי ציפייה לקיומה של הכנסה חייבת בעתיד הנראה לעין, לא זוקפות החברה וחברות מוחזקות שלה, מיסים נדחים לקבל בגין הפסדים להעברה לצרכי מס ובגין הפרשים זמניים בערכם של נכסים והתחייבויות, בין הדוח הכספי לבין הדוח לצרכי מס.

כמו כן, לא מובאים בחשבון המיסים שהיו חלים במקרה של מימוש ההשקעות בחברות מוחזקות, מאחר ובכוונת הקבוצה להחזיק בהשקעות ולפתחן. כמו כן לא מובאים בחשבון מיסים נדחים בגין חלוקת רווחים בחברות אלו, מאחר והדיבידנדים אינם חייבים במס.

יט. רווח למניה:

הקבוצה מחשבת את סכומי הרווח הבסיסי למניה לגבי רווח או הפסד, המיוחס לבעלי המניות של הקבוצה על ידי חלוקת רווח או הפסד, המיוחס לבעלי המניות הרגילות של הקבוצה, בממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות הקיימות במחזור במהלך תקופת הדיווח. לצורך חישוב הרווח המדולל למניה מתאמת הקבוצה את הרווח או ההפסד, המיוחס לבעלי המניות הרגילות, ואת הממוצע המשוקלל של מספר המניות הקיימות במחזור, בגין ההשפעות של כל המניות הפוטנציאליות המדללות.

## אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כ. הטבות עובדים:

#### (1) הטבות לאחר סיום העסקה

הטבות הקבוצה לאחר סיום העסקה כוללות: פנסיה והתחייבות לפיצויי פיטורין. הטבות הקבוצה לאחר סיום העסקה הינם תכנית להפקדה מוגדרת. הוצאות בגין התחייבות הקבוצה להפקדת כספים במסגרת תכנית להפקדה מוגדרת Defined Contribution Plan נזקפות לדוח רווח והפסד, במועד הספקת שירותי העבודה, בגינם מחויבת הקבוצה לביצוע ההפקדה. ההפרש בין סכום ההפקדה העומד לתשלום, לבין סך ההפקדות ששולמו מוצג במאזן הקבוצה כהתחייבות.

כאשר סך ההפקדות ששולמו עולה על ההפקדה הנדרשת בגין השירות שסופק עד לתאריך המאזן, ועודף זה יוביל להקטנת ההפקדות העתידיות, או להחזר כספי, מכירה הקבוצה בנכס.

#### (2) הטבות עובדים לטווח קצר

הטבות עובדים לטווח קצר, הן הטבות אשר צפוי כי ינוצלו או ישולמו בתקופה שאינה עולה על 12 חודשים מתום התקופה בה סופק השירות המזכה בהטבה.

הטבות עובדים לטווח קצר בקבוצה כוללות את התחייבות הקבוצה בגין היעדרויות לזמן קצר/ תשלומי מענקים/ שכר, הטבות אלו נזקפות לדוח רווח והפסד במועד היווצרותן. ההטבות נמדדות על בסיס לא מהוון. הפרש בין גובה ההטבות לזמן קצר להן זכאי העובד, לבין הסכום ששולם בגין מוכר כנכס, או כהתחייבות.

כא. שערי חליפין ובסיס ההצמדה:

(1) יתרות במטבע חוץ, או הצמודות אליו, נכללות בדוחות הכספיים לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום המאזן.

(2) יתרות הצמודות למדד המחירים לצרכן מוצגות בהתאם למדד הידוע האחרון בתאריך המאזן. (מדד החודש שקדם לחודש של מועד הדוח הכספי) או בהתאם למדד בגין החודש האחרון של תקופת הדיווח (מדד החודש של החודש של מועד הדוח הכספי), בהתאם לתנאי העסקה.

(3) להלן נתונים על שער החליפין של הדולר ועל המדד:

מדד בישראל (*)		היציג של הדולר (ש"ח ל-1 דולר)
מדד בגין נקודות	מדד ידוע נקודות	

תאריך הדוחות הכספיים ליום:

120.38	120.38	3.82	31 בדצמבר 2011
117.8	117.38	3.549	31 בדצמבר 2010

%	%	%
2.55	2.17	7.61
2.7	2.3	(5.99)
3.95	3.8	(0.71)

שיעורי השינוי לתקופה של שנה שנסתיימה ביום:

31 בדצמבר 2011  
31 בדצמבר 2010  
31 בדצמבר 2009  
(\*) לפי ממוצע 2002.

## אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כב. תקני דיווח כספי חדשים ופרשנויות שפורסמו:

(1) **תקנים ופרשנויות אשר בתוקף, אשר אין להם השפעה מהותית על התקופה הנוכחית ו/או על תקופות דיווח קודמות:**

- **תיקון IAS 1 (מתוקן) "הצגת דוחות כספיים" (בדבר הצגת פריטי הרווח הכולל האחר בדוח על השינויים בהון):**

במסגרת התיקון נקבע כי פריטי הרווח הכולל האחר יוצגו על פני הדוח על השינויים בהון או בביאורים, על פי מדיניות החשבונאית של הקבוצה. התיקון מיושם למפרע לגבי תקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2011, או לאחריו. בהתאם, הקבוצה אינה מציגה/מציגה על פני הדוח על השינויים בהון את פריטי הרווח הכולל האחר.

- **IAS 24 (מתוקן) "גילויים בהקשר לצד קשור":**

התקן החדש מצמצם את דרישות הגילוי של ישות הקשורה לממשלה, רשות ממשלתית או גוף דומה בגין עסקאות הנעשות עם ישויות הקשורות לאותה ממשלה, רשות ממשלתית או גוף דומה. בנוסף, התקן משנה את הגדרת צד קשור. התקן מיושם למפרע לגבי תקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2011, או לאחריו.

למידע בדבר צדדים קשורים ראה ביאור 27.

- **תיקון IFRS 7 "מכשירים פיננסיים: גילויים" (המהות וההיקף של סיכונים הנובעים ממכשירים פיננסיים):**

התיקון מעודד מתן גילויים איכותיים בהקשר של הגילוי הכמותי, הנדרש בכדי לסייע לקוראי הדוחות ליצור תמונה כוללת של האופי וההיקף של הסיכונים הנובעים ממכשירים פיננסיים.

כמו כן, התיקון מבהיר את רמת הגילוי הנדרשת בעניין סיכון אשראי ובטחונות מוחזקים וכן נותן הקלת גילוי בנוגע להלוואות שתנאיהן נידונו מחדש. התיקון מיושם למפרע לתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2011, או לאחריו.

למידע בדבר הסיכונים הנובעים ממכשירים פיננסיים ראה ביאור 19.

(2) **תקנים ופרשנויות שפורסמו ושאינם בתוקף ולא אומצו באימוץ מוקדם על ידי הקבוצה, אשר עשויה להיות להם השפעה על תקופת עתידיות:**

- **תיקון IFRS 7 "מכשירים פיננסיים: גילויים" (גילויים בדבר העברת נכסים פיננסיים)**

התיקון קובע דרישות גילוי בדבר חשיפת הישות לסיכונים בגין עסקאות העברת נכסים פיננסיים אשר במסגרתן נותרת בידי המעביר רמה מסוימת של חשיפה מתמשכת לנכס ("מעורבות נמשכת"), ובדבר עסקאות העברת נכסים פיננסיים שנגרעו באופן מלא, שבוצעו סמוך לתום תקופת הדיווח.

הוראות התיקון חלות החל מתקופות השנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2012, יישום מוקדם אפשרי. הגילויים החדשים אינם נדרשים בגין תקופות דיווח הקודמות למועד יישום הוראות התיקון לראשונה.

## אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כב. תקני דיווח כספי חדשים ופרשנויות שפורסמו:

(2) **תקנים ופרשנויות שפורסמו ושאינם בתוקף ולא אומצו באימוץ מוקדם על ידי הקבוצה, אשר עשויה להיות להם השפעה על תקופת עתידיות:**

#### IFRS 9 "מכשירים פיננסיים"

התקן מפרט את הוראות הסיווג והמדידה של מכשירים פיננסיים. התקן קובע שכל הנכסים הפיננסיים יטופלו כלהלן:

- מכשירי חוב יסווגו ויימדדו לאחר ההכרה לראשונה לפי העלות המופחתת או לפי שווי הוגן דרך רווח והפסד. קביעת מודל המדידה תהיה בהתחשב במודל העסקי של הישות בנוגע לניהול נכסים פיננסיים ובהתאם למאפיינים של תזרימי המזומנים החוזיים הנובעים מאותם נכסים פיננסיים.
- ניתן לייעד מכשירי חוב אשר על פי המבחנים נמדד בעלות מופחתת לשווי הוגן דרך רווח והפסד, אך ורק אם הייעוד מבטל חוסר עקביות בהכרה ובמדידה שהיה נוצר אילו הנכס היה נמדד בעלות מופחתת.
- מכשירי הון יימדדו בשווי הוגן דרך רווח והפסד.
- ניתן לייעד במועד ההכרה לראשונה מכשירי הון לשווי הוגן כאשר רווחים או הפסדים נזקפים לרווח כולל אחר. מכשירים שיועדו כאמור, לא יהיו כפופים יותר לבחינה לירידת ערך ורווח או הפסד בגינם לא יועבר לרווח והפסד, לרבות בעת במימוש.
- נגזרים משובצים לא יופרדו מחוזה מארח הנמצא בתחולת התקן. במקום זאת, חוזים מעורבים יימדדו בכללותם בעלות מופחתת או בשווי הוגן, בהתאם למבחני המודל העסקי ותזרימי המזומנים החוזיים.
- מכשירי חוב יסווגו מחדש מעלות מופחתת לשווי הוגן ולהיפך רק כאשר הישות משנה את המודל העסקי שלה לניהול נכסים פיננסיים.
- השקעות במכשירי הון שאין להם מחיר מצוטט בשוק פעיל לרבות נגזרים על מכשירים אלו יימדדו תמיד לפי השווי ההוגן. חלופת המדידה לפי עלות בנסיבות מסוימות בוטלה. יחד עם זאת התקן מציין שבנסיבות ספציפיות עלות עשויה להיות אומדן נאות לשווי הוגן.

התקן קובע גם את ההוראות הבאות בדבר התחייבויות פיננסיות:

- השינוי בשווי ההוגן של התחייבות פיננסית המיועדת בעת ההכרה לראשונה כשווי הוגן דרך רווח והפסד, המיוחס לשינויים בסיכון האשראי של ההתחייבות, ייזקף ישירות לרווח כולל אחר אלא אם זקיפה זו יוצרת או מגדילה חוסר עקביות במדידה החשבונאית (Mismatch Accounting).
- כאשר ההתחייבות הפיננסית נפרעת או מסולקת, סכומים שנזקפו לרווח כולל אחר לא יסווגו לרווח והפסד.
- כל הנגזרים, בין אם נכסים או התחייבויות, יימדדו בשווי הוגן, לרבות מכשירי פיננסי נגזר המהווה התחייבות הקשור למכשיר הוני לא מצוטט שלא ניתן למדוד את שווי ההוגן באופן מהימן.

הוראות התקן חלות בדרך של יישום למפרע, למעט חריגים כמפורט בתקן, לגבי תקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2013 או לאחר מכן. יישום מוקדם אפשרי. כמו כן, בכפוף להוראות המעבר של התקן, ניתן לאמץ באימוץ מוקדם את הוראות התקן לגבי נכסים פיננסיים בלבד, מבלי לאמץ את ההוראות האמורות לעיל לגבי התחייבויות פיננסיות. בשלב זה אין ביכולתה של הנהלת הקבוצה לאמוד את השפעת יישום התקן על מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה.



## אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כב. תקני דיווח כספי חדשים ופרשנויות שפורסמו:

(2) **תקנים ופרשנויות שפורסמו ושאינם בתוקף ולא אומצו באימוץ מוקדם על ידי הקבוצה, אשר עשויה להיות להם השפעה על תקופת עתידיות:**

#### ▪ IFRS 10 "דוחות כספיים מאוחדים"

התקן קובע את ההוראות הבאות בנושא דוחות כספיים מאוחדים:

- שליטה של ישות בישות אחרת תיקבע בהתבסס על מודל אחיד, ללא תלות בהיותה של הישות האחרת "ישות למטרה מיוחדת". במסגרת זו, בוטלה פרשנות SIC 12 "איחוד-ישויות למטרות מיוחדות".
  - שליטה של משקיע בישות אחרת (להלן: "הישות המושקעת") מתקיימת כאשר המשקיע הינו בעל כוח ביחס לישות המושקעת, יש לו חשיפה לתשואות משתנות ממעורבותו בישות המושקעת ויכולת לעשות שימוש בכוחו על מנת להשפיע על גובה התשואות.
  - התקן קובע הוראות לבחינת קיומה של "שליטה הלכה למעשה" מקום בו ישות מחזיקה פחות ממחצית מזכויות ההצבעה בישות אחרת. לצורך כך ייבחן, בין היתר, שיעור החזקות המשקיע בישות המושקעת, היקף החזקות הציבור ומידת פיזורן.
  - זכויות הצבעה פוטנציאליות בישות המושקעת יילקחו בחשבון לצורך קביעת קיומה של שליטה מקום בו תנאיהן מקנים יכולת ממשית לכוון את הפעילויות הרלוונטיות של הישות בהווה.
  - התקן אינו כולל שינוי בנהלי איחוד דוחות כספיים.
- תקן זה ייושם בדרך של יישום למפרע, למעט חריגים כמפורט בתקן, לגבי תקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2013, או לאחר מכן. יישום מוקדם אפשרי, ובלבד שיישום בד בבד עם IFRS 11 "הסדרים משותפים", IFRS 12 "גילויים בגין מעורבות עם ישויות אחרות" ו- IAS 28 (2011) "השקעות בחברות כלולות ומיזמים משותפים".
- בשלב זה אין ביכולתה של הנהלת הקבוצה לאמוד את השפעת יישום התקן על מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה.

#### ▪ IAS 28 (2011) "השקעות בחברות כלולות ומיזמים משותפים"

התקן קובע את ההוראות הבאות בדבר יישום שיטת השווי המאזני:

- שיטת השווי המאזני תיושם לגבי חברות כלולות ולגבי מיזמים משותפים כאחד.
- כאשר השקעה במיזם משותף מסווגת כהשקעה בחברה כלולה, או להיפך, לא מבוצעת מדידה מחדש של זכויות הישות במושקעת.
- בעת ירידה בשיעור ההחזקה במיזם משותף או חברה כלולה אשר אינו גורם להפסקת יישום שיטת השווי המאזני המשקיע יסווג מחדש לרווח או הפסד רק חלק יחסי מהסכומים שהוכרו בעבר ברווח כולל אחר.
- חלק מההשקעה על פי שיטת השווי המאזני יסווג כנכס לא שוטף המוחזק למכירה, בהינתן כי חלק זה מקיים את התנאים לסיווג ככזה.

תקן זה ייושם בדרך של יישום למפרע, לגבי תקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2013, או לאחר מכן. יישום מוקדם אפשרי, ובלבד שיישום בד בבד עם IFRS 10 "דוחות כספיים מאוחדים", IFRS 11 "הסדרים משותפים", ו- IFRS 12 "גילויים בגין מעורבות עם ישויות אחרות".

בשלב זה, אין ביכולתה של הנהלת הקבוצה לאמוד את השפעת יישום התקן על מצבה הכספי ותוצאות פעילותה.

## **אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ**

### **ביאורים לדוחות הכספיים**

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כב. תקני דיווח כספי חדשים ופרשנויות שפורסמו: (המשך)

(2) תקנים ופרשנויות שפורסמו ושאינם בתוקף ולא אומצו באימוץ מוקדם על ידי הקבוצה, אשר עשויה להיות להם השפעה על תקופת עתידיות: (המשך)

#### **IFRS 13 "מדידת שווי הוגן"**

התקן מחליף את הוראות מדידת השווי ההוגן הפרטניות בתקני הדיווח הכספי הבינלאומיים השונים, בהוראות שתקובצנה בתקן אחד אשר יהווה מדריך למדידת שווי הוגן. בהתאם לכך, נקבעו הוראות למדידת שווי הוגן עבור כל הפריטים הנמדדים בשווי הוגן בדוח על המצב הכספי או לצורכי גילוי.

בהתאם לתקן, שווי הוגן מוגדר כסכום שהיה מתקבל ממכירת נכס או הסכום שהיה משולם להעברת התחייבות במהלך העסקים הרגיל בין משתתפי שוק במועד המדידה.

התקן קובע את הגישות השונות בהן ניתן למדוד שווי הוגן ומציין כי יש לעשות שימוש בטכניקות הערכה העושות את השימוש המרבי בנתוני שוק נצפים. לגבי נכסים לא פייננסיים, נקבע כי על מנת למדוד את שוויים ההוגן יש להעריך את השימוש המיטבי לגביהם, ועל בסיסו לאמוד את שוויים ההוגן.

התקן ייושם בדרך של "מכאן ולהבא" לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2013, או לאחר מכן, יישום מוקדם אפשרי.

בשלב זה, אין ביכולתה של הנהלת הקבוצה לאמוד את השפעת יישום התקן על מצבה הכספי ותוצאות פעילותה.

## **אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ**

### **ביאורים לדוחות הכספיים**

**ביאור 3 - שיקולי דעת חשבונאיים קריטיים וגורמי מפתח לחוסר וודאות באומדן:**

**א. כללי:**

בישום המדיניות החשבונאית של הקבוצה, המתוארת בביאור 2 לעיל, נדרשת הנהלת הקבוצה, במקרים מסוימים, להפעיל שיקול דעת חשבונאי נרחב בנוגע לאומדנים והנחות בקשר לערכם הפנקסני של נכסים והתחייבויות שאינם בהכרח בנמצא ממקורות אחרים. האומדנים וההנחות הקשורות, מבוססים על ניסיון העבר וגורמים אחרים הנחשבים כרלוונטיים. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה.

האומדנים וההנחות שבבסיסם, נבחנים בידי ההנהלה באופן שוטף. שינויים לאומדנים החשבונאיים מוכרים רק בתקופה בה בוצע שינוי באומדן במידה והשינוי משפיע רק על אותה תקופה או מוכרים בתקופה האמורה ובתקופות עתידיות במקרים בהם השינוי משפיע הן על התקופה הנוכחית והן על התקופות העתידיות.

**ב. שיקולי דעת קריטיים ביישום מדיניות חשבונאית:**

המובא להלן מתייחס לשיקולי דעת קריטיים, פרט לאלו הכרוכים באומדנים (ראה לעיל), שבוצעה ההנהלה בתהליך יישום המדיניות החשבונאית של הקבוצה, ושיש להם השפעה משמעותית ביותר על הסכומים שהוכרו בדוחות הכספיים.

#### **▪ נכסים בלתי מוחשיים שנוצרו באופן פנימי - עלויות מחקר ופיתוח**

הקבוצה בוחנת את המעבר של רישום עלויות מחקר ופיתוח מדו"ח רווח והפסד לנכס בלתי מוחשי שנוצר באופן פנימי מפעילויות הפיתוח של הקבוצה שיוצג במאזן הקבוצה.

במסגרת בחינת הנכס, בוחנת הקבוצה, בין היתר, את היתכנות הטכנית להשלמת הנכס, את יכולתה הכלכלית של הקבוצה להשלים את הנכס, את הצפי להטבות כלכליות שינבעו מהנכס בעתיד ואת יכולתה של הקבוצה למכור את הנכס.

#### **▪ מענקי מדען ראשי**

כמבואר בביאור 2.2.2 במועד ההכרה הראשונית, יוכר המענק כהתחייבות פיננסית, בשווי הוגן, בהתבסס על הערך הנוכחי של זרם תזרימי המזומנים הצפוי להחזר המענק, כשהוא מנוכה בשיעור היות המשקף את רמת הסיכון של פרויקט המחקר והפיתוח. ההפרש בין גובה המענק לבין שווי ההוגן יטופל כמענק ממשלתי. בתקופות עוקבות, תימדד ההתחייבות בעלות מופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.

שינוי באומדן שיעור ההיוון או בתחזית ההכנסות יביא לשינוי בשווי ההוגן של ההתחייבות למדען.

**ג. מקורות מפתח לחוסר וודאות באומדן:**

#### **▪ שווי הוגן של מכשירים פיננסיים**

כמתואר בביאור 2, מפעילה הנהלת הקבוצה שיקול דעת בבחירת טכניקות הערכה נאותות למכשירים פיננסיים, שאין להם מחיר שוק מצוטט בשוק פעיל. טכניקות ההערכה בהן עושה הנהלת הקבוצה שימוש הינן כאלה המיושמות בידי משתפי שוק. השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים אחרים נקבע בהתבסס על היוון תזרימי המזומנים החזויים מהם, בהתבסס על הנחות הנתמכות במחירי ושיעורי שוק נצפים. אומדן השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים שאינם רשומים למסחר בשוק פעיל כולל מספר הנחות שאינן נתמכות במחירי ושיעורי שוק נצפים.

**אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים**

**ביאור 4 - מזומנים ושווי מזומנים**

**הרכב:**

ליום 31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,061	6,760
7,740	3,394
<u>8,801</u>	<u>10,154</u>

מזומנים ויתרות בבנקים  
פיקדונות לזמן קצר

באוקטובר 2010 קיבלה החברה ערבות בנקאית בגובה 330 אלפי ש"ח, בעקבות כך שעבד הבנק פיקדון נזיל של החברה בגובה 75 אלפי ליש"ט.

**ביאור 5 - השקעה בבטוחות סחירות**

**הרכב:**

ליום 31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
333	4,138
10,427	2,978
10,021	8,038
<u>20,781</u>	<u>15,154</u>

אגרות חוב שקליות  
אגרות חוב צמודות למדד  
אגרות חוב לא צמודות  
קרן נאמנות

**ביאור 6 - חייבים ויתרות חובה**

**הרכב:**

ליום 31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
599	610
252	479
1,133	316
523	29
18	2
<u>2,525</u>	<u>1,436</u>

מוסדות ממשלתיים  
מענקי מדען לקבל  
צדדים קשורים  
הוצאות מראש  
אחרים

## אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

#### ביאור 7 - השקעה בחברות מוחזקות

##### א. מידע על חברות מאוחדות:

פירוט החברות המאוחדות המוחזקות במישרין על ידי החברה:

שיעור החזקה בזכויות בהון החברה המאוחדת ליום 31 בדצמבר	
2010	2011
%	%
76.05	69.5
91.99	91.99
87.49	87.49
74.60	74.60

**שם החברה המאוחדת**  
 כאהר-מדיקל (2005) בע"מ  
 אנלייבסק תרפויטיקס בע"מ  
 ביו מרקר טכנולוגיות בע"מ  
 ורטו בע"מ

פירוט היקף ההשקעה בחברות המאוחדות של הקבוצה:

היקף ההשקעה בחברה מוחזקת (*) ליום 31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(2,899)	(3,757)
(9,083)	(13,136)
(4,684)	4,213
(2,306)	(5,485)
(18,972)	(18,165)

**שם החברה הבת מוחזקות במישרין**  
 ורטו  
 אנלייבסק  
 כאהר  
 ביו-מרקר

(\*) היקף ההשקעה בחברה מוחזקת במישרין מחושב כסכום נטו בהתבסס על הדוחות המאוחדים, המיוחס לבעלי מניות החברה האם, של סך הנכסים בניכוי סך ההתחייבויות, המציגים בדוחות המאוחדים של החברה מידע כספי בגין החברה המוחזקת, לרבות מוניטין.

השקעות נוספות בחברות מאוחדות המוחזקות במישרין על ידי החברה:

ליום 31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,910	3,590
8,549	13,035
5,958	-
2,532	5,257
19,949	21,882

**הלוואות הניתנות להמרה למניות (\*)**  
 ורטו  
 אנלייבסק  
 כאהר  
 ביו-מרקר

(\*) עיקר ההלוואות צמודות לשער החליפין של הדולר ונושאות ריבית בשיעור  $Libor + 3\%$ . הלוואות בסך 7,430 אלפי ש"ח, מכלל ההלוואות, אינן צמודות ונושאות ריבית בשיעור פריים  $+ 3\%$ .

## **אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ**

### **ביאורים לדוחות הכספיים**

ביאור 7 - השקעה בחברות מוחזקות (המשך)

א. מידע על חברות מאוחדות: (המשך)

#### **(1) ורטו בע"מ (להלן - "ורטו") (המשך)**

ורטו התאגדה בישראל והחלה בפעילות עסקית בחודש ספטמבר 2003. החברה עוסקת במחקר ופיתוח טיפול בלופוס ע"י הסרה של נוגדנים פתוגניים.

פיתוחי ורטו מבוססים על תגליות של פרופ' נפרסטק בבית חולים הדסה עין כרם. הקניין הרוחני של ורטו כולל רישיון בלעדי מהדסית על פטנטים ובקשות פטנטים.

פרוייקט המחקר והפיתוח של ורטו אושר על ידי המדען הראשי במסלול החממות הטכנולוגיות. בעקבות האמור, החלה ורטו, בחודש ספטמבר 2003, לפעול במסגרת החממה הטכנולוגית - ניות מרכז טכנולוגי בע"מ (להלן - "ניות"). חלק מפעילותה של ורטו מומן בשלב זה על-ידי המדען הראשי לתקופה בת כשנתיים.

על-פי התקשרות עם המדען הראשי, תהיה ורטו חייבת בתשלום תמלוגים בשיעור מסך המכירות בשלוש השנים הראשונות בשיעור של 3%, מתחילת השנה הרביעית ועד תום השנה השנייה השישית ממועד תחילת ההחזר - תחילת מכירות פירות המחקר והפיתוח, שיעור של 4%, ומתחילת השנה השביעית ממועד תחילת ההחזר ואילך שיעור של 5% ממכירות פירות המחקר והפיתוח שמומנו על ידי המדען הראשי עד לגובה סכומי המימון שניתנו או שינתנו על-ידו כשהם צמודים לשער החליפין של הדולר, ונושאים ריבית ליבור +2%.

ביום 9 בינואר 2007 נמסר לורטו אישור בכתב לפיו רשאית היא להתחיל בשלב ביצוע הניסויים הקליניים בבני אדם.

בשנים 2006 - 2009 נחתמו בין החברה לבין ורטו הסכמים למתן הלוואות ניתנות להמרה למניות ורטו בסכום כולל של 750,000 דולר, הלוואות הועמדו על ידי החברה לצורך הקניין הרוחני והפיתוח עסקי של ורטו. הלוואות נושאות ריבית שנתית של 3% + Libor והן תפרענה (על פני מספר מועדים) אלא אם תומרנה למניות ורטו. לחברה הזכות להמיר את הלוואות למניות ורטו וזאת לפי שווי החברה לורטו של 500,000 דולר (לפני הכסף). במידה וורטו תציע ניירות ערך בהצעה שסכומה הכולל ינוע בין 1,000 ל- 500 אלפי דולר, בהתאם להסכמי הלוואה השונים. הלוואות, בתוספת הריבית הצבורה, תומרנה באופן אוטומטי למניות ורטו וזאת בשיעור הנחה של 20% מערך המניות באותה הקצאה.

ורטו סיימה את הניסויים (Phase I/II) בהצלחה, והחלה בתהליכי איתור שותף למימון וביצוע הניסוי הבא. במהלך שנת 2011 הושקה תרופה חדשה (Benlysta) לטיפול בלופוס, לאור ייעוץ שהחברה קיבלה המליצה החברה לורטו לבחון את הפסקת פעילותה. בכל מקרה קיבלה החברה החלטה שלא להמשיך להזרים מימון לורטו. לאחר תאריך המאזן החלה ורטו בתהליך של פירוק. כתוצאה מכך מחקה החברה עודפי עלות בגין פטנט ורטו בגובה 284 אלפי ש"ח.

#### **(2) ביו מרקר טכנולוגיות בע"מ ("אינקיור" לשעבר) (להלן - "ביו מרקר")**

ביו מרקר התאגדה בישראל ביום 25 באוגוסט 2002 והחלה את פעילותה באוגוסט 2002.

ביו מרקר עוסקת במחקר ופיתוח בשוק הביו-טכנולוגיה, בתחום איתור מוקדם של סרטן. ביו מרקר נמצאת עדיין בשלבי הפיתוח ולכן עדיין לא רשמה הכנסות מפעילותה העיקרית.

ביו מרקר הוקמה בחממת "היי-טק הר חוצבים - מרכז לייזמות" (להלן - המרכז). ביו מרקר שילמה למרכז עבור שירותי ניהול והוצאות תפעול בסיסיות. בשנת 2003, הופרט המרכז ובעקבות ההפרטה, הוקמה חברה חדשה, "מרכז ון-לייר לטכנולוגיה - ירושלים בע"מ" (להלן - ון-לייר), שהמשיכה את פעילות המרכז.

בעקבות הסכם בין המדען הראשי לבין ביו מרקר, התחייבה ביו מרקר לתשלום תמלוגים בשיעור מסך מכירותיה בשיעור של 3%-3.5% בהתאם למכירות המוצרים של ביו מרקר אשר מומנו על ידי המדען. גובה התמלוגים יהיה עד לסכום שנתקבל מהמדען הראשי, צמוד לדולר ובתוספת של ריבית בשיעור ריבית הליבור.

## **אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ**

### **ביאורים לדוחות הכספיים**

**ביאור 7 - השקעה בחברות מוחזקות (המשך)**

**א. מידע על החברות המאוחדות: (המשך)**

#### **(2) ביו מרקר טכנולוגיות בע"מ ("אינקיור" לשעבר) ("להלן - "ביו מרקר") (המשך)**

בחודש ספטמבר 2005 חתמו ביו מרקר ובעלי מניותיה על הסכם לפיו תקצה בעתיד ביו מרקר לבעלי מניותיה 200 מניות, בתמורה להמרת הלוואות בעלים למניות בסך 216 אלפי ש"ח. שיעור אחזקותיה של החברה בביו מרקר לאחר הנפקת המניות ידולל לכדי כ- 77%.

ביום 11 בינואר 2008 התקבל אישור ועדת הליסינקי המוסדית בהדסה לעדכון פרוטוקול הניסוי וכמו-כן טופס הסכמה מדעת להכללת כל שלבי סרטן השד, סוגי סרטן נוספים, ולקיחת דמים מחולי דלקת פרקים וגם מאנשים העוברים ניתוח ו/או טראומה.

בשנים 2006 - 2011 נחתמו בין החברה לבין ביו מרקר הסכמים למתן הלוואות ניתנות להמרה למניות ביו מרקר בסך מצטבר של 1,265 אלפי דולר. ההלוואות הועמדה על ידי החברה כדי לסייע לביו מרקר לעמוד בהתחייבויותיה ובכלל זה לבדוק אפשרות להשלמת מיזוג עם חברת פרויקטים אחרת.

סוכם כי ההלוואות תישאנה ריבית שנתית בשיעור של  $LIBOR + 3\%$ , והן תפרענה (על פני מספר מועדים), אלא אם תומרנה למניות ביו מרקר. לחברה נתונה הזכות להמיר, על פי שיקול דעתה, את ההלוואה למניות ביו מרקר. במידה וביו מרקר תציע ניירות ערך בהצעה שסכומה הכולל יעמוד על לפחות 500,000 דולר, (למעט הסכמי הלוואות מאוקטובר 2009 והסכמים שנחתמו בשנת 2011 שבהם נקבע כי כל הצעה של ניירות ערך על ידי ביו מרקר, ללא קשר לסכום ההשקעה, תזכה את החברה להמיר את ההלוואות), החברה תהיה רשאית להמיר את ההלוואה (בתוספת הריבית הצבורה) למניות ביו מרקר, וזאת תוך שיעור הנחה של 20% מערך המניות באותה הקצאה ובגין ההלוואות שניתנו ב-2011 שיעור ההנחה יהיה 25%, במידה ולא תבוצע השקעה בהון ביו מרקר עד ליום הפירעון הנקוב בחוזי ההלוואות, החברה תהיה רשאית עד 30 יום לאחר יום הפירעון ולתת לביו מרקר הודעה על המרת ההלוואה למניות ביו מרקר, וזאת לפי שווי חברה לביו מרקר של 250,000 דולר (לפני הכסף ובדילול מלא).

בחודש נובמבר 2009 שינתה חברת ביו מרקר בע"מ את שמה מ"אינקיור בע"מ" ל"ביו מרקר טכנולוגיות בע"מ", החברה מפתחת מוצרים דיאגנוסטיים למחלת הסרטן ונמצאת בעיצומו של ניסוי קליני EU-VIDO (בדיקת דם של חולי סרטן). במהלך הרבעון חברת ביו מרקר הגישה בקשה למענק מחקר מלשכת המדען הראשי בנושא ערכה דיאגנוסטית מבוססת סמני PAR לזיהוי מחלות סרטן.

בחודש יוני 2010 נחתם הסכם השקעה בין החברה לבין ביומרקר, לפיו החברה השקיעה 400 אלף דולר בתמורה ל-89,888 מניות רגילות של ביומרקר. ההשקעה על פי ההסכם הועברה לביומרקר במנות, כאשר 200 אלפי דולר הועברו לביומרקר לאחר החתימה על הסכם ההשקעה, ו-200 אלפי דולר הנוספים הועברו במהלך החודשים נובמבר ודצמבר 2010 בעקבות השלמת אבן דרך שנקבעה בהסכם ההשקעה (חתימה על מזכר ההבנות לקבלת רישיון בלעדי בסמן ה-CCAT).

בחודש דצמבר 2010 ביומרקר קיבלה את אישור ועדת הליסינקי המוסדית להרחבת הניסוי אותו היא מבצעת במכון שרת לאונקולוגיה של בית החולים הדסה עין כרם ובהדסה הר הצופים על מספר גדול של דגימות דם מחולות בסרטן השד והמעי הגס, במטרה לאשש את הממצאים הראשונים ולקבוע במדויק את הרגישות והסגוליות של בדיקת הדם הפשוטה. ביומרקר בנתה מאגר של כ-500 דוגמאות דם אשר נבדקו במהלך 2011. לצורך מימון הניסוי הקליני העמידה החברה לרשות ביומרקר בשנת 2011 הלוואות בהיקף 2.2 מיליון ש"ח.

## אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 7 - השקעה בחברות מוחזקות (המשך)

א. מידע על החברות המאוחדות: (המשך)

#### (3) כאהר-מדיקל (2005) בע"מ (להלן - "כאהר")

כאהר הינה חברה פרטית שהתאגדה בישראל בחודש ספטמבר 2005 בשליטת החברה.

כאהר מפתחת טיפולים חדשניים למחלות אוטו - אימוניות וסרטן, המבוססים על תגליות של פרופ' מארק טיקוצ'ינסקי ומעבדתו באוניברסיטת פנסילניה וד"ר יעקב רחמילביץ ומעבדתו בבית החולים הדסה עין - כרם.

בחודש פברואר 2007, החליט דירקטוריון החברה על ביצוע השקעה בחברת כאהר בסך של 500,000 דולר. ההשקעה בוצעה במסגרת התחייבותה של החברה להשקיע סך של 750,000 דולר, על פי הסכם שנחתם ביום 18 בדצמבר 2005. ביום 18 ביוני 2007 החליט דירקטוריון כאהר על שינוי שם החברה ל- "כאהר - מדיקל (2005) בע"מ".

בסוף שנת 2008 קיבלה כאהר מ- University Of Pennsylvania רישיון לקניין רוחני המקיף מספר חלבונים חדשניים מוסג TSCP. כאהר פועלת להמשיך את הפיתוח של מוצריה לרבות חלבון PP14 לטיפול במחלות אוטואימוניות שונות וכן להשלמת המו"מ מול UPENN.

במהלך הרבעון הראשון של 2009 חתמה חברת כאהר בע"מ על הסכם לקבל רישיון לשימוש רוחני המשלים להערכתו את הקניין הרוחני הקיים אצלה תמורת קבלת זכות השימוש בקניין הרוחני, הוקצה לבעלי הקניין הרוחני כ-4.9% מהון המונפק של כאהר. לאחר הקצאה זו החברה מחזיקה בכאהר כ-76%. כתוצאה מהקצאה זו הוכר בדוחות הכספיים נכס בלתי מוחשי בסך של 1,850 אלפי ש"ח מול רווח כתוצאה מירידה בשיעור החזקה באותו סכום.

בשנים 2007 - 2009 נחתמו בין החברה לבין כאהר הסכמים למתן הלוואות המירות בסך כולל של 1,100 אלף דולר לצורך המשך מימון פעילותה. סוכם, כי ההלוואות תישאנה ריבית שנתית בשיעור של LIBOR+3%. ההלוואות תפרענה בהתאם ליום הפירעון המצויין בהסכם. סוכם בין הצדדים כי במקרה בו כאהר תקצה מניות עד למועד בו עליה להשיב לחברה את ההלוואה, תומר ההלוואה באופן אוטומטי למניות כאהר, וזאת תוך שיעור הנחה של 20% מערך המניות באותה הקצאה.

בשנים 2010 ו- 2011 נחתמו בין החברה לבין כאהר הסכמים למתן הלוואות המירות בסך כולל של 400 אלף דולר וכן 1,700 אלפי ש"ח לצורך המשך מימון פעילותה. סוכם, כי ההלוואות תישאנה ריבית שנתית בשיעור של LIBOR+3% להלוואות הצמודות לשער החליפין של הדולר ו פריים + 3% להלוואות שאינן צמודות. ההלוואות תפרענה בהתאם ליום הפירעון המצויין בהסכם. סוכם בין הצדדים כי במקרה בו כאהר תקצה מניות עד למועד בו עליה להשיב לחברה את ההלוואה, תומר ההלוואה באופן אוטומטי למניות כאהר, וזאת תוך שיעור הנחה של 20% מערך המניות באותה הקצאה להלוואות הצמודות לשער החליפין של הדולר ותוך שיעור הנחה של 30% מערך המניות באותה הקצאה להלוואות שאינן צמודות.

בחודש אפריל 2011 נחתם הסכם השקעה בין החברה, צד שלישי ובין כאהר. עפ"י ההסכם השקיע צד שלישי בכאהר 2 מיליון דולר בתמורה לכ- 19% ממניות חברת כאהר. כמו כן, החברה השקיעה 1 מיליון דולר ובנוסף המירה את כל ההלוואות שנתנה החברה לכאהר בסך של כ- 2.1 מיליון דולר ובהנחה של 20%-30% ממחיר ההשקעה שנקבע בהסכם. בעקבות ההשקעה ירד אחוז החזקה של החברה בכאהר לכ- 65% (בדילול מלא).

כתוצאה מעסקה זו הכירה החברה בקרן הון בגין עסקה עם המיעוט בגובה 1,094 אלפי ש"ח, סכום זה נזקף לעודפים.

במסגרת ההסכם העניקה כאהר לצד שלישי זכות ניהול משא ומתן ראשונה לרכישת רישיון בלעדי בפיתוח המרכזי של כאהר. עם השלמת העסקה ימשיך הדירקטוריון של כאהר בהרכבו הקיים, כך שלחברה תהיה נתונה הזכות למנות 4 דירקטורים בכאהר בנוסף לדירקטור נוסף המכהן בכאהר. לצד שלישי תהיה נתונה הזכות למנות משקיף בדירקטוריון כאהר.

המניות שיוקצו למשקיעים יקנו זכויות עודפות מסוימות, ובין היתר נקבע כי אם במהלך 15 חודשים לאחר סגירת הסכם ההשקעה תקצה כאהר מניות עדיפות בזכויות, יוקנו אותן זכויות עדיפות גם למשקיעים בסבב ההשקעה הנוכחי.



## אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 7 - השקעה בחברות מוחזקות (המשך)

א. מידע על החברות המאוחדות: (המשך)

#### (4) אנלייבס בע"מ (להלן - "אנלייבס")

אנלייבס הינה חברה פרטית שהתאגדה בישראל בחודש ספטמבר 2005, ונמצאת בשליטת החברה.

אנלייבס מפתחת מערכת חדשנית הכוללת תרופה ומכשיר רפואי לטיפול במחלת שתל כנגד מאחסן (graft-versus-host disease) בהשתלות ובמחלות דלקתיות ואוטואימוניות. תשתית הפיתוח מיועדת לצורך פיתוח תכשירים למצבים דלקתיים קרדיווסקולריים ומחלות אוטואימוניות.

השתלת מח עצם או תאי גזע הנתרמים על ידי אדם אחר, הליך המכונה השתלה אלוגנית (allogeneic), הוא טיפול שניתן במקרים של מחלות המטופואטיות (hematopoietic), כגון סרטן הדם - לוקמיה (leukemia). בכ-30%-50% ממקרי ההשתלות החולים מפתחים מחלה הנקראת "מחלת שתל כנגד מאחסן" (graft-versus-host disease, GVHD), שבה תאי השתל החדשים תוקפים את רקמות המושל ("המאחסן"). מחלת GVHD מתבטאת בתפרחת, בשלשולים, בעיות בעור, בליקוי בתפקוד הכבד ולעיתים אפילו בסכנת חיים. אין כיום טיפול סגולי ל-GVHD, והדבר מהווה מחסום להשתלות מח עצם אלוגניות מוצלחות.

אנלייבס מפתחת מערכת הנקראת Apocure™ לטיפול במחלות דלקתיות ואוטואימוניות תוך התמקדות בשלב הראשון של מחלת GVHD. בניגוד לטיפולים הנוכחיים, Apocure™ הוא מכשיר בטיחותי לכאורה ואינו צפוי לגרום לתופעות לוואי היות והשימוש המיועד הוא רק בתאים שנקחו מהמטופל.

ביום 12 באוקטובר 2009 הודיעה החברה כי לאחר השלמת ההכנות וקבלת האישורים הנדרשים, היא החלה בביצוע ניסוי קליני בבני אדם חולים (phase I/IIa) לבחינת בטיחות ויעילות ראשונית של טיפול מבוסס תאים במחלת השתל נגד מאחסן (Graft Versus Host Disease) בבית החולים הדסה עין כרם. אנלייבס דיווחה לחברה כי בהתאם לתוכניתה הכוללת היא כי הניסוי הקליני יתקיים במרכז רפואי נוסף בארץ.

מחלת השתל נגד מאחסן הינה כיון המחסום המשמעותי ביותר לביצוע השתלות מח עצם. מדובר במחלה קשה וקטלנית המתפתחת אצל חלק גדול מחולי סרטן הדם (30%-50%) שעוברים השתלת מח עצם הנתרמת מתורם זר או מקרוב משפחה.

ניסוי (phase I/IIa) הסתיים לאחר תאריך המאזן. הניסוי התבצע בשני מרכזים רפואיים בארץ והשתתפו בו כ-12 חולים. נכון לסוף שנת 2011 דווחה אנלייבס על תוצאות טובות בניסוי הקליני, ומעריכה כי כבר במחצית הראשונה של 2012 יהיו בידיה עיקר נתוני המחקר וסיומו הפורמלי של המעקב יסתיים לקראת סוף החציון הראשון של 2012.

בשנים 2006 - 2009 נחתמו בין החברה לבין אנלייבס הסכמים למתן הלוואות המירות בסך כולל של כ-1,712 אלפי דולר. ההלוואות תפרענה בהתאם ליום הפירעון המצויין בהסכם. ההלוואות תישאנה ריבית שנתית בשיעור של LIBOR+3%. סוכם בין הצדדים כי במקרה בו אנלייבס תקצה מניות עד ליום הפירעון בסיבוב השקעה של לפחות 500,000 דולר, תהיה רשאית החברה להמיר את ההלוואות בשיעור הנחה של 20% מערך המניות באותה הקצאה. במידה ולא תומרנה ההלוואות עד למועד חלוף יום פירעון ההלוואות, תהיה החברה רשאית להמיר את ההלוואות למניות אנלייבס, וזאת לפי ערך חברה של 0.5 מיליון דולר לאנלייבס (לפני הכסף).

בשנים 2010 - 2011 נחתמו בין החברה לבין אנלייבס הסכמים למתן הלוואות המירות בסך כולל של כ-280 אלפי דולר וכן 2,950 אלף ש"ח. ההלוואות תפרענה בהתאם ליום הפירעון המצויין בהסכם. ההלוואות תישאנה בשיעור LIBOR+3% להלוואות הצמודות לשער החליפין של הדולר ופריים + 3% להלוואות שאינן צמודות. סוכם בין הצדדים כי במקרה בו אנלייבס תקצה מניות עד ליום הפירעון בסיבוב השקעה של לפחות 500,000 דולר, תהיה רשאית החברה להמיר את ההלוואות בשיעור הנחה של 20% מערך המניות באותה הקצאה. במידה ולא תומרנה ההלוואות עד למועד חלוף יום פירעון ההלוואות, תהיה החברה רשאית להמיר את ההלוואות למניות אנלייבס, וזאת לפי ערך חברה של 0.5 מיליון דולר לאנלייבס (לפני הכסף).

בנוסף העמידה החברה לאנלייבס הלוואות מסגרת בסך של 637 אלפי ש"ח לכיסוי הוצאות הביו פארק.

**אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים**

**ביאור 7 - השקעה בחברות מוחזקות (המשך)**

**ב. מידע על חברות הכלולות:**

פירוט החברות הכלולות המוחזקות במישרין על ידי החברה:

<b>שיעור החזקה בזכויות בהון החברה הכלולות</b>	
<b>ליום 31 בדצמבר 2010</b>	
<b>2010</b>	<b>2011</b>
<b>%</b>	<b>%</b>
69.79	69.79
26.28	26.28
24.77	24.77
25.50	תחת פירוק

**שם החברה הכלולה**

פרוטאב בע"מ  
 סל-קיר נורוסיאנס בע"מ  
 טרומבוטק בע"מ  
 קונג'יוגייט בע"מ

**אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים**

ביאור 7 - השקעה בחברות מוחזקות (המשך)

ב. מידע על חברות הכלולות: (המשך)

להלן מידע תמציתי מתוך דוחותיהן הכספיים של החברות הכלולות של הקבוצה:

	קונג'וגייט		טרומבוטק		פרוטאב		סלקיור		
	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
נכסים	534	-	3,885	1,044	11,915	5,666	26,718	20,349	
התחייבויות	1,457	-	1,513	1,431	5,020	3,435	4,356	3,665	
נכסים, נטו	(923)	-	2,372	(387)	6,895	2,231	22,362	16,684	
חלק הקבוצה בנכסים נטו של החברות הכלולות	(235)	-	587	(96)	3,627	1,174	5,877	4,385	

	קונג'וגייט			טרומבוטק			פרוטאב			סלקיור			
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
הפסד לשנה	2,404	4,767	-	2,182	2,125	2,822	2,887	4,883	4,782	4,807	7,329	6,351	
חלק הקבוצה בהפסדי חברות כלולות	6,131	1,194	-	753	519	709	-	3,701	4,125	1,714	2,445	1,670	

## אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 7 - השקעה בחברות מוחזקות (המשך)

ב. מידע על החברות הכלולות: (המשך)

(1) טרומבוטק בע"מ (להלן - "טרומבוטק")

דוחות הכספיים של החברה מוצגת ההשקעה של החברה בטרומבוטק ל- 31 בדצמבר 2011 כדלקמן:

#### אלפי ש"ח

3,566	חלק החברה בהון עצמי של טרומבוטק
196	יתרת עודף עלות רכישה
(3,757)	חלק החברה בהפסדי טרומבוטק
<u>5</u>	<b>סך הכל</b>

טרומבוטק התאגדה בישראל והחלה בפעילות עסקית בחודש ספטמבר 2000. תחום עיסוקה של טרומבוטק הינו פיתוח תרופות המיועדות להמסת קרישי דם לטיפול בשבץ מוחי, התקף לב, פקקת בוריד העמוק ובהתוויות דומות.

לטרומבוטק בעלות ורישיון בלעדי לשימוש על מגוון בקשות פטנטים ופטנטים.

טרומבוטק מבוססת על מחקרו של פרופ' ח'ג'אזי מבית חולים הדסה וקיימת תלות בהמשך מעורבותו בשלבים המוקדמים של המשך המחקר.

חלק מפעילותה של טרומבוטק ממומן על ידי המדען הראשי, על-פי ההתקשרות עם המדען הראשי, תהיה טרומבוטק חייבת בתשלום תמלוגים בשלוש השנים הראשונות בשיעור של 3% מהמכירות, מתחילת השנה הרביעית ועד תום השנה השישית ממועד תחילת ההחזר שיעור של 4% ומתחילת השנה השביעית ממועד תחילת ההחזר ואילך שיעור של 5% - ממכירות פירות המחקר והפיתוח שממונו על ידי המדען הראשי עד לגובה סכומי המימון שניתנו או שינתנו על-ידו כשהם צמודים לשער החליפין של הדולר ונושאים ריבית שנתית בשיעור Libor.

במהלך שנת 2007, טרומבוטק מצאה בניסוי מעבדה כי חלק ממקטע של חלבון קצר שהחברה פיתחה ואשר ניתן בשילוב עם תרופות קיימות, עשוי למנוע את תופעות הלוואי. לאור תוצאות החברה, ובכפוף להעמדת מקורות כספיים כנדרש, תכננה טרומבוטק להתחיל ניסויים קליניים במהלך שנת 2008.

במהלך הרבעון השלישי בשנת 2009 טרומבוטק סיימה בהצלחה ניסויי בטיחות ראשוניים הנדרשים לצורך התחלת ניסויים קליניים.

במהלך שנת 2009, קיבלה טרומבוטק אישור מהמדען הראשי לתמיכה בתכנית מחקר ופיתוח בנושא "טיפול בשבץ מוחי" לתקופה מפברואר 2009 עד ינואר 2010. סך תקציב התכנית עומד על כ- 4 מיליון ש"ח בשיעור השתתפות של 50%-30%.

בחודש דצמבר 2010, קיבלה טרומבוטק אישור מהמדען הראשי לתמיכה בתכנית מו"פ בנושא "טיפול בשבץ מוחי" לתקופה החל מיוני 2010 עד מאי 2011. סך תקציב התכנית עומד על עד 3.4 מיליון ש"ח בהשתתפות ממוצעת של 43%.

במהלך חודש אפריל 2010 נכנסה טרומבוטק לשלב הניסויים הקליניים הראשוניים בבני אדם, עבורו קיבלה טרומבוטק אישור ממשרד הבריאות בחודש פברואר 2010.

הניסוי הקליני נערך על 40 מתנדבים בריאים ונועד לבחון את בטיחות החומר והסתיים בהצלחה.

ניסוי זה מיועד לתמוך בבטיחות החומר ובאפשרות שימוש בו במגוון שימושים רפואיים כגון שבץ מוחי, אוטם שריר לב, תסחיפי ריאה ואוטמים ורידיים. הניסוי הקליני עתיד להתבצע במרכז לניסויים קליניים בבית החולים הדסה עין-כרם.

## אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 7 - השקעה בחברות מוחזקות (המשך)

ב. מידע על החברות הכלולות: (המשך)

#### (1) טרומבוטק בע"מ (להלן - "טרומבוטק") (המשך)

אין בכניסה לשלב הניסויים הקליניים בבני אדם כדי להבטיח שהניסויים יצליחו או שהמוצר המפותח על ידי טרומבוטק יגיע לכדי מוצר מסחרי המאושר לשיווק.

בעקבות ממצאים חדשים שהתקבלו בניסויים בחיות המצביעים על יעילות של הפפטיד בטיפול במחלות ריאה כרוניות כגון אסתמה, טרומבוטק הגישה בקשה לאישור פטנט וכי היא תבחן המשך פיתוח אפליקציה מול חברות רב לאומיות העשויות לגלות עניין בפיתוח תרופתי לאסתמה.

הניסוי הסתיים בהצלחה וטרומבוטק נערכת לתחילת הניסוי הבא בארץ ובחו"ל.

בחודש אוגוסט 2007, חתמו החברה ובעלי מניות אחרים על מסמך עקרונות לקראת ביצוע סבב השקעה נוסף בטרומבוטק בסך כולל של 1,250,000 דולר בחלוקה פרו - ראטה על פי שיעור האחזקות בטרומבוטק לאחר מימוש האופציה כאמור לעיל, ובהנחת דילול מלא. ההשקעה בוצעה לפי שווי חברה לטרומבוטק של 3,200,000 דולר (לפני הכסף, ובהנחת דילול מלא, לרבות תוכניות אופציות לעובדים).

בחודש נובמבר 2009 חתמה החברה על הסכם השקעה נוסף עם משקיעים שונים, ובו נקבע כי בתמורה להשקעה של 750,000 דולר והאופציות שבידם עפ"י הסכם ההשקעה מ-2007, היא תעניק להם מניות וכתבי אופציה חדשים של החברה. במעמד הסכם זה ויתרו המשקיעים על כתבי האופציה לרכישת מניות מסדרה A-3 של החברה שברשותם ע"פ ההסכם משנת 2007.

עפ"י הסכם זה, הקצתה החברה 9,458 מניות מסדרה A-2 של החברה, לפי מחיר מניה של 54.46 דולר.

בתאריך 13 בספטמבר 2010 המירו בעלי מניות של טרומבוטק 11,824 אופציות (מתוך 28,374 אופציות שבמחזור) למניות סדרה A-2 0.01 ש"ח ע.ג. של טרומבוטק, בתמורה לסך של 3,854 אלפי ש"ח, מסכום זה התקבל כ- 3,442 אלפי ש"ח במזומן. במועד ההמרה האריכה טרומבוטק את תקופת מימוש יתרת 16,550 האופציות הנ"ל עד לתאריך 29 בדצמבר 2011. האופציות הנ"ל פקעו בתאריך 29 בדצמבר 2011.

הארכת תקופת האופציה הגדילה את השווי ההוגן של כתבי האופציה המוצג בהתחייבויות לזמן ארוך בסך 382 אלפי ש"ח במקביל לקיטון בהון העצמי של טרומבוטק.

כתוצאה מהמרת האופציות, עלה שיעור האחזקה של החברה בטרומבוטק מ- 23.90% ל- 24.77% ונוצר עודף עלות רכישה בסך 196 אלפי ש"ח, המיוחס לידע.

בחודש ינואר 2012 חתמה החברה על הסכם השקעה נוסף עם משקיעים קיימים, ובו נקבע כי בתמורה להשקעה של 1,400,000 דולר תנפיק להם החברה 25,927 מניות בכורה סדרה B, לפי מחיר מניה של 54 דולר. גיוס הכספים כאמור, הושלם במהלך חודש ינואר 2012.

עיקר תמורת ההשקעה מיועדת לממן את ביצוע הניסוי הקליני בחולי שבץ מוחי-Phase IIa בשלושה מרכזים רפואיים בארץ וכן במרכזים באירופה ובהודו.

לאחר תאריך המאזן קיבלה טרומבוטק אישור IND מטעם מנהלת המאזן והתרופות האמריקאיות ה-FDA לביצוע ניסוי קליני שלב IIa בארה"ב.

## אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 7 - השקעה בחברות מוחזקות (המשך)

ב. מידע על החברות הכלולות: (המשך)

#### (2) סלקיור נירוסיאנסס בע"מ (להלן - "סלקיור")

בדוחות הכספיים של החברה מוצגת ההשקעה של החברה בסלקיור ליום 31 בדצמבר 2011 כדלקמן:

אלפי ש"ח	
12,671	חלק החברה בהון העצמי של סלקיור
1,543	יתרת עודף עלות רכישה המיוחס לרישיון על פטנט
(8,896)	חלק החברה בהפסדי סלקיור
5,318	סך הכל

סלקיור הינה חברה פרטית שהתאגדה בישראל בבעלותה המלאה של חברה סינגפורית בשם ESI Cell International Pte Ltd (להלן - ESI). בכפוף להשקעה שהחברה ביצעה בסלקיור בסך של 3 מיליון דולר שהקנתה לחברה 22.5% ממניות סלקיור, ESI הסכימה להעניק לסלקיור רישיון בלעדי לנצל את ה-IP למטרת פיתוח וליצור של תאי העצבים לטיפולם להחלפת התא של מחלות עצבים מתנוונים אצל בני אדם (להלן - הסכם הרישיון).

כתוצאה מההשקעה כאמור, נוצר בחברה עודף עלות רכישה בסך 10,968 אלפי ש"ח אשר מיוחס לרישיון שימוש בפטנט. להערכת הנהלת החברה יתרת אורך חייו הכלכליים הינו 7 שנים.

במועד העברת סכום ההשקעה לסלקיור, ניתן לסלקיור רישיון עולמי בלעדי בתחום הטיפול במחלות נירודגנרטיבית ובראשן מחלת הפרקינסון.

במסגרת הסכם הרישיון נקבע כי במהלך תקופה של 36 חודשים לאחר מתן הרישיון תישא סלקיור בעלויות הרישיון של הפטנטים (עד לסכום של 250,000 דולר), ולאחר חלוף תקופה זו תישא סלקיור במלוא עלות הרישום וההחזקה של הפטנטים בגינם ניתן לה רישיון.

בשנת 2008 סלקיור קיבלה אישור להשתתף בתכנית ה-ESNATs - תכנית המסונפת לתכנית המסגרת למו"פ של האיחוד האירופי (FP7). המענק יעמוד על סך של כ-175 אלף יורו ועתיד להתפרש על פני תקופה של 5 שנים. המענק ניתן לטובת מחקר הבדוק שימוש תאי גזע, ולבדיקת רעילות של תרופות חדשות למערכת העצבית.

ביום ה-30 לאוגוסט 2009 נכנס לתוקפו חוזה מחקר ומתן רישיון בין הדסית שירותי מחקר רפואי ופיתוח בע"מ ("הדסית") ובין החברה (להלן - "חוזה הרישיון"). וביחד עמו חוזה לפיתוח המוצר שצורף לו. חוזה הרישיון מקנה לחברה רישיון בלעדי, בינלאומי, בר תמלוגים (עם זכות למתן רישיונות משנה) להשתמש, לנצל ולמסחר פטנטים מסוימים, אשר פותחו על ידי חוקרים בבית החולים הדסה, על זכויותיהם בתחום RPE (Retinal Pigment Epithelial) שמקורם בתאי גזע הומניים. בתמורה לרישיון האמור, הסכימה החברה לשלם להדסית: (א) סכום חד פעמי של 249,058 ש"ח כהחזר על הוצאות פיתוח הפטנטים; (ב) תשלומים עתיים על פיתוח המוצר בהתאם לחוזה פיתוח המוצר לעיל; (ג) תמלוגים בשיעור של 5% מסכום המכירה של המוצרים שברישיון; (ד) בין 10%-30% מההכנסות השונות ממכירת רישיונות משנה (בהתאם לשלב הפיתוח); (ה) תשלומים נוספים בסכום כולל של 1,500,000 דולר אמריקאי, בהתאם לשלבים שנקבעו. בנוסף התחייבה החברה, בכפוף לתנאים מקדמיים, לתשלום שנתי על סך 200,000 דולר אמריקאי כל שנה, למשך שלוש שנים, להמשך המחקר הבסיסי בתחום ניוון רשתית העין ומערכת העצבים.

במהלך חודש אוקטובר 2009 השלימה החברה גיוס הון בהיקף של 800 אלפי דולר, באמצעות הנפקת הון מניות לבעלי המניות הקיימים של החברה. הגיוס בוצע לפי שווי חברה של 8,000 אלפי דולר לפני הכסף. לאחר ההנפקה עלה שיעור אחזקתה של חברת HBL 38% (35% בדילול מלא) ושיעור אחזקתה של ESI ירד ל 49.5% (46% בדילול מלא).

## **אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ**

### **ביאורים לדוחות הכספיים**

כתוצאה מההשקעה כאמור, נוצר בחברה עודף עלות רכישה נוסף בסך 1,063 אלפי ש"ח, אשר מיוחס לרישיון שימוש בפטנט, להערכת ההנהלה יתרת אורך חייו הכלכליים הינו 3.5 שנים.

#### **ביאור 7 - השקעה בחברות מוחזקות (המשך)**

##### **ב. מידע על החברות הכלולות: (המשך)**

##### **(2) סלקיור ניוירוסיאנסס בע"מ (להלן - "סלקיור") (המשך)**

במהלך חודש מרץ 2010 נחתם בין החברה לבין סלקיור ניוירוסיאנסס בע"מ (להלן - "סלקיור") הסכם למתן הלוואה המירה על סך של 100 אלף דולר. סכום כי ההלוואה תישא ריבית שנתית בשיעור של 3% + LIBOR, ובמידה והחברה תציע ניירות ערך בהצעה שסכומה הכולל יעמוד על סך של לפחות 1,000 אלפי דולר, החברה תהיה רשאית להמיר את ההלוואה (בתוספת הריבית הצבורה) למניות החברה, בשיעור הנחה של 20% מערך המניות באותה הקצאה.

ב-7 באוקטובר 2010, נחתם הסכם השקעה בין סלקיור, לבין החברה, לבין טבע תעשיות פרמצבטיות בע"מ (להלן - "טבע") ולבין חברת ביוטיים בע"מ (להלן - "ביוטיים") במסגרתו גייסה סלקיור סך כולל של 7.1 מיליון דולר (להלן - "הסכם השקעה 2010" ו"סבב 2010"). הסכם השקעה 2010 נחתם לפי שווי חברה של 8 מיליון דולר (לפני הכסף). מתוך סכום ההשקעה הכולל, ביוטיים השקיעה בחברה סך של 4.1 מיליון דולר שכלל המרת הלוואה של 250 אלף דולר (בתוספת ריבית), טבע השקיעה סך של 2 מיליון דולר והחברה השקיעה סך של 1 מיליון דולר, שכלל המרת הלוואה של 100 אלף דולר (בתוספת ריבית). סכום ההשקעה ישמש לצורך מימון תוכנית ה-RPE של סלקיור וכן למימון מחקר נוסף ופעילות שוטפת.

כמו כן, במסגרת סבב 2010, נחתם בין בעלי המניות של סלקיור הסכם בעלי מניות מתוקן וכן הוחלף תקנון סלקיור בתקנון מתוקן. יצוין עוד שבמסגרת הסכם ההשקעה 2010, נקבעו תנאים שעל פיהם יכולה סלקיור לקבל רשיונות להשתמש בקניין רוחני מסוים שבבעלות או בשליטת ביוטיים.

במסגרת סבב 2010, ב-7 לאוקטובר 2010, נחתם הסכם מחקר ואופציה לרישיון בלעדי בין סלקיור לבין טבע (להלן - "הסכם האופציה לטבע"), על פיו הוענקה לטבע אופציה לקבל רישיון כלל עולמי ובלעדי, נושא תמלוגים (עם זכות למתן רשיונות משנה) לפיתוח ומסחור של OpRegen™. האופציה הינה בתוקף החל מיום 18 לאוקטובר, 2010 ועד 60 יום לאחר אישור IND בגין המוצר הנ"ל. לטבע הוענקה גם אופציה לקבל רישיון באותם התנאים, לפיתוח ומסחור של מוצר לטיפול בהתנוות של רשתית העין, הכולל התנוות מאקולורית, והמבוסס על תאי RPE אשר מונחים על ממברנה בשם OpRegen Plus™. הסכם האופציה לטבע קובע את הסכומים שישולמו לסלקיור ע"י טבע בגין מימוש האופציה וכן שיעור התמלוגים שישולמו לסלקיור במקרה של מכירות של המוצרים נושא הרישיון ומשך הזמן בו תחול חובת תשלומי התמלוגים.

במסגרת הסכם האופציה לטבע הוסכם עוד, כי במקרה בו טבע תבחר לממש את האופציה לקבלת הרישיונות כאמור, הרי שמאותה נקודה ואילך תישא טבע בעלויות המחקר והפיתוח של נושא הרישיון. יצוין, כי הענקת הרישיונות כאמור כפופה לאישור המדען הראשי וכי העברת חומרים מסויימים נושא הרישיונות לידי טבע כפופה לאישור משרד הבריאות. עוד יצוין שגם ESI וגם הדסית אישרו בכתב את הסכמתם להסכם האופציה לטבע ולהענקת רישיונות המשנה על פיו, וכי הסכם רישיון הדסית 2010 (כהגדרתו להלן) מכיל תנאים מיוחדים החלים על רישיון משנה זה, במידה ורישיון טבע ימומש. נכון לתאריך הדוחות הכספיים, אין כל וודאות כי אופציה זו תמומש בעתיד הנראה לעין.

ב-7 לאוקטובר 2010, במסגרת סבב 2010, נחתם הסכם חדש בין החברה והדסית שהחליף את הסכם רישיון הדסית 2009 (להלן - "הסכם רישיון הדסית 2010"). הסכם רישיון הדסית 2010 הגדיר מחדש את התנאים העסקיים למתן רישיון הדסית (לרבות תמלוגים, תשלומי אבני דרך, נשיאה בהוצאות וכו'). כמו כן, בהסכם רישיון הדסית 2010, נקבעו התנאים המיוחדים למתן רישיון משנה לטבע.

כתוצאה מסבב ההשקעה ירדה החברה בשיעור החזקתה בסלקיור מ-38.05% ל-26.28%, והוכר ברווח הון בסך 1,563 אלפי ש"ח.

## אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 7 - השקעה בחברות מוחזקות (המשך)

ב. מידע על החברות הכלולות: (המשך)

(3) פרוטאב בע"מ (להלן - "פרוטאב")

בדוחות הכספיים של החברה מוצגת ההשקעה של החברה בפרוטאב ליום 31 בדצמבר 2011 כדלקמן:

#### אלפי ש"ח

14,138	חלק החברה בהון העצמי של פרוטאב
9,227	יתרת עודף עלות רכישה
(16,302)	חלק החברה בהפסדי פרוטאב
<u>7,063</u>	<b>סך הכל</b>

פרוטאב הינה חברה פרטית שהתאגדה בחודש אוגוסט 2005 בישראל בבעלות מלאה של הדסית.

פרוטאב מפתחת תרופות בגישה טיפולית חדשנית לטיפול בדלקת פרקים שגרנית (Arthritis Rheumatoid) ומחלות אוטו - אימוניות נוספות כולל סוכרת סוג 1. הפיתוח מתבסס על תגליות של פרופ' יעקב נפרסטק מבית החולים הדסה עין - כרם.

לפרוטאב רישיון בלעדי לשימוש בפטנטים ובבקשת פטנטים על פפטידים לטיפול במחלות אוטואימוניות.

רישיון בלעדי זה כולל שני פטנטים שהתקבלו בארה"ב ובאוסטרליה וחמש בקשות פטנטים בארה"ב, אירופה, קנדה, יפן וישראל.

ביום 11 בספטמבר 2007 נחתם הסכם בין פרוטאב לבין החברה אחרת לביצוע מחקר לצורך ביצוע האנשה (שינוי כימי שנועד להתאים את הנוגדן לשימוש בבני אדם) של נוגדן המפותח על ידי פרוטאב.

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2008, בוצעו בהצלחה ניסויים המוודאים כי הנוגדן הכימרי אכן משמר את תכונות הנוגדן המקורי שנבדק, הן מבחינת יעילות הטיפול בדלקת מפרקים (שנבחנה במודל חיות) והן מבחינת השפעתו על הפרשת חומרים אנטי-דלקתיים וקישורו לחלבון המטרה (6 peptide). הצלחת הניסויים בנוגדן הכימרי היוותה בסיס להמשך ביצוע תהליך ההאנשה לקראת פיתוחו של נוגדן שעבר תהליך האנשה מלא.

במהלך הרבעון השני של שנת 2008, ובעקבות הצלחת השלב הראשון בתהליך, הוחלט להמשיך בתהליך ההאנשה של הנוגדן בהתאם להסכם הנ"ל עם חברת אנטיטופ הבריטית. במהלך הרבעון השלישי של שנת 2008, הושלם בהצלחה השלב הסופי בתהליך ההאנשה.

במהלך שנת 2007, פרוטאב התקשרה עם צד קשור בשני הסכמים: הסכם שרות (ביצוע מחקר ופיתוח במוצר המוביל של פרוטאב לרבות ניסויים נוספים בחיות והכנות לניסוי קליני) והסכם ייעוץ מול פרופ' יעקב נפרסטק. באוגוסט 2008 הוראו שני החוזים עד לסוף מאי 2009.

ביום 12 באפריל 2010 התקשרה פרוטאב בהסכם להנפקת מניות למשקיעים חדשים, קרן פונטיפקס וחברת כלל ביו-טכנולוגיה, וקיימים, החברה, ולהמרת הלוואות המירות למניות וכל זאת בכפוף להשלמת תנאים מתלים שנקבעו בין הצדדים. לאחר קיום התנאים המתלים בוצעה ההנפקה כדלהלן -

המשקיעים התחייבו להזרים לפרוטאב 4 מיליוני דולר, 2 מיליוני דולר מיד לאחר התקיימות התנאים המתלים ו- 2 מיליוני דולר 6 חודשים לאחר תאריך זה. בתמורה, תקצה פרוטאב למשקיעים 111,111 מניות מועדפות 0.01 A ש"ח ע.ג. כל אחת, בהתאם ליחס ההשקעה של כל משקיע מהתמורה.

כמו כן, יינתנו למשקיעים 88,888 אופציות לרכישת מניות מועדפות A, הניתנות למימוש למשך 3 שנים או עד לקיומם של תנאים מסוימים, כמקדם, בתוספת מימוש של 45 דולר לאופציה. למשקיעים החדשים יוקצו בנוסף 12,858 אופציות למניות רגילות 0.01 ש"ח ע.ג. כל אחת, בתוספת מימוש של 0.01 ש"ח לאופציה. פרוטאב תמיר את כל הלוואותיה ההמירות שקיבלה מהחברה, בסך 7,091 אלפי ש"ח, הכוללות ריבית צבורה בגין הלוואות, בהתאם לשער החליפין של הדולר ליום ההסכם, ל-64,743 מניות מועדפות A 0.01 ש"ח ע.ג. כל אחת.



## אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

#### ביאור 7 - השקעה בחברות מוחזקות (המשך)

##### ב. מידע על החברות הכלולות: (המשך)

##### (3) פרוטאב בע"מ (להלן - "פרוטאב") (המשך)

במסגרת ההסכם נערך עדכון של תקנון פרוטאב. בעדכון נקבע, בין היתר, כי לצורך פעולות מסוימות, המניות בתקנון, נדרשת הסכמת כל בעלי המניות המועדפות A המחזיקים מעל 7.5% מהון המניות של פרוטאב, לאחר הנפקת המניות ולאחר תשלום כל חובותיהם לפרוטאב בהתאם להסכם.

נכון לתאריך המאזן, התקיימו התנאים המתלים, הוקצו המניות והאופציות והומרו ההלוואות ההמירות למניות פרוטאב, בכפוף להסכם ההנפקה.

כתוצאה מהעסקה כאמור, איבדה החברה את שליטתה בפרוטאב ושיעור האחזקה שלה דולל מ-100% ל-69.79% משוקלל, המורכב מהחזקה בהון מניות חברה של 52.6% והחזקה במניות רגילות של 100%. כמו-כן במועד אובדן השליטה הכירה החברה בהשקעה בפרוטאב לפי שוויה ההוגן וכתוצאה מכך נוצר לה רווח הון משערך ההשקעה בפרוטאב בסכום של 13,172 אלפי ש"ח. בנוסף נוצר לחברה עודפי עלות בסכום של 9,604 אלפי ש"ח, כאשר סכום של 6,374 אלפי ש"ח מיוחס למוניטין וסכום של 3,230 אלפי ש"ח מיוחס לידע המופחת לתקופה של 15 שנה.

##### (4) CONJUGATE LTD. (להלן: "קונג'וגייט")

ביום 17 במרס 2008 אישרו ועדת הביקורת של החברה ולאחר מכן דירקטוריון החברה השקעה בהון המניות של חברת קונג'וגייט. קונג'וגייט היא חברת הזנק בתחום הביו-טכנולוגיה ומפתחת פלטפורמה טכנולוגית שמטרתה היא נטרול תופעות לוואי שליליות המופיעות בצמוד לשימוש בתרופות שכבר קיבלו אישור לשיווק ואשר משווקות לציבור. המוצר המוביל של קונג'וגייט צפוי להכנס לניסוי קליני (PHASE 1) במהלך שנת 2008.

במהלך חודש ינואר 2011, החליטה מועצת המנהלים של קונג'וגייט על הפסקת פעילות החברה, בשל בעיות טכנולוגיות בפיתוח מוצריה וכן בשל העדר היכולת לייצר את המוצר בקנה מידה תעשייתי. נכון לתאריך הדוח, שווי ההשקעה של החברה בחברת קונג'וגייט עומד על אפס.

בדוחותיה הכספיים של החברה מוצגת ההשקעה בקונג'וגייט ליום 31 בדצמבר 2011 כדלקמן:

##### אלפי ש"ח

3,077	עלות
(3,077)	חלק החברה בהפסדי קונג'וגייט
-	<b>סך הכל</b>

#### ביאור 8 - נכסים פיננסיים זמינים למכירה

בחודש ינואר 2007 רכשה החברה בהנפקה לציבור מניות ואופציות של ביולין אר. אקס בע"מ (להלן - "ביולין") בתמורה ל-2,274 אלפי ש"ח.

במהלך שנת 2009 מכרה החברה את כל האופציות של חברת ביולין שברשותה בתמורה ל 106 אלפי ש"ח.

ליום 31 בדצמבר 2011, שווי אחזקותיה של החברה במניות ביולין בהתאם לשוויה ההוגן של המניה בבורסה הינו כ-353 אלפי ש"ח (בשנת 2010: 991 אלפי ש"ח).

החברה מודדת את ההשקעה לפי שווי הוגן והפרשים בין הערך בספרים לשוויה ההוגן נזקפים לקרן בהון. בשנת 2011 החברה זקפה לקרן ההון 638 אלפי ש"ח (בשנת 2010 - 142 אלפי ש"ח).

**אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים**

**ביאור 9 - רכוש קבוע, נטו**

**ההרכב:**

סה"כ אלפי ש"ח	מחשבים אלפי ש"ח	ריהוט משרדי וציוד משרדי אלפי ש"ח	שיפורים במושכר אלפי ש"ח
3,046	93	493	2,460
81	48	33	-
(1,142)	-	-	(1,142)
1,985	141	526	1,318
<hr/>			
3,530	98	1,012	2,420
218	15	163	40
(702)	(20)	(682)	-
3,046	93	493	2,460
<hr/>			
1,126	68	440	618
361	21	26	314
1,487	89	466	932
<hr/>			
407	66	341	-
777	18	141	618
(58)	(16)	(42)	-
1,126	68	440	618
<hr/>			
498	52	60	386
<hr/>			
1,920	25	53	1,842
<hr/>			

**עלות**

ליום 1 בינואר 2011

רכישות

הפרשה לירידת ערך

**עלות ליום 31 בדצמבר 2011**

**עלות**

ליום 1 בינואר 2010

רכישות

יציאה מאיחוד

**עלות ליום 31 בדצמבר 2010**

**פחת שנצבר**

ליום 1 בינואר 2011

הוצאות פחת

**פחת שנצבר ליום 31 בדצמבר 2011**

**פחת שנצבר**

ליום 1 בינואר 2010

הוצאות פחת

יציאה מאיחוד

**פחת שנצבר ליום 31 בדצמבר 2010**

**עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2011**

**עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2010**

**אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים**

**ביאור 10 - נכסים בלתי מוחשיים**

**ההרכב:**

ליום 31 בדצמבר		
2010	2011	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
3,077	3,077	עלות (1) (2)
(700)	(999)	בניכוי - פחת נצבר
-	(284)	הפרשה לירידת ערך
<u>2,377</u>	<u>1,794</u>	<b>סך הכל</b>

(1) בשנת 2006 נוצר בדוחות המאוחדים עודף עלות רכישה המיוחס לרישיון שימוש בפטנט (ראה ביאור 7.א. (1) בגין ורטו). במהלך 2011, עקב סימנים לירידת ערך, הופחת הפטנט במלואו.

(2) בשנת 2009 חתמה חברת כאהר על הסכם לקבלת רישיון לשימוש רוחני המשלים את הקניין הרוחני הקיים אצלה, תמורת קבלת ההסכם הוקצו לבעלי הקניין הרוחני כ- 4.9% מהון המניות של כאהר. כתוצאה מהקצאה זו הוכר נכס בלתי מוחשי בסך 1,850 אלפי ש"ח המופחת על פני 10 שנים.

בשנת 2010 נשאה החברה בעלויות נוספות בגין הרישיון, במסגרת הסכם קבלת הרישיון, בסך 150 אלף דולר.

**ביאור 11 - ספקים ונותני שרותים**

**ההרכב:**

ליום 31 בדצמבר		
2010	2011	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
148	140	חשבונות פתוחים
1,258	966	הוצאות לשלם
209	596	המחאות לפרעון
<u>1,615</u>	<u>1,702</u>	

**ביאור 12 - זכאים ויתרות זכות**

**ההרכב:**

ליום 31 בדצמבר		
2010	2011	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
660	544	עובדים ומוסדות בגין שכר
454	577	צדדים קשורים
109	-	מקדמות מהמדען הראשי
507	490	חלויות שוטפות של התחייבות לזמן ארוך
<u>1,730</u>	<u>1,611</u>	

## אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

#### ביאור 13 - הלוואות מבעלי מניות חיצוניים בחברות מאוחדות, נטו

ביום 10 ביוני 2007 נחתם בין בעלי מניות חיצונית לבין ורטו הסכם למתן הלוואה ניתנת המרה למניות ורטו על סך של 70,000 דולר ארה"ב. ההלוואה הועמדה על ידי בעלי המניות החיצונית כדי לשמש את ורטו לצורך השלמת שלב הגיוס בניסוי הקליני.

סוכם, כי ההלוואה תישא ריבית שנתית בשיעור של  $LIBOR + 3\%$ , והיא תיפרע, אלא אם תומר למניות ורטו, ב- 31 בדצמבר 2011. במידה וורטו תציע ניירות ערך בהצעה שסכומה הכולל יעמוד על לפחות 500,000 דולר, בעלי המניות החיצוניים יהיו רשאים להמיר את ההלוואה (בתוספת הריבית הצבורה) למניות ורטו, וזאת תוך שיעור הנחה של 20% מערך המניות באותה הקצאה. במידה ולא תבוצע השקעה בהון ורטו עד ליום 31 בדצמבר 2011, בעלי המניות החיצוניים יהיו רשאים עד ליום 31 בדצמבר 2011 ליתן לורטו הודעה על המרת ההלוואה למניות ורטו, וזאת לפי שווי חברה לורטו של 500,000 דולר (לפני הכסף). לאחר תהליך המאזן החלה ורטו בהליך של פירוק. לפרטים נוספים ראה ביאור 7.א.1.

#### ביאור 14 - כתבי אופציה

בחודש ינואר 2006, הנפיקה החברה מניות וכתבי אופציה של החברה בבורסה לניירות ערך בתל-אביב. על פי התשקיף הוצעו לציבור 5,000,000 מניות רגילות, 2,300,000 כתבי אופציה (סדרה 1) ו- 1,300,000 כתבי אופציה (סדרה 2).

בהתאם לתשקיף, כל אחד מכתבי האופציה ניתן למימוש למניה רגילה אחת בת 0.01 ש"ח ערך נקוב של החברה בכל יום מסחר החל ממועד רישומם של כתבי האופציות למסחר בבורסה ועד ליום 3 בינואר 2010 (כולל) וזאת כנגד תשלום במזומן. במידה והמימוש בוצע עד ליום 3 ביולי 2007, מחיר המימוש יעמוד על סך של 6.4 ש"ח, צמוד למדד, ובמידה והמימוש יעשה החל מיום 4 ביולי 2007 ועד ליום 3 בינואר 2010 (כולל), יעמוד מחיר המימוש על סך של 9.6 ש"ח, צמוד למדד. כתב אופציה, אשר לא ימומש עד ליום 3 בינואר 2010 (כולל), לא יקנה למחזיק בו זכות כלשהי והוא יהיה בטל ומבוטל לאחר התאריך הנ"ל.

התמורה המיידית ברוטו שנתקבלה על ידי החברה בגין ההנפקה מסתכמת בכ- 32,000 אלפי ש"ח.

החברה מציגה את כתבי האופציה כהתחייבות פיננסית מוחזקת למסחר. כתבי האופציה פקעו ביום 3 בינואר 2010, ועקב כך איפסה החברה את ערכן של האופציות כנגד הכנסות מימון.

#### ביאור 15 - הון

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר
2010	2011	2010 ו- 2011
מונפק ונפרע		ר ש ו ם
87,523,450	87,523,450	200,000,000

מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת

תנועה בהון המניות:

מניות רגילות	מניות רגילות	מניות רגילות
2009	2010	2011
אלפי מניות	אלפי מניות	אלפי מניות
19,405	78,471	87,523
59,066	8,848	-
-	204	-
78,471	87,523	87,523

יתרת מניות לתחילת השנה  
הנפקת מניות  
המרת מניות לאופציות  
יתרת מניות לסוף השנה

למניות הרגילות הזכות להשתתף ולהצביע באסיפות הכלליות של החברה, הזכות להשתתף בחלוקת רווחים והזכות להשתתף בחלוקת עוודף נכסי החברה בעת פירוקה.

## **אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ**

### **ביאורים לדוחות הכספיים**

ביאור 15 - הון (המשך)

ב. ביום 17 במרץ 2009 נחתם בין החברה לבין הדסית (בעלת השליטה בחברה) ובעל עניין בחברה ואחרים (להלן ביחד - המשקיעות), הסכם לפיו התחייבו המשקיעות לרכוש מהחברה, בהנפקה פרטית, 23,631,660 מניות רגילות של החברה בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת, ובנוסף יוקצו למשקיעות 11,815,830 אופציות (לא סחירות) שתהיינה ניתנות למימוש במשך 3 שנים. סך התמורה הכולל הינו כ- 18,433 אלפי ש"ח.

ג. ביום 30 בספטמבר 2009 פרסמה החברה דוח הצעת מדף להנפקה ולרישום למסחר בבורסה לניירות ערך בת"א של ניירות ערך אשר במסגרתה הוצעו לבעלי המניות של החברה, למחזיקי כתבי אופציה (סדרה 1), למחזיקי כתבי אופציה (סדרה 2) ולמחזיקי כתבי אופציה (לא סחירות המזכות), מ- 35,465,100 עד 37,339,500 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א של החברה ומ- 17,732,550 עד 18,669,750 כתבי אופציה (סדרה 3) (להלן: "ניירות הערך המוצעים").

ניירות הערך המוצעים הוצעו בדרך של זכויות למחזיקי ניירות הערך המזכים, ב-1,612,050 עד 1,697,250 יחידות זכות, באופן שכל יחידת זכות אחת הוקצתה לכל מי שמחזיק ב- 10 ניירות ערך מזכים. בהתאם לדוח ההצעה נקבע כי כל יחידת זכות שתנוצל במחיר של 16.94 ש"ח תקנה למחזיק 22 מניות רגילות של החברה בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א ו- 11 כתבי אופציה (סדרה 3) של החברה. 852,000 כתבי אופציה (לא סחירות) של החברה לא מומשו עד למועד הקובע וכאלו לא זיכו את המחזיקים בהן להשתתף בהנפקת הזכויות בהתאם לאמור בדוח ההצעה (להלן: "האופציות שלא מומשו").

עד למועד האחרון לניצול הזכויות, שחל ביום 21 באוקטובר 2009, התקבלו בידי החברה הודעות ניצול של 1,610,626 יחידות זכות לרכישת 35,433,776 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א של החברה ו- 17,716,888 כתבי אופציה (סדרה 3) של החברה, המהוות כ- 99.91% מכלל יחידות הזכות שהוצעו (או 94.90% מיחידות הזכות שהוצעו בהתחשב באופציות שלא מומשו עד למועד הקובע כאמור לעיל).

תמורת יחידות הזכות שנוצלו התקבל אצל החברה סך כולל של 27,252 אלפי ש"ח (ברוטו).

ד. על פי תשקיף מדף של החברה שפורסם ביום 31 באוגוסט, 2009 ובהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (הצעת מדף של ניירות ערך), התשס"ו-2005, פרסמה החברה ביום 29 באוגוסט 2010, דוח הצעת מדף להנפקה ולרישום למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן - "דו"ח ההצעה") החברה הקצתה במסגרת דו"ח ההצעה 88,477 יחידות, המורכבות מכ- 8,848 אלף מניות ומכ- 8,848 כתבי אופציה (סדרה 4) תמורת 128 ש"ח ליחידה אחת. כתבי האופציה אינם צמודים וניתנים למימוש עד ליום 30 באוגוסט 2014 בתוספת מימוש לא צמודה בסך 1.75 ש"ח.

סך הכל התמורה נטו שהתקבלה כתוצאה מההנפקה מסתכמת בכ- 10,902 אלפי ש"ח.

#### **ה. אופציות לעובדים:**

##### **1. תשלום מבוסס מניות בחברה:**

בישיבת דירקטוריון החברה מיום 21 במאי 2007 הוחלט לאשר תוכנית להקצאת כתבי אופציה לעובדי הדסית שרותי מחקר ופיתוח רפואי בע"מ (להלן - "הדסית" או "חברת האם") שמעניקים או אשר יעניקו לחברה שירותי ניהול בהתאם להסכם הניהול שנחתם בין החברה לבין הדסית ביום 21 בדצמבר 2005 (להלן - "הסכם הניהול") ביום 1 באוקטובר 2007 הוענקו לשבעה עובדי הדסית 360,000 אופציות.

תקופת ההבשלה של האופציות ושיעור האופציות שיהיו ניתנות למימוש למניות בגין כל הקצאה של אופציות, יהיו מורכבות משני רכיבים נבדלים על פי משקולות בגין כל רכיב כדלקמן:

א. **רכיב זמן** - 75% מכל הקצאה של אופציות יהיו ניתנות למימוש למניות החברה תוך תקופה של 4 שנים ממועד ההקצאה כדלקמן: 25% מתוך 75% האמורים (דהיינו 18.75%) - בחלוף שנה ממועד הקצאת האופציות. כל 6 חודשים לאחר חלוף השנה הראשונה ועד לתום 4 שנים ממועד ההקצאה - 12% נוספים מתוך ה- 75% האמורים (דהיינו, 9.375% נוספים כל חציין).

ב. **רכיב ההצלחה של החברה (25% נוספים מכל הקצאה של אופציות)** - היה ועד ליום 4 בינואר 2011 יעלה הממוצע המשוקלל של מחיר המניה של החברה בבורסה בתקופה של 30 ימי מסחר רצופים על 200% ממחיר המניה של החברה בבורסה בעת אימוץ תכנית זו, 25% מכל הקצאה יהיו ניתנות למימוש באופן מיידי. לאחר תאריך המאזן פקעו האופציות בשל אי עמידה בתנאי השוק של מחיר האופציה.

## אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 15 - הון (המשך)

ה. אופציות לעובדים (המשך)

#### 1. תשלום מבוסס מניות בחברה (המשך)

מחיר המימוש הבסיסי של כל כתב אופציה הינו 7.12 ש"ח כפוף להתאמות; כגון: במקרה שלחלוקת מניות הטבה; חלוקת דיבידנד; וכו'.

האופציות בתכנית הוקצו לעובדים בהתאם להוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה במסלול מיסוי רווח הון.

חישוב ההטבה הנזקפת בדוח רווח והפסד השווי ההוגן של כתבי האופציה שהוענקו כאמור לעיל נאמד תוך יישום מודל בלק אנד שולדס לתמחור האופציות. השווי של כתב האופציה הינו 4.06 ש"ח לכל "כתב אופציה".

הפרמטרים אשר שימשו ביישום המודל הינם:

<u>רכיב</u>	
7.12	מחיר מניה (בש"ח)
7.12	מחיר מימוש (בש"ח)
10	אורך חיי תכנית האופציות (בשנים)
37.89-68.78	טווח סטיית תקן (באחוזים)
2.6-3.12	טווח שיעור ריבית חסרת סיכון (באחוזים)
0	שיעור עזיבת עובדים (באחוזים)
3.26	מקדם מימוש מוקדם (באחוזים)
0	שיעור דיבידנד צפוי (באחוזים)

בעקבות עזיבתם של שניים מעובדי החברה, ובכפוף לתנאים שבתוכנית האופציות ובשל אי עמידה בתנאי השוק של מחיר האופציה, פקעו 135,000 כתבי אופציה נכון ליום 31 בדצמבר 2011.

בישיבת דירקטוריון החברה מיום 19 בפברואר 2009, הוחלט לאשר תכנית להקצאה פרטית של 480,000 אופציות לא סחירות רשומות על שם, הניתנות למימוש לעד 480,000 מניות רגילות של החברה בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת לששת הדיקטורים של החברה.

תקופת ההבשלה של האופציות ושיעור האופציות שיהיו ניתנות למימוש למניות בגין כל הקצאה של אופציות הינה 3 שנים (ההבשלה בשלוש מנות שוות) מיום 19 בפברואר 2009.

מחיר המימוש של כתבי האופציה הינו 2 ש"ח צמוד למדד בגין חודש יוני 2009.

הערך הכלכלי של כתבי האופציה אשר הוקצו לדיקטורים הינו כ- 393 אלפי ש"ח. שווי זה נאמד תוך יישום מודל בלק אנד שולס לתמחור האופציות.

השווי של כל כתב אופציה אשר הוקצה לדיקטורים הינו 0.818 ש"ח לכל כתב אופציה.

הפרמטרים אשר שימשו ביישום המודל הינם:

<u>רכיב</u>	
1.678	מחיר מניה (בש"ח)
2	מחיר מימוש (בש"ח)
10	אורך חיי תכנית האופציות (בשנים)
60.57-59.62	טווח סטיית התקן (באחוזים)
1.18-1.49	טווח שיעור ריבית חסרת סיכון (באחוזים)
5-5.78	משך חיים ממוצע לחישוב (בשנים)
0	שיעור דיבידנד צפוי (באחוזים)

## אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 15 - הון (המשך)

ה. אופציות לעובדים (המשך)

#### 1. תשלום מבוסס מניות בחברה (המשך)

ביום 23 בספטמבר 2009 אישר דירקטוריון החברה תכנית להקצאה פרטית של 980,000 אופציות לא סחירות למימוש לעד 980,000 מניות רגילות של החברה בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א, לשישה עובדי הדסית ובכללם מנכ"ל החברה.

תקופת ההבשלה של האופציות ושיעור האופציות שיהיו ניתנות למימוש למניות בגין כל הקצאה של אופציות הינה 3 שנים (הבשלה בשלוש מנות שוות) מיום 19 בפברואר 2009.

מחיר המימוש של כתבי האופציות הינו 2 ש"ח צמוד למדד בגין חודש יוני 2009.

הערך הכלכלי של כתבי האופציה אשר הוקצו למנהלים הינו כ- 802 אלפי ש"ח. שווי זה נאמד תוך יישום מודל בלק אנד שולס לתמחור האופציות.

השווי של כל כתב אופציה אשר הוקצה למנהלים הינו 0.818 ש"ח לכל כתב אופציה.

הפרמטרים אשר שימשו ביישום המודל הינם :

#### רכיב

1.678	מחיר מניה (בש"ח)
2	מחיר מימוש (בש"ח)
10	אורך חיי תוכנית האופציות (בשנים)
59.62 - 60.57	טווח סטיית התקן (באחוזים)
1.18-1.49	טווח שיעור ריבית חסרת סיכון (באחוזים)
5-5.78	משך חיים ממוצע לחישוב (בשנים)
0	שיעור דיבידנד צפוי (באחוזים)

בעקבות עזיבתם של שניים מעובדי החברה, ובכפוף לתנאים שבתוכנית האופציות, פקעו 210,000 כתבי אופציה.

ביום 11 במרץ 2010 אישר דירקטוריון החברה הענקת אופציות לשישה חברים בוועדה המייעצת של החברה.

עבור כל אחד מששת הניצעים יוקצו 10,000 כתבי אופציה לא סחירים של החברה הניתנים למימוש בסך הכל עד ל-60,000 מניות רגילות של החברה.

מחיר המימוש של כתבי האופציה הנ"ל הוא 2 ש"ח לכל כתב אופציה.

הבשלת כתבי האופציה תהיה בשלוש מנות שוות, אחת לשנה, החל מיום 19 בפברואר 2009.

נכון לתאריך הדוח כל האופציות ניתנות למימוש.

עלות ההטבה בסך כולל של 15 אלפי ש"ח, הגלומה בכתבי האופציה שהוענקו כאמור, בהתבסס על השווי ההוגן במועד הענקתם נזקפה לרווח והפסד על פני תקופת ההבשלה.

השווי ההוגן של כתבי האופציה שהוענקו כאמור לעיל נאמד תוך יישום המודל הבינומי.

## אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 15 - הון (המשך)

ה. אופציות לעובדים (המשך)

#### 1. תשלום מבוסס מניות בחברה (המשך)

הפרמטרים אשר שימשו ביישום המודל הינם כלהלן:

##### רכיב

0.709	מחיר מניה (בש"ח)
2.00	מחיר מימוש (בש"ח)
68.1	תנודתיות צפויה (באחוזים) (*)
5	אורך חיי כתבי האופציה (בשנים)
1.57	שיעור הריבית חסרת סיכון (באחוזים) (**)

(\*) התנודתיות הצפויה נקבעה על בסיס תנודתיות היסטורית של מחירי המניה של החברה ושל חברות נוספות בתחום הבימדי הנסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב.

(\*\*) שיעור הריבית חסרת הסיכון נגזר מעקום של אג"ח של ממשלת ישראל מסוג גליל לתקופה התואמת את אורך חיי האופציות במועד הענקתן.

ביום 26 בדצמבר 2010 אישר דירקטוריון החברה הקצאה פרטית של 525,195 אופציות למנכ"ל החברה. אישור ההקצאה הותנה בחתימת ובאישור הסכם דמי ניהול חדש בין החברה לבין הדסית. הסכם כאמור נחתם ביום 12 בינואר 2011. ביום 27 בפברואר 2011 אישרה האסיפה הכללית את הסכם הניהול החדש והוקצו כתבי האופציה במסלול ההוני בהתאם להוראות סעיף 102 ובהתאם להוראות סעיף 3 (ט) לפקודת מס הכנסה.

כל כתב אופציה ניתן למימוש למניה רגילה אחת של החברה בת 0.01 ש"ח ערך נקוב, כנגד תשלום תוספת מימוש צמודה למדד בסך של 2 ש"ח (כפוף להתאמות). כתבי האופציה יבשילו במספר מנות על פני 3.5 שנים. כתבי האופציה יבשילו ניתנים למימוש למשך 7 שנים ממועד ההקצאה 10 או שנים מיום תחילת התוכנית, לפי המאוחר. עלות ההטבה הגלומה בכתבי האופציה שהוקצו כאמור, בהתבסס על השווי ההוגן במועד הענקתם נאמדה בסך של כ- 0.554 ש"ח לאופציה וסך כולל של 291 אלפי ש"ח.

השווי ההוגן של כתבי האופציה שהוענקו כאמור לעיל נאמד תוך יישום המודל הבינומי.

הפרמטרים אשר שימשו ביישום המודל הינם כלהלן:

##### רכיב

1.051	מחיר מניה (בש"ח)
2.00	מחיר מימוש (בש"ח צמוד למדד)
63.6	תנודתיות צפויה (באחוזים) (*)
2.5	אורך חיי כתבי האופציה (בשנים) (*)
2.16	שיעור הריבית חסרת סיכון (באחוזים) (**)

(\*) התנודתיות הצפויה נקבעה על בסיס תנודתיות היסטורית במשך 5 שנים של מחירי המניה בבורסה לניירות ערך בתל אביב. אורך חיי כתבי האופציה הממוצע נקבע בהתאם למחקרים סטטיסטיים המצביעים על מימוש מוקדם בין 2 - 3 שנים בממוצע.

(\*\*) שיעור הריבית חסרת הסיכון נלקח לכל מנה בהתאם לאורך החיים הצפוי של האופציות.



## אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 15 - הון (המשך)

ה. אופציות לעובדים (המשך)

#### 1. תשלום מבוסס מניות בחברה (המשך)

ביום 10 באוגוסט 2011 אישר דירקטוריון החברה הקצאה פרטית של 80,000 אופציות לשלושה דירקטורים בחברה וזאת בכפוף לאישור הארכת כהונתם/ מינויים של הדירקטורים הניצעים באסיפה הכללית. ביום 22 בספטמבר 2011 אישרה האסיפה הכללית את הארכת כהונתם/ מינויים של דירקטורים אלו והוקצו כתבי האופציה במסלול ההוני באמצעות נאמן בהתאם להוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה.

כל כתב אופציה ניתן למימוש למניה רגילה אחת של החברה בת 0.01 ש"ח ערך נקוב, כנגד תשלום תוספת מימוש צמודה למדד בסך של 2 ש"ח (כפוף להתאמות). כתבי האופציה יבשילו בשלוש מנות ובחלקים שווים מדוי שנה על פני 3 שנים. כתבי האופציה שיבשילו ניתנים למימוש למשך 7 שנים ממועד ההקצאה או 10 שנים מיום תחילת התוכנית, לפי המאוחר. עלות ההטבה הגלומה בכתבי האופציה שהוקצו כאמור, בהתבסס על השווי ההוגן במועד הענקתם נאמדה בסך של כ- 16 אלפי ש"ח.

השווי ההוגן של כתבי האופציה שהוענקו כאמור לעיל נאמד תוך יישום המודל הבינומי.

הפרמטרים אשר שימשו ביישום המודל הינם כלהלן:

#### רכיב

0.485	מחיר מניה (בש"ח)
2.00	מחיר מימוש (בש"ח צמוד למדד)
61.6	תנודתיות צפויה (באחוזים) (*)
2.5	אורך חיי כתבי האופציה (בשנים) (*)
2.58	שיעור הריבית חסרת סיכון (באחוזים) (**)

(\*) התנודתיות הצפויה נקבעה על בסיס תנודתיות היסטורית במשך 5.5 שנים של מחירי המניה בבורסה לניירות ערך בתל אביב. אורך חיי כתבי האופציה הממוצע נקבע בהתאם למחקרים סטטיסטיים המצביעים על מימוש מוקדם בין 2 - 3 שנים בממוצע.

(\*\*) שיעור הריבית חסרת הסיכון נגזר מעקום של אג"ח של ממשלת ישראל מסוג גליל לתקופה התואמת את אורך חיי האופציות במועד הענקתן.

#### פרטים נוספים באשר לכתבי אופציה שהוענקו לעובדים:

ליום 31 בדצמבר	
2010	2011
<u>מספר האופציות באלפים</u>	
1,820	1,880
60	605
-	(90)
<u>1,880</u>	<u>2,395</u>
 1,055	 1,294

#### כתבי אופציה שהוענקו לעובדים אשר:

קיימות במחזור לתחילת התקופה  
הוענקו  
פקעו (\*)  
קיימות במחזור לתום התקופה

#### כמות אופציות הניתנות למימוש

(\*) האופציות פקעו עקב אי עמידה בתנאי שוק, עקב כך סיווגה החברה בהון סכום של 365 אלפי ש"ח.

בשנת 2011 נזקפו הוצאות שכר בגין תוכנית האופציות לעובדים בסך 414 אלפי ש"ח כנגד קרן הון. (בשנת 2010 - 855 אלפי ש"ח).

## אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 15 - הון (המשך)

ה. אופציות לעובדים (המשך)

#### 2. תשלום מבוסס מניות בחברות מאוחדות

בחודש נובמבר 2011 אישר דירקטוריון חברת ביומרקר תוכנית להקצאה, ללא תמורה, של כתבי אופציה לא סחירים למנכ"ל חברת ביומרקר ולעובדיה. במסגרת התוכנית הוקצו 16,046 כתבי אופציה, מתוכם 9,494 כתבי אופציה למנכ"ל חברת ביומרקר. כתבי האופציה הוקצו במסלול ההוני בהתאם להוראות סעיף (102) לפקודת מס הכנסה.

כל כתב אופציה ניתן למימוש למניה רגילה אחת של חברת ביומרקר בת 0.01 ש"ח ערך נקוב, כנגד תשלום תוספת מימוש שאינה צמודה למדד בסך של 0.01 ש"ח (כפוף להתאמות). כתבי האופציה יבשילו במספר מנות על פני שלוש-ארבע שנים.

נכון לתאריך המאזן, כמות האופציות הניתנות למימוש הינה 12,889 אופציות. עלות ההטבה הגלומה בכתבי האופציה שהוקצו כאמור, בהתבסס על השווי ההוגן במועד הענקתם נאמדה בסך של כ-641 אלפי ש"ח.

אומדן השווי ההוגן של כתבי האופציה:  
היות ומחיר המימוש אפסי לעומת מחיר המניה, שווי האופציה הינו בקירוב שווי המניה ובהתאם לכך אין חשיבות למודל הנבחר. בהתאם לכך, גם לשאר הפרמטרים אשר משפיעים על שווי האופציה אין חשיבות.

הפרמטרים אשר שימשו ביישום המודל הינם כלהלן:

40	מחיר מניה (בש"ח)
0.01	מחיר מימוש (בש"ח)
7	אורך חיי כתבי האופציה (בשנים) (*)
-	שיעור הריבית חסרת סיכון (*)

בחודש יוני 2010 אישר דירקטוריון חברת כאהר תוכנית להקצאה, ללא תמורה, של כתבי אופציה לא סחירים למנכ"ל חברת כאהר, לעובדיה, נושאי משרה בה ולנותני שירותים. במסגרת התוכנית הוקצו 80,000 כתבי אופציה, מתוכם 59,000 כתבי אופציה למנכ"ל חברת כאהר. כתבי האופציה הוקצו במסלול ההוני בהתאם להוראות סעיף 102 ובהתאם להוראות סעיף 3 (ט) לפקודת מס הכנסה.

כל כתב אופציה ניתן למימוש למניה רגילה אחת של חברת כאהר בת 0.001 ש"ח ערך נקוב, כנגד תשלום תוספת מימוש שאינה צמודה למדד בסך של 0.001 ש"ח. כתבי האופציה יבשילו במספר מנות על פני שנתיים.

נכון לתאריך המאזן, כמות האופציות הניתנות למימוש הינה 79,000 אופציות. עלות ההטבה הגלומה בכתבי האופציה שהוקצו כאמור, בהתבסס על השווי ההוגן במועד הענקתם נאמדה בסך של כ-387 אלפי ש"ח.

אומדן השווי ההוגן של כתבי האופציה:  
השווי ההוגן של כתבי האופציה שהוענקו כאמור לעיל נאמד תוך יישום המודל הבינומי.

הפרמטרים אשר שימשו ביישום המודל הינם כלהלן:

3.26-12.18	מחיר מניה (בש"ח)
0.001	מחיר מימוש (בש"ח)
2	אורך חיי כתבי האופציה (בשנים) (*)
-	שיעור הריבית חסרת סיכון (*)

(\*) היות ומחיר המימוש אפסי לעומת מחיר המניה, שווי האופציה הינו בקירוב שווי המניה ובהתאם לכך אין חשיבות למודל הנבחר. בהתאם לכך, גם לשאר הפרמטרים אשר משפיעים על שווי האופציה אין חשיבות.

## אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 15 - הון (המשך)

ה. אופציות לעובדים (המשך)

#### 2. תשלום מבוסס מניות בחברות מאוחדות (המשך)

בחודש אפריל בשנת 2011 אישר דירקטוריון חברת כאהר תוכנית להקצאה, ללא תמורה, של כתבי אופציה לא סחירים למנכ"ל חברת כאהר. במסגרת התוכנית הוקצו 63,000 כתבי אופציה. כתבי האופציה הוקצו במסלול ההוני בהתאם להוראות סעיף 102.

כל כתב אופציה ניתן למימוש למניה רגילה אחת של חברת כאהר בת 0.001 ש"ח ערך נקוב, כנגד תשלום תוספת מימוש שאינה צמודה למדד בסך של 0.001 ש"ח (כפוף להתאמות). האופציות ניתנות למימוש החל ממועד ההענקה במלואן.

נכון לתאריך המאזן, כמות האופציות הניתנות למימוש הינה 63,000 אופציות. עלות ההטבה הגלומה בכתבי האופציה שהוקצו כאמור, בהתבסס על השווי ההוגן במועד הענקתם נאמדה בסך של כ- 376 אלפי ש"ח.

היות ומחיר המימוש אפסי לעומת מחיר המניה, שווי האופציה הינו בקירוב שווי המניה ובהתאם לכך אין חשיבות למודל הנבחר. בהתאם לכך, גם לשאר הפרמטרים אשר משפיעים על שווי האופציה אין חשיבות.

הפרמטרים אשר שימשו ביישום המודל הינם כלהלן :

1.75	מחיר מניה (בדולר)
0.01	מחיר מימוש (בש"ח)
6	אורך חיי כתבי האופציה (בשנים)
-	שיעור הריבית חסרת סיכון (באחוזים)

בחודש אפריל בשנת 2011 אישר דירקטוריון חברת כאהר תוכנית להקצאה, ללא תמורה, של כתבי אופציה לא סחירים ליועץ בחברת כאהר. במסגרת התוכנית הוקצו 5,525 כתבי אופציה. כתבי האופציה הוקצו במסלול ההוני בהתאם להוראות סעיף 102.

כל כתב אופציה ניתן למימוש למניה רגילה אחת של חברת כאהר בת 0.001 ש"ח ערך נקוב, כנגד תשלום תוספת מימוש בסך של 3.62 דולר (כפוף להתאמות). האופציות ניתנות למימוש החל ממועד ההענקה במלואן.

נכון לתאריך המאזן, כמות האופציות הניתנות למימוש הינה 5,525 אופציות. עלות ההטבה הגלומה בכתבי האופציה שהוקצו כאמור, בהתבסס על השווי ההוגן במועד הענקתם נאמדה בסך של כ- 21 אלפי ש"ח.

השווי ההוגן של כתבי האופציה שהוענקו כאמור לעיל נאמד תוך יישום מודל בלק ושולס

הפרמטרים אשר שימשו ביישום המודל הינם כלהלן :

1.75	מחיר מניה (בדולר)
3.62	מחיר מימוש (בדולר)
6	אורך חיי כתבי האופציה (בשנים)
2.5	שיעור הריבית חסרת סיכון (באחוזים)

## אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 15 - הון (המשך)

ה. אופציות לעובדים (המשך)

#### 2. תשלום מבוסס מניות בחברות מאוחדות (המשך)

בחודש יולי בשנת 2011 אישר דירקטוריון חברת כאהר תוכנית להקצאה, ללא תמורה, של כתבי אופציה לא סחירים לנושאי משרה בחברת כאהר ולנותני שירותים. במסגרת התוכנית הוקצו 11,100 כתבי אופציה, כתבי האופציה הוקצו במסלול ההוני בהתאם להוראות סעיף 102 ובהתאם להוראות סעיף 3(ט) לפקודת מס הכנסה.

כל כתב אופציה ניתן למימוש למניה רגילה אחת של חברת כאהר בת 0.001 ש"ח ערך נקוב, כנגד תשלום תוספת מימוש שאינה צמודה למדד בסך של 0.001 ש"ח (כפוף להתאמות). האופציות יבשילו במספר מנות על פני 3 שנים.

נכון לתאריך המאזן, כמות האופציות הניתנות למימוש הינה 1,850 אופציות. עלות ההטבה הגלומה בכתבי האופציה שהוקצו כאמור, בהתבסס על השווי ההוגן במועד הענקתם נאמדה בסך של כ- 45 אלפי ש"ח.

אומדן השווי ההוגן של כתבי האופציה:

השווי ההוגן של כתבי האופציה שהוענקו כאמור לעיל נאמד תוך יישום המודל הבינומי.

הפרמטרים אשר שימשו ביישום המודל הינם כלהלן:

1.75	מחיר מניה (בדולר)
3.62	מחיר מימוש (בדולר)
10	אורך חיי כתבי האופציה (בשנים)
3.22	שיעור הריבית חסרת סיכון (באחוזים)

ביאור 16 - מענקים ממשלתיים

א.

ההרכב: סוג המענק	סכום המענק	תנאי המענק מהמדען הראשי
מענקי מדען ראשי	10,153	נכון ליום 31 בדצמבר 2011 חברות מאוחדות בקבוצה קבלו הלוואות מהמדען בסך כולל של 10,153 אלפי ש"ח והכירו במענקי מדען לקבל בסך 449 אלפי ש"ח הצמודים לשער החליפין של הדולר ונושאים ריבית שנתית של Libor.
מענקים לקבל	449	ההלוואות תוחזרנה לפי שיעור תמלוגים מהמכירות. החברות הכירו בהתחייבות להחזר ההלוואות לפי שיעור תמלוגים של- 3.5%-3%, שיעור היוון של 40%-35% ובהתאם לאומדן ההכנסות הצפוי.
סך הכל	10,602	

ב.

ההרכב: סוג המענק	סכום המענק	תנאי המענק מהרשות לפיתוח ירושלים
מענקים מהרשות לפיתוח ירושלים	90	נכון ליום 31 בדצמבר 2011 חברה מאוחדת בקבוצה קבלה הלוואות מהרשות לפיתוח ירושלים בסך כולל של 90 אלפי ש"ח והכירה במענקים לקבל בסך 30 אלפי ש"ח הצמודים למדד.
מענקים לקבל	30	ההלוואות תוחזרנה לפי שיעור תמלוגים מהמכירות. החברה הכירה בהתחייבות להחזר ההלוואות לפי שיעור תמלוגים של- 4%, שיעור היוון של 40% ובהתאם לאומדן ההכנסות הצפוי.
סך הכל	120	

## **אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ**

### **ביאורים לדוחות הכספיים**

#### **ביאור 17 - התקשרויות והתחייבויות תלויות**

**א.** בין החברה לבין הדסית נחתם בחודש דצמבר 2005 הסכם ניהול, המתייחס להנפקה שהתבצעה בחודש ינואר 2006, שבמסגרתו התחייבה הדסית להעניק לחברה שרותי ניהול כוללים ובכלל זה ליווי של חברות המו"פ באמצעות מנהלים בעלי ידע וניסיון בתחום הרפואי והביוטכנולוגי.

תקופת ההסכם הנה למשך חמש שנים ממועד השלמת ההצעה לציבור.

בתמורה לשירותי הניהול שתעניק הדסית לחברה, תהיה הדסית זכאית לתמורה הבאה:

- תשלום קבוע בשיעור של 2% לכל שנה במשך חמש שנים מהתמורה ברוטו בגין הסכום שיגויס באמצעות הנפקת מניות החברה לציבור וכתבי אופציה הנוכחית ומכל סכום אחר שיגויס לחברה בהנפקת הון מניות (ציבורית או פרטית).

- מכל סכום שיתקבל אצל החברה כדיבידנד מחברות המו"פ או מכל מימוש שתבצע החברה בחברות המו"פ (לרבות חברות נוספות בהן תבצע החברה השקעות לאחר מועד השלמת ההצעה לציבור), (להלן - תקבולים) תהיה הדסית זכאית לקבלת דמי הצלחה בשיעור של 5% עד 20% מהתקבולים על בסיס כל תקבול שיתקבל בחברה. תנאי לתשלום דמי הצלחה הוא כי סך התקבולים גבוה מסך ההפסדים הצבורים של החברה וסך הסכום העודף ישמש בסיס לחישוב דמי הצלחה.

עוד נקבע בהסכם כי החברה תקצה לעובדי הדסית הבכירים שיעניקו את שירותי הניהול המפורטים בהסכם אופציות לרכישת מניות בחברה. שיעור האופציות שיוקצו ותנאי האופציות, יקבעו ע"י דירקטוריון החברה. נקבע כי שיעור המניות שיוקצו בגין מימוש האופציות לא יעלה על 3% מההון המונפק של החברה לאחר השלמת ההצעה לציבור. ב- 29 ביולי 2009 אושרה תוכנית הקצאה זו לדירקטוריון החברה. לפרטים נוספים ראה ביאור 15.ה.

ביום 12 בינואר 2011 אושר ונחתם הסכם דמי ניהול חדש, לפרטים נוספים ראה ביאור 28.

**ב.** ביום 18 בדצמבר 2005, נחתם הסכם מסגרת בין כאהר לבין תאגיד זר המצוי בבעלות של ממציא זר ושל עיזבון אדם נוסף. בהתאם להוראות הסכם המסגרת נחתם בתחילת יולי 2006 הסכם רישיון בין הממציא הזר לבין כאהר, שעל פיו קיבלה כאהר רישיון עולמי בלעדי (למשך כל התקופה בה הפטנט יעמוד בתוקפו) מהממציא הזר בפטנט ובבקשת הפטנט המפורט להלן. כמו כן קיבלה כאהר רישיון עולמי בלעדי בטכנולוגיה שפותחה בתחום אצל הדסה. על פי הסכם המסגרת, שיעור הבעלות בכאהר מתחלק כך שהחברה מחזיקה ב- 80% מהבעלות בכאהר, והממציא הזר מחזיק ב- 20% מהבעלות בכאהר. בהסכם המסגרת התחייבה החברה להשקיע בכאהר עד ליום 4 בינואר 2008 סך של 750 אלף דולר. בנוסף, החברה התחייבה כי עד ליום 4 בינואר 2009 היא תעשה את מירב מאמציה לצורך גיוס סכום נוסף לכאהר בסך של כ- 2 מיליון דולר, נכון לתאריך המאזן גויס הסכום האמור. בהסכם נקבע כי כאהר תשקיע חלק מהסכומים שיעמדו לרשותה בהמשך הפיתוח בהדסה וכן סכום שנתי של לפחות 75 אלף דולר במשך תקופה של 5 שנים במחקר ופיתוח בתחום האמור באמצעות הממציא הזר במתקני אוניברסיטת פנסילבניה. בהסכם המסגרת נקבע, כי כאהר תשפה את הממציא הזר בגין עלויות שימור והחזקה של פטנטים וכן הוצאות נוספות שהיו בקשר לאלו (ובכלל זה הוצאות מתן הרישיון), בסכום שיגובה בקבלות ושלא יעלה בכל מקרה על 150 אלף דולר.

כן נקבע בהסכם המסגרת, כי הממציא הזר יהיה רשאי למנות שניים מתוך חמשת הדירקטורים שיכהנו בכאהר.

## **אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ**

### **ביאורים לדוחות הכספיים**

#### **ביאור 17 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)**

ג. ביום 20 בדצמבר 2005 קיבל דירקטוריון החברה החלטה על רכישת ביטוח לדירקטורים ונושאי משרה של החברה ולדירקטורים של הדסית בקשר עם ביצוע ההנפקה של ניירות הערך של החברה לציבור.

ביום 25 בדצמבר 2005 קיבלה האסיפה הכללית של החברה החלטה על מתן כתב שיפוי ופטור לדירקטורים של החברה. בנוסף, האסיפה הסמיכה את דירקטוריון החברה להעניק כתבי שיפוי ופטור גם לנושאי משרה נוספים בחברה ולחברי הוועדה המייעצת, כפי שיימצא לנכון מעת לעת.

הכיסויים העיקריים שנקבעו בפוליסה הם כדלקמן: ביטוח אחריות לדירקטורים ונושאי משרה של החברה נקבע בגובה של 10 מיליון דולר, לרבות כיסוי לחברה עצמה עם תת הגבלה של 5 מיליון דולר. ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה של הדסית ושל הסתדרות מדיצינית הדסה בגובה הכיסוי האמור, אך מוגבל לתביעות הקשורות לתשקיף בלבד. הפוליסה נרכשה לשנה נכנסה לתוקפה ביום 25 בדצמבר 2010, עם תאריך רטרואקטיבי של 19 בספטמבר 2005 - יום הקמת החברה.

פרמיית הביטוח שתשולם היא 12,800 דולר לשנה וגובה ההשתתפות העצמית הינה כדלקמן: 0 דולר לנושאי משרה, 15,000 דולר לתאגיד אך 50,000 דולר בארה"ב או בקנדה ו- 35,000 דולר לתביעות דיני ני"ע. רשימת האירועים שפורטו בתוספת לכתב השיפוי הם רגילים ובמסגרת המקובל.

ד. ביום 5 בפברואר 2008 נחתם הסכם שכירות בין החברה לבין חברה אחרת (להלן: "החברה האחרת") של כ- 860 מ"ר בפארק הביוטכנולוגי שבנייתו הושלמה בחודש אפריל 2009.

הסכם השכירות נקבע לתקופה של 5 שנים עם אופציה הנתונה לחברה להאריך את ההסכם ב- 5 שנים נוספות תוך תוספת תשלום לדמי השכירות. בהסכם השכירות נקבע כי החברה תשלם דמי שכירות חודשיים בסך של 64 ש"ח למ"ר. בנוסף תשלם החברה למשך תקופת השכירות ותקופת האופציה סכום של 45 ש"ח (צמוד למדד) בגין עבודות התאמה אשר נעשו על ידי החברה האחרת.

בגין מחויבות לשלם את עלות עבודות ההתאמה גם במשך תקופת האופציה, רושמת החברה התחייבות בסך 45 ש"ח למ"ר לחודש לכל אורך תקופת השכירות כנגד נכס הכרה בנכס שיפורים במושכר. במהלך שנת 2009 הכירה החברה ברכוש קבוע בסך 2,420. בשנת 2010 נרשמה התחייבות נוספת כנגד רכוש קבוע בסך של 40 אלפי ש"ח.

כמו כן נרשמה התחייבות נוספת כנגד דמי חכירה לקבל על סך 1,321 אלפי ש"ח.

חלקי המושכר יושכר, בשכירות משנה לחלק מחברות הפרויקטים, בתנאים זהים, בשינויים המחוייבים, לאלה בהם שכרה החברה את המושכר מידי החברה האחרת.

משרדי החברה עברו לפארק הטכנולוגי במהלך חודש יוני 2009 וחמש מתוך חברות הפרוטפוליו העתיקו את פעילותן (משרדים + מעבדות) לפארק.

במהלך שנת 2011 הגיעה החברה להסדר עם אחת מחברות הפרוטפוליו (פרוטאב בע"מ) שביקשה לנצל את "חלון היציאה" הנתון לה בחוזה שכירות המשנה. בעקבות ההסדר נשארה פרוטאב במשרדה, בתנאי שכירות שונים מאלה שלהם התחייבה במקור.

בנוסף ניצלה חברת אנלייבס את חלון היציאה שלה ועזבה את המושכר. בעקבות כך התקשרה החברה עם חברה חיצונית (ליפוקיור בע"מ) שתשכור חלקים מהמושכר של חברת אנלייבס בתנאי שכירות שונים מאלה שנקבעו בין החברה לאנלייבס.

## אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

#### ביאור 18 - עסקאות שאינן במזומן

- א. באפריל 2010 הומרו הלוואות המירות בסך 7,091 אלפי ש"ח למניות בחברת פרוטאב (ראה גם ביאור 7).
- ב. במהלך שנת 2010 מומשו אופציות בסך 110 אלפי ש"ח למניות בחברת טרומבוטק (ראה גם ביאור 7).
- ג. במהלך השנים 2009, 2010 ו-2011, רשמה הקבוצה תמלוגים לשלם למדען הראשי בגין הכנסות לקבל מהמדען הראשי בסך של 162 אלפי ש"ח, 72 אלפי ש"ח ו-51 אלפי ש"ח בהתאמה.
- ד. בגין מחויבות לשלם על עלות עבודות ההתאמה בשנת 2009 רשמה הקבוצה נכס רכוש קבוע בסך 2,420 אלפי ש"ח מול הוצאות לשלם לזמן ארוך. ברבעון הראשון של שנת 2010 עודכן תעריף עלות עבודות ההתאמה וכתוצאה מכך רשמה החברה נכס רכוש קבוע נוסף בסך 40 אלפי ש"ח מול הוצאות לשלם לזמן ארוך, ראה ביאור 17.ד.

#### ביאור 19 - מכשירים פיננסיים

##### א. מדיניות ניהול ההון:

הקבוצה מנהלת את הונה על מנת להבטיח כי ישויות הקבוצה תוכלנה להמשיך ולהתקיים כ"עסק ח"י" תוך העצמת התשואה של המחזיקים בהונה העצמי, וזאת באמצעות שימור יחס הון לחוב מיטבי. בשנת 2011 לא חלו שינויים במדיניות ניהול ההון של הקבוצה.

##### ב. עיקרי המדיניות החשבונאית:

פרטים לגבי עיקרי המדיניות החשבונאית והשיטות שאומצו, כולל התנאים להכרה, בסיס המדידה והבסיס לפיו הוכרו ההכנסות וההוצאות ביחס לכל קבוצה של נכסים פיננסיים, התחייבויות פיננסיות ומכשירי הון, מובאים בביאור 2.ד.

##### ג. קבוצות מכשירים פיננסיים:

ליום 31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
8,801	10,154
22,642	15,549
991	353
3,127	2,374
35,561	28,430
<hr/>	
6,459	7,523
<hr/>	

##### נכסים פיננסיים:

מזומנים ושויי מזומנים  
נכסים פיננסיים בשויי הוגן דרך רווח והפסד  
נכסים פיננסיים זמינים למכירה  
הלוואות וחייבים

##### התחייבויות פיננסיות:

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת

## אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 19 - מכשירים פיננסיים (המשך)

#### ד. מטרת ניהול סיכונים פיננסיים:

מחלקת הכספים של הקבוצה מספקת שירותים לפעילות העסקית, מאפשרת גישה לשווקים פיננסיים מקומיים ובינלאומיים, מפקחת ומנהלת את הסיכונים הפיננסיים הקשורים לפעילויות הקבוצה באמצעות דוחות פנימיים המנתחים את מידת החשיפה לסיכונים לפי רמתם ועוצמתם. סיכונים אלה כוללים סיכונים שוק (כוללים סיכון מטבע), וסיכון נזילות.

#### ה. סיכון מטבע:

הקבוצה ביצעה מספר עסקאות הנקובות במטבע חוץ. כתוצאה מכך, נוצרת חשיפה לתנודות בשערי חליפין בעיקר לדולר ולליש"ט. סיכון שער החליפין נובע מהוצאות, נכסים והתחייבויות שהוכרו נקובים במטבע שאינו מטבע הפעילות והדיווח של הקבוצה.

הערכים הפנקסניים של הנכסים וההתחייבויות הכספיים של הקבוצה הנקובים במטבע חוץ הינם כדלקמן:

נכסים		התחייבויות		
ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר		
2010	2011	2010	2011	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,343	4,786	1,762	2,014	דולר
822	448	-	-	ליש"ט
2,165	5,234	1,762	2,014	סה"כ

הקבוצה חשופה בעיקר למטבע הדולר.

#### ניתוח רגישות של מטבע חוץ

הטבלה הבאה מפרטת את הרגישות לירידה של 5% בשער החליפין הרלוונטי. 5% הוא שיעור הרגישות אשר נעשה בו שימוש בדיווח לאנשי המפתח הניהוליים וכן מדד זה מייצג את הערכות ההנהלה לגבי השינוי האפשרי הסביר בשערי החליפין. ניתוח הרגישות כולל יתרות קיימות של פריטים כספיים הנקובים במטבע חוץ ומתאים את התרגום שלהם בתום התקופה לשינוי בשיעור של 5% בשיעור מטבע חוץ.

השפעה של ירידה ב-5% במטבע הש"ח מול המטבעות האחרים:

השפעת מטבע דולר		
ליום 31 בדצמבר		
2010	2011	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(21)	139	רווח (הפסד)

#### ו. חשיפה למחיר מכשירים הוניים של ישויות אחרות:

הקבוצה חשופה לסיכונים מחיר מניות הנובע מהשקעות בחברות אחרות, המטופלות כנכסים פיננסיים זמינים למכירה (ראה ביאור 2.ד). השקעות אלה מוחזקות למטרות אסטרטגיות. הקבוצה לא סוחרת באופן פעיל בהשקעות אלו.

הערך הפנקסני של ההשקעות החשופות לסיכון מחיר מניות הינו 353 אלפי ש"ח. למידע נוסף ראה ביאור 7.



## אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 19 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ו. חשיפה למחיר מכשירים הוניים של ישויות אחרות: (המשך)

#### ניתוח רגישות של מחיר המניות

ניתוח הרגישות להלן נקבע בהתבסס על החשיפה לסיכונים מחיר מניות במועד הדיווח.

אם מחירי המניות המוחזקות היו גבוהים/נמוכים ב-5% ההשפעה לאחר / לפני מס הייתה כדלקמן:

קרנות הון אחרות היו גדולות / קטנות ב- 18 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2011 (2010 - 50 אלפי ש"ח) כתוצאה משינויים בשווי ההוגן של מניות זמינות למכירה.

רגישות הקבוצה למחירי המניות לא השתנתה מהותית מהשנה הקודמת.

ז. ניתוח מכשירים פיננסיים לפי בסיסי הצמדה וסוגי מטבע:

ליום 31 בדצמבר 2010			ליום 31 בדצמבר 2011			
בשקל חדש לא צמוד	בשקל חדש צמוד מדד	במטבע	בשקל חדש לא צמוד	בשקל חדש צמוד מדד	במטבע	
		חוץ או			חוץ או	
		בהצמדה אליו			בהצמדה אליו	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
8,497	-	304	5,761	-	4,393	מזומנים ושווי
1,767	1,360	-	1,243	1,131	-	מזומנים
20,448	333	822	11,016	4,138	-	חייבים בעלות ו/או
						בעלות מופחתת
						מוחזקים למסחר
						נכסים פיננסיים
						זמינים למכירה
991	-	-	353	-	-	הנמדדים בשווי
						הוגן
-	-	1,039	-	-	395	מכשירים פיננסיים
31,703	1,693	2,165	18,373	5,269	4,788	בשווי הוגן
						התחייבויות
						פיננסיות:
						התחייבויות
						פיננסיות
						הנמדדות בעלות
2,079	3,848	1,762	2,147	3,398	1,978	מופחתת

ח. מכשירים פיננסיים המוצגים בדוח על המצב הכספי בשווי הוגן:

לצורך מדידת שווים ההוגן של מכשיריה הפיננסיים, מסווגת הקבוצה את מכשיריה הפיננסיים, הנמדדים בדוח על המצב הכספי על פי שווים ההוגן, למדרג הכולל את שלוש הרמות שלהלן -

- רמה 1: מחירים מצוטטים (לא מותאמים) בשווקים פעילים לנכסים והתחייבויות פיננסיים זהים.
- רמה 2: נתונים שאינם מחירים מצוטטים הכלולים ברמה 1, אשר נצפים, בצורה ישירה (קרי, מחירים) או עקיפה (נתונים הנגזרים ממחירים), לגבי נכסים והתחייבויות פיננסיים.
- רמה 3: נתונים לגבי נכסים והתחייבויות פיננסיים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

## אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

**ביאור 19 - מכשירים פיננסיים (המשך)**

**ח. מכשירים פיננסיים המוצגים בדוח על המצב הכספי בשווי הוגן: (המשך)**

סיווג המכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן נעשה בהתבסס על הרמה הנמוכה ביותר בה נעשה שימוש משמעותי לצורך מדידת השווי ההוגן של המכשיר בכללותו.

להלן פירוט של מכשיריה הפיננסיים של הקבוצה הנמדדים בשווי הוגן, על פי רמות:

**נכסים פיננסיים בשווי הוגן:**

ליום 31 בדצמבר 2011			
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	-	395	395
15,154	-	-	15,154
353	-	-	353
15,507	-	395	15,902

**נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד:**

אופציות של חברות כלולות  
השקעה בבטוחות סחירות  
נכסים פיננסיים זמינים למכירה

ליום 31 בדצמבר 2010			
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	-	1,039	1,039
20,781	-	-	20,781
991	-	-	991
21,772	-	1,039	22,811

**נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד:**

אופציות של חברות כלולות  
השקעה בבטוחות סחירות  
נכסים פיננסיים זמינים למכירה

ערכם בספרים של מכשירים פיננסיים שאינם מוצגים בדוח על המצב הכספי בשווי הוגן זהה בקירוב לשווי ההוגן.

**מכשירים פיננסיים בשווי הוגן אשר שווים נמדד על פי רמה 3**

לשנה שהסתיימה
ליום 31 בדצמבר
2011
נגזרים
אלפי ש"ח

**נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד:**

**יתרה ליום 1 בינואר 2011**

רווחים והפסדים שהוכרו:

ברוח והפסד

יתרה ליום 31 בדצמבר 2011

1,039

(644)

395

לשנה שהסתיימה
ליום 31 בדצמבר
2011
אלפי ש"ח

**רווחים (הפסדים) שהוכרו ברווח והפסד:**

הוצאות מימון

סה"כ

(644)

(644)

**אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים**

**ביאור 19 - מכשירים פיננסיים (המשך)**

**ח. מכשירים פיננסיים המוצגים בדוח על המצב הכספי בשווי הוגן: (המשך)**

**נכסים פיננסיים בשווי הוגן: (המשך)**

לשנה שהסתיימה
ביום 31 בדצמבר
2010
נגזרים
אלפי ש"ח

**נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד:**

**יתרה ליום 1 בינואר 2010**

רווחים והפסדים שהוכרו:

(419)
935
(110)
<u>1,039</u>

ברוח והפסד

רכישות

סילוקים

יתרה ליום 31 בדצמבר 2010

לשנה שהסתיימה
ביום 31 בדצמבר
2010
אלפי ש"ח

**רווחים (הפסדים) שהוכרו ברווח והפסד:**

(521)
102
(419)

הוצאות מימון

הכנסות אחרות

סה"כ

**ט. ניהול סיכון נזילות:**

האחריות הסופית לניהול סיכון נזילות חלה על הדירקטוריון, אשר קבע תוכנית עבודה מתאימה לניהול סיכון נזילות ביחס לדרישות ההנהלה לגבי מימון ונזילות בטווח הקצר, בטווח הבינוני ובטווח הארוך. הקבוצה מנהלת את סיכון הנזילות על-ידי שמירה על קרנות מתאימות, אמצעים בנקאיים ואמצעי הלוואה, על-ידי פיקוח מתמשך על תזרימי המזומנים בפועל ואלו הצפויים והתאמת מאפייני הבשלה של נכסים והתחייבויות פיננסיים.

בנוסף, הקבוצה חשופה לסיכון ריבית מכיוון שהחברות בקבוצה לוות ומלוות בשיעור ריבית משתנים.

פעולות גידור מוערכות באופן שוטף על מנת להתאמן לתחזיות בדבר שיעור הריבית והסיכון המוגדר הרצוי.

הבטחת אסטרטגית גידור אופטימלית נעשית ע"י תמהול הלוואות הקבוצה.

## אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 19 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ט. ניהול סיכון נדילות: (המשך)

טבלאות סיכון ריבית ונדילות:

(1) התחייבויות פיננסיות שאינן מהוות מכשירים פיננסיים נגזרים

הטבלאות הבאות מפרטות את מועדי הפירעון החוזיים הנותרים של הקבוצה בגין התחייבויות פיננסיות, אשר אינן מהוות מכשיר פיננסי נגזר. הטבלאות נערכו בהתבסס על תזרימי המזומנים הבלתי מהוונים של ההתחייבויות הפיננסיות בהתבסס על המועד המוקדם ביותר בו הקבוצה עשויה להידרש לפרוע אותן. הטבלה כוללת תזרימים הן בגין ריבית והן בגין קרן.

שיעור ריבית אפקטיבית ממוצע			2011	שאינ נושאות ריבית מכשירים נושאי ריבית משתנה מכשירים נושאי ריבית משתנה
סה"כ אלפי ש"ח	1-5 שנים אלפי ש"ח	עד שנה אלפי ש"ח		
5,871	2,872	2,999	Libor+3% Libor	
341	-	341		
1,311	1,311	-		
7,523	4,183	3,340		
			2010	שאינ נושאות ריבית מכשירים נושאי ריבית משתנה מכשירים נושאי ריבית משתנה
5,524	3,341	2,183	Libor+3% Libor	
266	-	266		
964	964	-		
6,754	4,305	2,449		

(2) נכסים פיננסיים שאינם מהווים נכסים פיננסיים נגזרים

הטבלאות הבאות מפרטות את מועדי הפדיון הצפויים של הקבוצה בגין נכסים פיננסיים שאינם נגזרים. הטבלאות נערכו בהתבסס על מועדי הפדיון החוזיים הבלתי מהוונים של הנכסים הפיננסיים כולל ריבית שתצמח מנכסים אלו, פרט למקרים בהם הקבוצה צופה כי תזרים המזומנים יתרחש בתקופה שונה. הטבלאות הוכנו בהתבסס על תשלומי/תקבולי המזומנים לגבי מכשירים נגזרים המסולקים על בסיס נטו ותקבולי/תשלומי המזומנים ברוטו הבלתי מהוונים לגבי נגזרים אלו הדורשים סילוק נטו. כאשר הסכום לתשלום או לתקבול אינו קבוע, הסכום שניתן לגביו גילוי נקבע בהתייחס לשיעורי הריבית החוזיים כפי שמתוארים על-ידי עקומת תשואות הריבית הקיימת בתום תקופת הדיווח.

סה"כ אלפי ש"ח	1-5 שנים אלפי ש"ח	עד שנה אלפי ש"ח	
15,154	-	15,154	<b>2011</b> <b>נכסים פיננסיים המוחזקים למסחר</b> מלוות ממשלתיים ואגרות חוב אחרות
353	-	353	<b>נכסים פיננסיים זמינים למכירה הנמדדים בשווי הוגן מניות</b>
2,374	966	1,408	<b>לקוחות וחייבים</b>
17,881	966	16,915	
20,781	-	20,781	<b>2010</b> <b>נכסים פיננסיים המוחזקים למסחר</b> מלוות ממשלתיים ואגרות חוב אחרות
991	-	991	<b>נכסים פיננסיים זמינים למכירה הנמדדים בשווי הוגן מניות</b>
2,509	1,124	1,385	<b>לקוחות וחייבים</b>
24,281	1,124	23,157	

**אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים**

**ביאור 20 - הוצאות מחקר ופיתוח**

**הרכב:**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2009	2010	2011	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,378	3,144	3,547	שכר ונלוות
3,786	3,552	3,744	יועצים וקבלני משנה
1,120	534	866	חומרים
651	613	851	רישום פטנטים
356	429	309	פחת והפחתות
365	177	401	אחרות
8,656	8,449	9,718	
(2,752)	(2,430)	(1,763)	מענקי מדען
5,904	6,019	7,955	

**ביאור 21 - הוצאות הנהלה וכלליות**

**הרכב:**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2009	2010	2011	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,561	1,797	2,878	שירותים מקצועיים
1,789	2,211	657	דמי ניהול
992	472	521	אחזקת משרד
1,317	1,422	2,500	שכר ונלוות
41	642	351	פחת
195	681	213	אחרות
5,895	7,225	7,120	

**ביאור 22 - הכנסות (הוצאות) אחרות**

**הרכב:**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2009	2010	2011	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	13,172	-	רווח משערוך השקעה כתוצאה מיציאה מאיחוד
1,901	1,561	-	רווח מירידה בשיעור אחזקה בחברות מוחזקות, נטו
-	-	(1,142)	הפרשה לירידת ערך רכוש קבוע
(342)	(20)	-	הפרשה לירידת ערך בגין השקעה בחברות מוחזקות ואחרות
-	-	(284)	הפרשה לירידת ערך נכס בלתי מוחשי חברה מוחזקת
-	214	-	הכנסות אחרות
1,559	14,927	(1,426)	

## אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

#### ביאור 23 - הכנסות מימון

ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2009	2010	2011	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
92	136	174	הכנסה מריבית פקדונות בנקים זמן קצר
-	376	564	הכנסה מריבית על ניירות ערך
113	165	-	שינוי בשווי הוגן של התחייבות פיננסית
627	-	226	שיערוך ניירות ערך
-	69	-	פדיון ניירות ערך
-	-	649	הפרשי שער
-	30	7	אחרות
832	776	1,620	

#### ביאור 24 - הוצאות מימון

ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2009	2010	2011	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
38	24	29	תשלומי ריבית ועמלות לבנקים
7	67	297	פדיון / שיערוך ניירות ערך
-	120	7	הפרשי שער
277	532	867	שינוי בשווי הוגן של נכסים פיננסיים
-	109	226	הוצאות ריבית והצמדה על התחייבויות זמן ארוך
322	852	1,426	

#### ביאור 25 - מסים על הכנסה

א. ביום 26 בפברואר 2008 עבר בכנסת בקריאה שלישית, חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה) (תיקון מס' 20) (הגבלת תקופת התחולה), התשס"ח-2008 (להלן - "התיקון"), לפיו תחולתו של חוק התיאומים בשל אינפלציה תסתיים בשנת המס 2007, ומשנת המס 2008 לא יחולו עוד הוראות החוק, למעט הוראות המעבר שמטרתן למנוע עיוותים בחישובי המס.

בהתאם לתיקון, בשנת המס 2008 ואילך, לא תחושב עוד התאמה של ההכנסות לצרכי מס לבסיס מדידה ריאלי. כמו-כן, תופסק ההצמדה למדד של סכומי הפחת על נכסים קבועים ושל סכומי הפסדים מועברים לצרכי מס, באופן שסכומים אלה יתואמו עד למדד של סוף שנת המס 2007, והצמדתם למדד תיפסק ממועד זה ואילך.

ב. ביום 23 ביולי 2009 פורסם חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010), התשס"ט-2009 (להלן - "חוק ההסדרים"). על פי חוק ההסדרים, יופחתו שיעורי המס בגובה 26% ו-25% המושגים על חברות בשנים 2009 ו-2010, בהתאמה, באופן הדרגתי החל משנת המס 2011 לגביה נקבע מס חברות בשיעור 24% ועד לשנת המס 2016 לגביה נקבע מס חברות בשיעור של 18%.

## אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

#### ביאור 25 - מסים על הכנסה (המשך)

ג. ביום 26 בספטמבר 2011 התפרסמו המלצותיה של הועדה לשינוי כלכלי חברתי בראשותו של פרופסור מנאל טרכטנברג. בעקבותיהן, ביום 6 בדצמבר 2011 פורסם החוק לשינוי נטל המס (תיקוני חקיקה) המבוסס על המלצות פרק המיסוי של ועדת טרכטנברג, לאחר שאושר יום קודם לכן בקריאה שלישית בכנסת ישראל.

להלן עיקרי השינויים בחוק החדש בתחום המיסוי לחברות:

- (1) ביטול הפחתות שהיו מתוכננות בשנים הקרובות במס הכנסה ובמס חברות החל משנת 2012.
  - (2) העלאת מס החברות בשנת 2012 לשיעור של 25%.
  - (3) העלאת שיעורי מס רווחי הון ומס שבח לשיעור המפורט בסעיף 2 לעיל.
- ד. לחברה הוצאו שומות מס סופיות עד וכולל שנת 2006 ולחברות המוחזקות על ידה הוצאו שומות מס סופיות עד וכולל שנת 2007.
- ה. לאור הפסדים לצרכי מס, שנצברו בחברה ובחברות מוחזקות, ועקב אי ציפייה לקיומה של הכנסה חייבת בעתיד הנראה לעין, לא בחרו החברה והחברות המוחזקות בהטבות על פי החוק לעידוד השקעות הון או בהטבות מס אחרות.
- ו. נכון ליום 31 בדצמבר 2011, לחברה נצברה יתרת הפסד לצורכי מס להעברה לשנים הבאות בסך של כ- 15,500 אלפי ש"ח.
- ז. החברה איננה צופה הכנסה חייבת בעתיד הנראה לעין. לפיכך, לא זקפה חברה מסים נדחים בגין הפסדים להעברה לצרכי מס ובגין הפרשים זמניים של נכסים והתחייבויות בין בסיס המס לערכם בספרים.

#### ביאור 26 - הפסד למניה

חישוב ההפסד למניה וההפסד המדולל למניה המוקצה לבעלי המניות הרגילות מבוסס על הנתונים הבאים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
14,998	7,414	22,045
39,626	81,539	87,523

ההפסד ששימש לצורך רווח בסיסי ומדולל למניה

ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
19,405	78,471	87,523
20,221	2,933	-
-	135	-
39,626	81,539	87,523

יתרה ליום 1 בינואר  
בתוספת הנפקת מניות  
בתוספת אופציות שמומשו למניות  
ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות ששימשו לצורך חישוב בסיס למניה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,090	2,572	-

הממוצע המשוקלל של ניירות הערך שלא נכללו בחישוב הרווח המדולל למניה מאחר והשפעתם הייתה אנטי מדללת

אופציות

**אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים**

**ביאור 27 - בעלי עניין וצדדים קשורים**

א. בעלת המניות העיקרית של החברה הינה הדסית שירותי מחקר רפואי ופיתוח בע"מ.

ב. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

ליום 31 בדצמבר		
2010	2011	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
897	151	<b>במסגרת הנכסים השוטפים</b>
		<u>חייבים ויתרות חובה</u>
		ללא הצמדה
236	165	בהצמדה למדד
		<b>במסגרת נכסים לא שוטפים</b>
		<u>דמי שכירות לקבל</u>
1,124	966	בהצמדה למדד
		<b>במסגרת התחייבויות שוטפות</b>
		<u>זכאים ויתרות זכות</u>
454	577	ללא הצמדה
		<b>במסגרת התחייבויות לא שוטפות</b>
		<u>הלוואות מבעלי מניות חיצוניים בחברות מאוחדות, נטו</u>
266	341	במטבע חוץ או צמודות אליו

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2009	2010	2011	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,869	1,471	3,667	הוצאות מחקר ופיתוח
3,355	2,882	3,808	הוצאות הנהלה וכלליות
277	521	839	הוצאות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2009	2010	2011	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,789	2,211	657	דמי ניהול לבעלי עניין שאינם מועסקים בחברה (*)
1	1	1	מספר האנשים אליהם מתייחסת ההטבה
307	455	379	גמול דירקטורים אשר אינם מועסקים בחברה
1	1	6	מספר האנשים אליהם מתייחסת ההטבה

(\*) ראה ביאור 17 בדבר הסכם דמי הניהול הישן וביאור 28 בדבר חידוש הסכם דמי הניהול.



## אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

#### ביאור 28 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח

ביום 12 בינואר 2011 אישרה החברה וחתמה על הסכם ניהול חדש עם הדסית שירותי מחקר רפואי ופיתוח בע"מ (להלן - "הדסית") לתקופה של 4 שנים החל מ- 1 בינואר 2011. החברה רשאית לבטל את ההסכם לאחר פרק זמן של שנה או שנתיים או שלוש שנים ממועד תחולתו ולהדסית לא יהיו כל טענות או תביעות כנגד החברה. בהסכם נקבע כי הדסית תעניק לחברה באמצעות עובדיה ויועציה שירותי ניהול שוטפים בקשר עם פעילות החברה ועסקיה בתחום, בתאום ובפיקוח של הנהלת ודירקטוריון החברה. בתמורה למתן שירותי הניהול תשלם החברה להדסית 620 אלפי ש"ח לשנה וכן תישא החברה במלוא עלות שכרו של מנכ"ל החברה שמועסק על ידי הדסית.

ביום 27 בפברואר 2011 אישרה האסיפה הכללית את הסכם הניהול החדש.

להלן השפעת שינוי התנאים אילו תנאי הסכם דמי הניהול החדש עם הדסית היה חל בשנה הנוכחית ובתקופות קודמות.

#### א. השפעה בדוח על ההפסד הכולל לשנה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
14,123	7,556	22,683
1,789	2,211	657
(1,400)	(1,400)	657
389	811	-
5,895	7,225	7,120
(5,506)	(6,414)	7,120
389	811	-
13,734	6,745	22,683

הפסד כולל לשנה המיוחס לבעלים של החברה האם כפי שדווח

דמי ניהול שהוכרו בהפסד הכולל

דמי ניהול לפי הסכם חדש

הוצאות הנהלה וכלליות שהוכרו בהפסד הכולל

הוצאות הנהלה וכלליות לפי הסכם חדש

הפסד לשנה המיוחס לבעלים של החברה האם פרופורמה

#### ב. השפעה על ההפסד למניה (בש"ח)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(0.38)	(0.09)	(0.25)
0.01	0.01	-
(0.37)	(0.08)	(0.25)

הפסד למניה בסיסי כפי שדווח

השפעת פרופורמה

הפסד למניה בסיסי פרופורמה

#### ג. השפעה על יתרת העודפים

ליום 31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(61,231)	(82,182)
914	-
(60,317)	(82,182)

יתרת עודפים כפי שדווח

השפעת פרופורמה

יתרת עודפים פרופורמה

## **אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ**

### **ביאורים לדוחות הכספיים**

#### **ביאור 29 - אירועים לאחר תאריך המאזן**

**א.** משרד המדען הראשי בלשכת התנ"ת אישרה לשתי חברות הפורטפוליו, טרומבוסק (המוחזקת בכ-24%), וביומרק (המוחזקת בכ-90%), תקציב מ"פ להמשך פיתוח מוצרים שלהן, ובעיקר להמשך ניסויים קליניים, בהיקף כולל של כ- 1.6 מיליון ש"ח.

**ב.** במהלך פברואר 2012, אישרה ועדת הביקורת של החברה, ולאחריה דירקטוריון החברה, את הארכת תקופת המימוש של 11,815,830 כתבי אופציה (בלתי סחירות) לתקופה של שנתיים. המדובר בכתבי אופציה (בלתי סחירות) שהוקצו לשלושה משקיעים פרטיים ביום 7 במאי 2009 במסגרת הנפקה פרטית שבוצעה. החברה זימנה אסיפה כללית ליום 18 באפריל 2012 על מנת לקבל אישור כיוון שמדובר באופציות שמוחזקות ע"י בעלי עניין.

כמו כן אישרה ועדת הביקורת של החברה, ולאחריה דירקטוריון החברה, את הארכת תקופת המימוש של כתבי אופציה (סדרה 3), הנסחרים בבורסה כך שאלו יהיו ניתנים למימוש עד ליום 7 במאי 2014 במקום עד ליום 7 במאי 2012.

במהלך מרץ 2012 הגישה החברה בקשה לבית משפט על מנת לאשר את ההארכה.

**ג.** ב-26 במרץ 2012 נחתם הסכם השקעה בין חברה בת של החברה-ביו-מרק טכנולוגיות בע"מ (להלן: "ביו-מרק") לבין מיקרומדיק טכנולוגיות בע"מ (חברה ציבורית הנסחרת בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ) (להלן: "מיקרומדיק"). במסגרת הסכם ההשקעה התחייבה מיקרומדיק להשקיע בביו-מרק סך של 1,000,000 דולר ארה"ב כנגד הקצאה של מניות רגילות של ביומרק (להלן: "מניות ההשקעה") שתהווה כ- 33% מההון המונפק והנפרע של ביו-מרק (בדילול מלא).

1. בנוסף, הוענקה למיקרומדיק אופציה לבצע השקעה נוספת בביו-מרק בסך כולל של 1,000,000 דולר ארה"ב ("האופציה"), כנגד הקצאה נוספת של מניות רגילות, אשר תהווה מיד לאחר מימוש האופציה, וביחד עם המניות ההשקעה, כ-53% מההון המונפק והנפרע של ביו-מרק (בדילול מלא). האופציה, כולה או חלקה, ניתנת למימוש החל מהתאריך בו ישולם אחרון התשלומים הנדחים, כמפורט להלן, ועד למוקדם מבין: (1) חלוף 30 חודשים ממועד השלמת העסקה; (2) ביצוע הפרת תשלום על ידי מיקרומדיק; או (3) באירועי הנזלה, כמפורט בהסכם ההשקעה.

2. מיקרומדיק תהיה זכאית למנות את רוב חברי הדירקטוריון מייד לאחר השלמת הסכם ההשקעה וכנגד ביצוע התשלום הראשון מבין התשלומים כמפורט להלן.

3. בתקנון ביו-מרק, שיכנס לתוקף במקביל לחתימה על הסכם ההשקעה, נקבעו מספר עניינים בהם יידרש רוב מיוחד לצורך אישור החלטות, לרבות, בין היתר, לצורך אישור שינוי בתקנון, לאישור עסקאות עם בעלי עניין ולצורך הקצאה של ניירות ערך בעלי זכויות עודפות למניות הרגילות ("הרוב המיוחד").

4. סכום ההשקעה יועבר על ידי מיקרומדיק לביו-מרק בארבעה תשלומים, כנגד העברת מניות ההשקעה לשיעורין, בצמוד לכל תשלום ותשלום. במועד השלמת הסכם ההשקעה, וכנגד קבלת התשלום הראשון של סכום ההשקעה, תקצה ביו-מרק למיקרומדיק את המנה הראשונה ממניות ההשקעה. יתרת מניות ההשקעה יוקצו במועד השלמת הסכם ההשקעה לנאמן מוסכם ("מניות הנאמנות"), אשר יחזיקם בנאמנות ויעבירם למיקרומדיק בצמוד ובכפוף לכל תשלום ותשלום של מיקרומדיק ("התשלומים הנדחים"). כמו כן, הצדדים הסכימו כי מיקרומדיק תהיה זכאית, בכפוף להתקיימותם של תנאים מסוימים, להמחות את זכותה להעברת התשלומים הנדחים לצד שלישי.

5. השלמת הסכם ההשקעה כפופה להתקיימותם של מספר תנאים מתלים, בין היתר, המרת כל ההלוואות ההמירות שניתנו בעבר לביו-מרק על-ידי בעלי מניות (קיימים ושהיו קיימים), ובכלל זה החברה.

## **אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ**

### **ביאורים לדוחות הכספיים**

ד. במאי 2012 הושלם מו"מ בין טרומבוטק בע"מ ("טרומבוטק"), אחת מחברות הפורטפוליו בהן יש לחברה החזקות (כ- 24.8% מההון המונפק, וכ- 22% מההון בדילול מלא), וחברת די פארם בע"מ (חברה ציבורית שניירות ערך שלה רשומים למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ) ("די פארם"), לרכישת טרומבוטק על ידי די פארם. ונחתם הסכם מכירת מניות והסכם השקעה.

בהתאם להסכם שנחתם, חברת די-פארם תרכוש מהחברה ומיתר בעלי המניות של טרומבוטק את כל ההון המונפק של טרומבוטק (בפועל ובדילול מלא) בתמורה להקצאה פרטית של מניות רגילות של חברת די-פארם על בסיס מחיר מניית די-פארם של 0.851 ש"ח ומחיר מניית טרומבוטק של 216.103 ש"ח. מניות ההצעה הפרטית יהיו במועד השלמת העסקה לאחר הקצאת מניות ההצעה הפרטית כ-60% מהון המניות המונפק והנפרע ומזכויות ההצבעה בדי-פארם בדילול מלא (ללא הכללת אופציות שהוענקו לעובדים, נושאי משרה ונותני שירותים בדי-פארם) וכ-58.03% בדילול מלא (כולל אופציות שהוענקו לעובדים, נושאי משרה ונותני שירותים בחברה ולא כולל מניות שיוקצו במסגרת ההשקעה הנוספת כמפורט להלן). לאחר השלמת העסקה החברה תחזיק בכ-14.9% מהון המונפק והנפרע ומזכויות ההצבעה בדי-פארם (כ-14.4% בדילול מלא, לא כולל מניות שיוקצו במסגרת ההשקעה הנוספת כמפורט להלן).

כן הוסכם כי, בכפוף לקבלת אישור הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ואישור רשות ניירות ערך, ככל שאישורים אלו נדרשים על פי כל דין, בתוך 45 ימי עסקים ממועד השלמת העסקה תפרסם די-פארם דוח הצעת זכויות לכל בעלי מניותיה במסגרתו תציע די-פארם לבעלי מניותיה זכות לרכוש, בתוך 30 ימים ממועד פרסום דוח הצעת הזכויות כאמור, מניות רגילות בשווי כולל של 11,505,000 ש"ח לפי מחיר למניה של המניות הנרכשות (כמפורט לעיל). במסגרת הנפקת זכויות זו, חברת כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ, בעלת השליטה בחברת די-פארם, התחייבה להשקיע סך של 5,349,825 ש"ח בתמורה להקצאת 6,286,162 מניות רגילות של חברת די-פארם ("ההשקעה הנוספת"; יחד עם עסקת הרכישה: "העסקאות"). כמו כן, החברה תהיה זכאית למנות נציג בדירקטוריון די פארם.

יצוין כי בשלב זה הסיכום שהושג כפוף לאישור אסיפת בעלי המניות של חברת די-פארם (שזמנה ליום 25 ביוני, ) וכן לאישור האורגנים המוסמכים של החברה. עוד יצוין כי העסקאות כפופות לקבלת אישורים רגולטוריים, ככל שאלה יידרשו על פי כל דין.

החברה בוחנת את הטיפול החשבונאי הנדרש ואת ההשפעות של העסקה על הדוחות הכספיים של החברה.

כחלק מהערכות טרומבוטק לעסקה, בחודש יוני 2012 דירקטוריון טרומבוטק החליט, לאחר עריכת שימוע לעובדי טרומבוטק, לפטר את כל העובדים של טרומבוטק. הודעות הפיטורים ניתנו לעובדים.

במועד השלמת עסקת הרכישה (אשר השלמתה כפופה לתנאים מתלים המפורטים בהסכם שנחתם בין הצדדים), התחייבה טרומבוטק לבטל (בכפוף לחתימה של כל בעל אופציה על כתב ויתור ותשלום תמורה המגיעים בהתאם לכתב היתור) כל האופציות שהוענקו על פי תוכנית התגמול. סך התשלום לבעלי האופציות בגין ביטול האופציות כאמור יהיה שווה ל- 100,000 דולר.

ה. ביוני 2012 חתמה כאהר על הסכם השקעה עם משקיע חדש – מר תומס אלדרד, אשר למיטב ידיעת החברה מחזיק בבעלות בחברת רציפארם השוודית (Recipharm - אחת מקבילי יצור התרופות הגדולים באירופה). במסגרת ההסכם צפויה כאהר לגייס למעלה מ-10 מיליון ש"ח. המשקיע החדש ישקיע בכאהר כ-8 מיליון ש"ח; חברת סנופי תשמור על חלקה היחסי בכאהר באמצעות השקעה של כ-2 מיליון ש"ח נוספים; והחברה תשקיע כ-400 אלף ש"ח. לאחר השלמת ההסכם ההשקעה המשקיע החדש יחזיק כ-15% מהבעלות בכאהר; חברת סאנופי כ-20% ושיעור החזקתה של החברה יעמוד על כ-55%. החברה תטפל בעסקה זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 27 כעסקה עם בעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה ללא איבוד שליטה.

**אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ**

**דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים**

**ליום 31 במרץ 2012**

**(בלתי מבוקרים)**

## אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ

דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים  
ליום 31 במרץ 2012

(בלתי מבוקרים)

### תוכן העניינים

#### ע מ ד

1	דוח רואי החשבון המבקרים
2	תמצית דוחות מאוחדים על המצב הכספי
3	תמצית דוחות מאוחדים על ההפסד הכולל
4-6	תמצית דוחות מאוחדים על השינויים בהון
7-8	תמצית דוחות על תזרימי המזומנים
9-16	ביאורים תמציתיים לדוחות הכספיים המאוחדים
	דוחות כספיים של חברות כלולות:
	1. סלקיור נירוסאיינסס בע"מ
	2. פרוטאב בע"מ
	3. טרומבוטק בע"מ

**דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של  
אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ**

**מבוא**

סקרנו את המידע הכספי המצורף של **אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ** ("החברה") וחברות בנות (להלן - "הקבוצה"), הכולל את הדו"ח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 31 במרץ 2012 ואת הדו"ח התמציתי המאוחד על ההפסד הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים זו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי לתקופות ביניים התמציתי ליום 31 במרץ 2011 של חברה שאוחדה, אשר נכסיה הכלולים באיחוד מהווים כ- 0.53% מכלל הנכסים המאוחדים לאותו יום ותוצאותיה הכלולות באיחוד מהוות כ- 10.3%, לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימו באותו תאריך. המידע הכספי לתקופות ביניים התמציתי של אותה חברה נסקר על ידי רואי חשבון אחרים שדוחות הסקירה שלהם הומצאו לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת למידע הכספי בגין אותה חברה, מבוססת על דוחות סקירה של רואי חשבון אחרים.

**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 מבידורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי 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 מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחויבים חוות דעת של ביקורת.

**מסקנה**

בהתבסס על סקירתנו ועל דוחות הסקירה של רואי חשבון אחרים, 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 ועל דוחות הסקירה של רואי חשבון אחרים, 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 ומידיים), התש"ל-1970.

דוח סקירה זה מבוסס על דוח הסקירה שלנו לגבי המידע הכספי הנ"ל אשר ניתן ביום 16 במאי 2012.

אנו מסכימים כי דוח סקירה זה יכלול בתשקיף מדף של החברה העתיד להתפרסם בחודש יוני 2012.

**בריטמן אלמגור זור ושות'**  
**רואי חשבון**  
**ירושלים, 24 ביוני 2012**

משרד ראשי - תל אביב	משרד רמת-גן	משרד ירושלים	משרד חיפה	משרד באר שבע	משרד אילת
מרכז עזריאלי 1 תל אביב, 67021 ת.ד. 16593 תל אביב, 61164	הרקון 6 רמת-גן, 52521	שרי ישראל 12 ירושלים, 94390	מעלה השחרור 5 5648 חיפה, 31055	פארק תעשיות עומר, בנין 10, ת.ד. 1369 עומר, 84965	המרכז העירוני 583, ת.ד. אילת, 88104
טלפון: 03-6085555 פקס: 03-6094022 info@deloitte.co.il	טלפון: 03-7551500 פקס: 03-5759955 info-ramatgan@deloitte.co.il	טלפון: 02-5018888 פקס: 02-5374173 info-jer@deloitte.co.il	טלפון: 04-8607333 פקס: 04-8672528 info-haifa@deloitte.co.il	טלפון: 08-6909500 פקס: 08-6909600 info-beersheva@deloitte.co.il	טלפון: 08-6375676 פקס: 08-6371628 info-eilat@deloitte.co.il

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee, and its network of member firms, each of which is a legally separate and independent entity.

Please see [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about) for a detailed description of the legal structure of Deloitte Touche Tohmatsu Limited and its member firms.

## אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ

### דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ	
2011	2011	2012
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר	בלתי מבוקר	
10,154	(*)13,835	7,702
15,154	14,840	13,589
1,436	2,060	2,303
353	738	338
27,097	31,473	23,932
448	(*) 420	453
12	12	12
12,386	16,776	11,654
395	832	271
966	1,100	930
498	(*) 1,397	471
1,794	2,329	1,733
16,499	22,866	15,524
43,596	54,339	39,456
-	8	-
1,702	2,153	1,128
1,611	(*) 2,006	1,838
341	266	334
3,654	4,433	3,300
67	60	71
1,311	1,032	1,694
-	(*) -	-
2,872	3,328	2,762
80	-	109
4,330	4,420	4,636
875	875	875
99,365	98,645	99,661
10,902	10,902	10,902
754	754	754
2,126	2,604	1,858
95	480	80
114,117	114,260	114,130
(82,182)	(68,426)	(86,222)
31,935	45,834	27,908
3,677	(348)	3,612
35,612	45,486	31,520
43,596	54,339	39,456

#### נכסים שוטפים

מזומנים ושווי מזומנים  
השקעה בבטוחות סחירות  
חייבים ויתרות חובה  
נכסים פיננסיים זמינים למכירה

#### נכסים שאינם שוטפים

מזומן משועבד  
הוצאות מראש  
השקעה בחברות כלולות  
השקעה באופציות של חברות כלולות  
דמי שכירות לקבל  
רכוש קבוע, נטו  
נכסים בלתי מוחשיים

#### סך הכל נכסים

#### התחייבויות שוטפות

אשראי מבנקים  
ספקים ונותני שירותים  
זכאים ויתרות זכות  
הלוואות מבעלי מניות חיצוניים בחברות מאוחדות, נטו

#### התחייבויות שאינן שוטפות

התחייבויות בגין הטבות לעובדים  
תמלוגים לשלם  
הפרשה לחוזה מכביד  
הוצאות לשלם  
הכנסות נדחות

#### הון

הון מניות  
פרמיה על מניות  
כתבי אופציה  
קרן הון מפעולות עם בעל שליטה  
קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות  
קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה

יתרת הפסד

סה"כ הון שמיוחס לבעלי הזכויות ההוניות של החברה  
זכויות שאינן מקנות שליטה

#### סה"כ הון

#### סך הכל התחייבויות והון

(\*) סווג מחדש

24 ביוני 2012

ליאת חדר  
סמנכ"ל כספים

אופיר שחף  
סמנכ"ל ואחראי על תחום הכספים

ד"ר רפי הופשטיין  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים

הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים התמציתיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

## אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על ההפסד הכולל

ל ש נ ה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 31 במרץ		
2011	2011	2012	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
מבוקר	בלתי מבוקר		
(7,955)	(1,679)	(731)	הוצאות מחקר ופיתוח
(23)	(4)	(1)	הוצאות שיווק
(7,120)	(1,421)	(1,501)	הוצאות הנהלה וכלליות
(1,426)	(381)	-	הוצאות אחרות, נטו
(16,524)	(3,485)	(2,233)	<b>הפסד מפעולות רגילות</b>
1,620	165	311	הכנסות מימון
(1,426)	(314)	(325)	הוצאות מימון
194	(149)	(14)	<b>הכנסות (הוצאות) מימון, נטו</b>
(16,330)	(3,634)	(2,247)	הפסד לאחר מימון
(8,265)	(3,876)	(2,068)	חלק החברה בהפסדי חברות מוחזקות
(24,595)	(7,510)	(4,315)	<b>הפסד לתקופה</b>
(638)	(253)	(15)	<b>הפסד כולל אחר</b>
(25,233)	(7,763)	(4,330)	הפסד מהתאמת שווי הוגן נכסים פיננסיים זמינים למכירה
(22,045)	(7,195)	(4,040)	<b>הפסד לתקופה מיוחס ל:</b>
(2,550)	(315)	(275)	בעלי הזכויות ההוניות של החברה
(24,595)	(7,510)	(4,315)	זכויות שאינן מקנות שליטה
(22,683)	(7,448)	(4,055)	<b>הפסד כולל לתקופה מיוחס ל:</b>
(2,550)	(315)	(275)	בעלי הזכויות ההוניות של החברה
(25,233)	(7,763)	(4,330)	זכויות שאינן מקנות שליטה
(0.38)	(0.09)	(0.05)	<b>הפסד למניה רגילה אחת בת 0.01 ש"ח ע.ב.</b>
87,523	87,523	87,523	הפסד בסיסי ומדולל למניה (בש"ח)
			כמות המניות ששימשו בחישוב הנ"ל (באלפים)

הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים התמציתיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.



**אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ**  
**דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון**

סך - הכל הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל	יתרת הפסד	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן הון מפעולות עם בעל שליטה	כתבי אופציה	פרמיה על מניות	הון מניות
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
35,612	3,677	31,935	(82,182)	95	2,126	754	10,902	99,365	875
(15)	-	(15)	-	(15)	-	-	-	-	-
210	210	-	-	-	-	-	-	-	-
28	-	28	-	-	28	-	-	-	-
-	-	-	-	-	(296)	-	-	296	-
(4,315)	(275)	(4,040)	(4,040)	-	-	-	-	-	-
31,520	3,612	279,908	(86,222)	80	1,858	754	10,902	99,661	875

**לתקופה של שלושה חודשים**  
**שנסתיימה ביום 31 במרץ 2012**  
**(בלתי מבוקר)**

יתרה ליום 1 בינואר 2012  
התאמת שווי הוגן נכסים פיננסיים זמינים  
למכירה  
תשלום מבוסס מניות בחברות מאוחדות  
תשלום מבוסס מניות  
פקיעת אופציות  
הפסד לתקופה

**יתרה ליום 31 במרץ 2012**

הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים התמציתיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ**  
**דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון**

הון מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	כתבי אופציה אלפי ש"ח	קרן הון מפעולות עם בעל שליטה אלפי ש"ח	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה אלפי ש"ח	יתרת הפסד אלפי ש"ח	סך הכל אלפי ש"ח	זכויות שאינן מקנות שליטה אלפי ש"ח	סך - הכל הון אלפי ש"ח
875	98,645	10,902	754	2,432	733	(61,231)	53,110	(51)	53,059
-	-	-	-	-	(253)	-	(253)	-	(253)
-	-	-	-	-	-	-	-	18	18
-	-	-	-	172	-	-	172	-	172
-	-	-	-	-	-	(7,195)	(7,195)	(315)	(7,510)
875	98,645	10,902	754	2,604	480	(68,426)	45,834	(348)	45,486

**לתקופה של שלושה חודשים**  
**שנסתיימה ביום 31 במרץ 2011**  
**(בלתי מבוקר)**

יתרה ליום 1 בינואר 2011  
התאמת שווי הוגן נכסים פיננסיים זמינים  
למכירה  
תשלום מבוסס מניות בחברות מאוחדות  
תשלום מבוסס מניות  
הפסד לתקופה

**יתרה ליום 31 במרץ 2011**

הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים התמציתיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ**  
**דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון**

סך - הכל הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל	יתרת הפסד	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן הון מפעולות עם בעל שליטה	כתבי אופציה	פרמיה על מניות	הון מניות
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
53,059	(51)	53,110	(61,231)	733	2,432	754	10,902	98,645	875
(638)	-	(638)	-	(638)	-	-	-	-	-
6,353	5,259	1,094	1,094	-	-	-	-	-	-
1,019	10,149	-	-	-	-	-	-	-	-
414	-	414	-	-	414	-	-	-	-
-	-	-	-	-	(720)	-	-	720	-
(24,595)	(2,550)	(22,045)	(22,045)	-	-	-	-	-	-
35,612	3,677	31,935	(82,182)	95	2,126	754	10,902	99,365	875

**לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011**  
**(מבוקר)**

יתרה ליום 1 בינואר 2011  
התאמת שווי הוגן נכסים פיננסיים זמינים  
למכירה  
השקעה בחברה מאוחדת – עסקה עם  
המיעוט  
תשלום מבוסס מניות בחברות מאוחדות  
תשלום מבוסס מניות  
פקיעת אופציות  
הפסד לשנה

**יתרה ליום 31 בדצמבר 2011**

הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים התמציתיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

## אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים

ל ש נ ה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 31 במרץ	
2011	2011	2012
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר	בלתי מבוקר	

(24,595)	(7,510)	(4,315)
12,256	6,051	1,463

(12,339)	(1,459)	(2,852)
----------	---------	---------

### תזרימי מזומנים לפעילות שוטפת

הפסד לתקופה

התאמות הדרושות להצגת תזרימי המזומנים לפעילות שוטפת (נספח א')

מזומנים נטו, ששימשו לפעילות שוטפת

### תזרימי מזומנים מפעילות (לפעילות) השקעה

תקבולי ריבית

השקעה בבטוחות סחירות

מימוש בטוחות סחירות

השקעה בחברות מוחזקות

מימוש פיקדונות לזמן קצר

רכישת רכוש קבוע

702	99	103
(7,431)	-	-
12,986	5,993	1,640
-	-	(1,335)
410	(*) 410	-
(81)	(18)	(21)

6,586	6,484	387
-------	-------	-----

מזומנים נטו, שנבעו מפעילות השקעה

### תזרימי מזומנים מפעילות (לפעילות) מימון

תשלומי ריבית ועמלות לבנקים

הלוואות מהמדען הראשי

השקעה של המיעוט בחברת בת

אשראי מבנקים

(29)	(1)	(5)
147	27	125
6,353	-	-
(13)	(5)	-

6,458	21	120
-------	----	-----

מזומנים נטו, שנבעו מפעילות מימון

השפעת השינויים בשער חליפין של יתרת מזומנים ושווי מזומנים

גידול (קיטון) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתום התקופה

648	(*) (12)	(107)
1,353	5,034	(2,452)
8,801	8,801	10,154
10,154	(*) 13,835	7,702

(\*) סווג מחדש

הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים התמציתיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ**  
**דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים**

**נספח א' - התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים לפעילות שוטפת**

ל ש נ ה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 31 במרץ	
2011	2011	2012
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר	בלתי מבוקר	

**הוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:**

8,265	3,876	2,068	חלק בהפסדים של חברות מוחזקות
660	208	109	פחת והפחתות
1,426	314	325	הוצאות מימון
(1,620)	(165)	(311)	הכנסות מימון
414	172	28	תשלום מבוסס מניות
9	2	4	עליה בהתחייבויות בגין הטבות לעובדים
1,019	18	210	תשלום מבוסס מניות בחברות מאוחדות

**שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:**

1,242	409	(514)	קיטון (גידול) בחייבים ויתרות חובה
(187)	(*) 276	220	גידול (קיטון) בזכאים, יתרות זכות והתחייבויות אחרות
(478)	(41)	(118)	קיטון בהוצאות לשלם
-	65	-	גידול בתמלוגים לשלם
1,426	(*) 381	-	הפרשה לירידת ערך
-	-	16	גידול בהכנסות נדחות
80	536	(574)	גידול (קיטון) בספקים ונותני שירותים
<u>12,256</u>	<u>6,051</u>	<u>1,463</u>	

(\*) סווג מחדש

הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים התמציתיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

## **אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ**

### **ביאורים לדוחות כספיים תמציתיים מאוחדים**

#### **ביאור 1 - כללי**

**א.** אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ (להלן- החברה), נוסדה ביום 19 בספטמבר 2005, על ידי הדסית שרותי מחקר רפואי ופיתוח בע"מ (להלן- הדסית). משרדה הראשי של החברה ממוקם בירושלים.

החברה, באמצעות חברות מוחזקות עוסקת במחקר ופיתוח בתחום הרפואי והביו רפואי.

בחודש ספטמבר 2005 נחתם הסכם בין הדסית לבין החברה, בעקבותיו העבירה הדסית בחודש ינואר 2006 לחברה את החזקותיה במספר חברות עתירות ידע הפועלות בתחום המחקר והפיתוח הרפואי והביו-טכנולוגי (להלן - חברות המו"פ). העברת החזקות נעשתה על מנת שהחברה תגייס כספים מהציבור באמצעות הצעת ניירות הערך שלה לציבור ורישומן למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב (להלן - הבורסה).

הדסית הנה חברה בבעלות ובשליטה מלאה של הסתדרות מדיצינית הדסה (להלן- הדסה).

הדסה הוא מוסד רפואי הכולל שני בתי חולים בעיר ירושלים, "הדסה עין כרם" ו"הדסה הר הצופים", בתי ספר למקצועות הרפואה ומרכזי מחקר.

הדסית הנה חברת היישום של הדסה. גילויים ופיתוחים נעשים ע"י רופאי הדסה (להלן - החוקרים) ומועברים לטיפול של הדסית שתפקידה הוא לשמר את הקניין הרוחני ולפעול לגיוס משאבים ולמסחור הגילויים המדעיים.

מסחור הרעיונות המדעיים וגיוס משאבים נעשה ע"י הדסית, באמצעות הקמת חברות מוחזקות שלהן ניתן רישיון שימוש בקניין הרוחני ואשר פועלות למסחור הגילויים המדעיים שפותחו בהדסה. בדרך זו הוקמו על ידי הדסית חברות המו"פ.

בחודש ינואר 2006, הנפיקה החברה לראשונה בבורסה מניות וכתבי אופציה.

**ב.** יש לעיין בדוחות תמציתיים אלו בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2011 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך, ולביאורים אשר נלוו אליהם.

#### **ג. הגדרות:**

- החברה** - אייץ' בי אל - הדסית ביו אחזקות בע"מ.
- הקבוצה** - החברה והחברות המוחזקות שלה (חברות המו"פ).
- צדדים קשורים** - כהגדרתם ב- IAS 24.
- בעלי עניין** - כהגדרתם בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, על תקנותיו.
- בעלי שליטה** - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.
- מדד** - מדד המחירים לצרכן, כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
- דולר** - דולר של ארה"ב.
- חברות מאוחדות** - חברות אשר לחברה שליטה (כהגדרתה ב- IAS 27) בהן, במישרין או בעקיפין, שדוחותיהן הכספיים מאוחדים באופן מלא עם דוחות החברה.
- חברות כלולות** - חברות, אשר לקבוצה השפעה מהותית בהן, ואשר השקעות הקבוצה בהן, במישרין או בעקיפין, נכללות בדוחות הכספיים על בסיס השווי המאזני.
- חברות מוחזקות** - חברות מאוחדות וחברות כלולות.
- חברות אחרות** - חברות המוחזקות על ידי החברה ואשר אין לה בהן שליטה, שליטה משותפת או השפעה מהותית.

## אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ

### ביאורים לדוחות כספיים תמציתיים מאוחדים

#### ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

##### **א. בסיס לעריכת הדוחות הכספיים:**

הדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים (להלן-"דוחות כספיים ביניים") של הקבוצה נערכו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34, "דיווח כספי לתקופות ביניים" (להלן-"IAS 34").

בעריכת דוחות כספיים ביניים אלה, יישמה הקבוצה מדיניות חשבונאית, כללי הצגה ושיטות חישוב הזהים לאלו שישמשו בעריכת דוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר 2011, ולשנה שהסתיימה באותו תאריך.

**ב.** הדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים נערכו בהתאם להוראות הגילויים פרק ד' לתקנות ניירות ערך (דו"חות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970.

##### **ג. שערי חליפין ובסיס ההצמדה:**

(1) יתרות במטבע חוץ, או הצמודות אליו, נכללות בדוחות הכספיים לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים לתום תקופת הדיווח.

(2) יתרות הצמודות למדד המחירים לצרכן מוצגות בהתאם למדד הידוע האחרון בתום תקופת הדיווח (מדד החודש שקדם לחודש של מועד הדוח הכספי) או בהתאם למדד בגין החודש האחרון של תקופת הדיווח (מדד חודש מועד הדוח הכספי), בהתאם לתנאי העסקה.

(3) להלן נתונים על שער החליפין של הדולר ועל המדד:

מדד בישראל		שער יציג של הדולר (ש"ח ל-1 דולר)
מדד ידוע (*)	מדד בגין (*)	
נקודות	נקודות	
120.38	120.84	3.715
118.41	118.64	3.481
120.38	120.38	3.821
%	%	%

##### **תאריך הדוחות הכספיים:**

ליום 31 במרץ 2012  
ליום 31 במרץ 2011  
ליום 31 בדצמבר 2011

##### **שיעורי השינוי:**

לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימו:

ביום 31 במרץ 2012 (2.77)  
ביום 31 במרץ 2011 (1.97)

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011 7.61

(\*) לפי ממוצע 2002.

## **אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ**

### **ביאורים לדוחות כספיים תמציתיים מאוחדים**

#### **ביאור 3 - תקני דיווח כספי חדשים והבהרות שפורסמו:**

**תקנים, תיקונים לתקנים ופרשנויות חדשים שפורסמו ואינם בתוקף, ולא אומצו בידי הקבוצה, אשר צפויה או עשויה להיות להם השפעה על תקופות עתידיות:**

#### **IFRS 9 "מכשירים פיננסיים":**

התקן החדש מפרט את הוראות הסיווג והמדידה של מכשירים פיננסיים. התקן קובע שכל הנכסים הפיננסיים יטופלו כלהלן:

- מכשירי חוב יסווגו ויימדדו לאחר ההכרה לראשונה לפי העלות המופחתת או לפי שווי הוגן דרך רווח והפסד. קביעת מודל המדידה תהיה בהתחשב במודל העסקי של הישות בנוגע לניהול נכסים פיננסיים ובהתאם למאפיינים של תזרימי המזומנים החוזיים הנובעים מאותם נכסים פיננסיים.
- ניתן לייעד מכשיר חוב אשר על פי המבחנים נמדד בעלות מופחתת לשווי הוגן דרך רווח והפסד, אך ורק אם הייעוד מבטל חוסר עקביות בהכרה ובמדידה שהיה נוצר אילו הנכס היה נמדד בעלות מופחתת.
- ניתן לייעד במועד ההכרה לראשונה מכשירי הון לשווי הוגן כאשר רווחים או הפסדים נזקפים לרווח כולל אחר. מכשירים שיועדו כאמור, לא יהיו כפופים יותר לבחינה לירידת ערך ורווח או הפסד בגינם לא יועבר לרווח והפסד, לרבות בעת המימוש.
- נגזרים משובצים לא יופרדו מחוזה מארח הנמצא בתחולת התקן. במקום זאת, חוזים מעורבים יימדדו בכללותם בעלות מופחתת או בשווי הוגן, בהתאם למבחני המודל העסקי ותזרימי המזומנים החוזיים.
- מכשירי חוב יסווגו מחדש מעלות מופחתת לשווי הוגן ולהיפך רק כאשר הישות משנה את המודל העסקי שלה לניהול נכסים פיננסיים.
- השקעות במכשירי הון שאין להם מחיר מצוטט בשוק פעיל לרבות נגזרים על מכשירים אלו יימדדו תמיד לפי השווי ההוגן. חלופת המדידה לפי עלות בנסיבות מסוימות בוטלה. יחד עם זאת התקן מציין שבנסיבות ספציפיות עלות עשויה להיות אומדן נאות לשווי הוגן.

התקן קובע גם את ההוראות הבאות בדבר התחייבויות פיננסיות:

- השינוי בשווי ההוגן של התחייבות פיננסית המיועדת בעת ההכרה לראשונה לשווי הוגן דרך רווח והפסד, המיוחס לשינויים בסיכון האשראי של התחייבות, ייזקף ישירות לרווח כולל אלא אם זקיפה זו יוצרת או מגדילה חוסר עקביות במדידה החשבונאית (Accounting Mismatch).
- כאשר ההתחייבות הפיננסית נפרעת או מסולקת, סכומים שנזקפו לרווח כולל אחר לא יסווגו לרווח והפסד.
- כל הנגזרים, בין אם נכסים או התחייבויות, יימדדו בשווי הוגן דרך רווח והפסד, לרבות מכשיר פיננסי נגזר המהווה התחייבות הקשור למכשיר הוני לא מצוטט שלא ניתן למדוד את שווי ההוגן באופן מהימן.
- הוראות התקן חלות לגבי תקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2015 או לאחר מכן. יישום מוקדם אפשרי. כמו כן, בכפוף להוראות המעבר של התקן, ניתן לאמץ באימוץ מוקדם את הוראות התקן לגבי נכסים פיננסיים בלבד, מבלי לאמץ את ההוראות האמורות לעיל לגבי התחייבויות פיננסיות.
- הוראות התקן ייושמו לראשונה בדרך של מכאן ולהבא, או בדרך של יישום למפרע, בהתאם לבחירת הישות. ישויות המיישמות לראשונה את התקן ביום 1 בינואר 2013, או לאחר מכן, אינן מחויבות בתיקון נתוני ההשוואה, אך נדרשות לכלול דרישות גילוי מסוימות כמפורט ב-IFRS 7.
- בשלב זה אין ביכולתה של הנהלת החברה לאמוד את השפעת יישום התקן על מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה.



## אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ

### ביאורים לדוחות כספיים תמציתיים מאוחדים

#### **ביאור 3 - תקני דיווח כספי חדשים והבהרות שפורסמו: (המשך)**

**תקנים, תיקונים לתקנים ופרשנויות חדשים שפורסמו ואינם בתוקף, ולא אומצו בידי הקבוצה, אשר צפויה או עשויה להיות להם השפעה על תקופות עתידיות: (המשך)**

#### **IFRS 10 "דוחות כספיים מאוחדים"**

התקן קובע את ההוראות הבאות בנושא דוחות כספיים מאוחדים:

- שליטה של ישות בישות אחרת תיקבע בהתבסס על מודל אחיד, ללא תלות בהיותה של הישות האחרת "ישות למטרה מיוחדת". במסגרת זו, בוטלה פרשנות SIC 12 "איחוד-ישיבות למטרות מיוחדות".
- שליטה של משקיע בישות אחרת (להלן: "הישות המושקעת") מתקיימת כאשר המשקיע הינו בעל כוח ביחס לישות המושקעת, יש לו חשיפה לתשואות משתנות ממעורבותו בישות המושקעת ויכולת לעשות שימוש בכוחו על מנת להשפיע על גובה התשואות.
- התקן קובע הוראות לבחינת קיומה של "שליטה הלכה למעשה" מקום בו ישות מחזיקה פחות ממחצית מזכויות ההצבעה בישות אחרת. לצורך כך יבחן, בין היתר, שיעור החזקות המשקיע בישות המושקעת, היקף החזקות הציבור ומידת פיזורן.
- זכויות הצבעה פוטנציאליות בישות המושקעת יילקחו בחשבון לצורך קביעת קיומה של שליטה מקום בו תנאיהן מקנים יכולת ממשית לכוון את הפעילויות הרלוונטיות של הישות בהווה.
- התקן אינו כולל שינוי בנהלי איחוד דוחות כספיים.

תקן זה ייושם בדרך של יישום למפרע, למעט חריגים כמפורט בתקן, לגבי תקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2013, או לאחר מכן. יישום מוקדם אפשרי, ובלבד שיישום בד בבד עם IFRS 11 "הסדרים משותפים", IFRS 12 "גילויים בגין מעורבות עם ישויות אחרות" ו- (IAS 28 2011) "השקעות בחברות כלולות ומיזמים משותפים".

בשלב זה אין ביכולתה של הנהלת החברה לאמוד את השפעת יישום התקן על מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה.

#### **IFRS 11 "הסדרים משותפים"**

התקן קובע כי הסדר משותף הינו הסדר אשר לשני צדדים או יותר קיימת שליטה (כהגדרתה ב- IFRS 10) משותפת בו. בנוסף לכך, קובע התקן את סוגי ההסדרים המשותפים הבאים ואת הטיפול החשבונאי בהם:

- פעילות בשליטה משותפת הינה הסדר משותף בין צדדים בעלי שליטה משותפת אשר מקנה להם זכויות לנכסים ומחויבויות בגין התחייבויות של הפעילות. ישות המחזיקה בשליטה משותפת בפעילות בשליטה משותפת תכיר בחלקה בנכסי, התחייבויות, הכנסות והוצאות הפעילות בדוחותיה הכספיים המאוחדים.
- מיזם משותף הינו הסדר משותף בין צדדים בעלי שליטה משותפת בהסדר אשר מחזיקים בזכויות לנכסים נטו של המיזם. ישות המחזיקה בשליטה משותפת במיזם משותף תציג את השקעתה בו לפי שיטת השווי המאזני בהתאם ל- (IAS 28 (2011) "השקעות בחברות כלולות ובמיזמים משותפים".

תקן זה ייושם בדרך של יישום למפרע, למעט חריגים כמפורט בתקן, לגבי תקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2013, או לאחר מכן. יישום מוקדם אפשרי, ובלבד שיישום בד בבד עם IFRS 10 "דוחות כספיים מאוחדים", IFRS 12 "גילויים בגין מעורבות עם ישויות אחרות" ו- (IAS 28 (2011) "השקעות בחברות כלולות ומיזמים משותפים".

בשלב זה אין ביכולתה של הנהלת החברה לאמוד את השפעת יישום התקן על מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה.

## **אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ**

### **ביאורים לדוחות כספיים תמציתיים מאוחדים**

#### **ביאור 3 - תקני דיווח כספי חדשים והבהרות שפורסמו: (המשך)**

**תקנים, תיקונים לתקנים ופרשנויות חדשים שפורסמו ואינם בתוקף, ולא אומצו בידי הקבוצה, אשר צפויה או עשויה להיות להם השפעה על תקופות עתידיות: (המשך)**

#### **IFRS 12 "גילויים בגין מעורבות עם ישויות אחרות"**

התקן קובע דרישות גילוי ביחס לזכויות של ישות בחברות מאוחדות, הסדרים משותפים, חברות כלולות וישויות מובנות שאינן מאוחדות. מטרת הגילויים הינה לסייע בהערכת האופי והסיכונים הנלווים בקשר עם הזכויות בישויות האמורות והשפעתן של זכויות אלה על הדוחות הכספיים של הישות המדווחת.

תקן זה ייושם בדרך של יישום למפרע לגבי תקופות דיווח שנתיים המתחילות ביום 1 בינואר 2013, או לאחר מכן. יישום מוקדם אפשרי, ובלבד שיישום בד בבד עם IFRS 10 "דוחות כספיים מאוחדים", IFRS 11 "הסדרים משותפים", ו- IAS 28 (2011) "השקעות בחברות כלולות ומיזמים משותפים". עם זאת ישויות רשאיות לשלב כל גילוי מהגילויים החדשים לתוך דוחותיהן הכספיים לפני מועד זה.

#### **IAS 28 (2011) "השקעות בחברות כלולות ובמיזמים משותפים"**

התקן קובע את ההוראות הבאות בדבר יישום שיטת השווי המאזני:

- שיטת השווי המאזני תיושם לגבי חברות כלולות ולגבי מיזמים משותפים כאחד.
- כאשר השקעה במיזם משותף מסווגת כהשקעה בחברה כלולה, או להיפך, לא מבוצעת מדידה מחדש של זכויות הישות במושקעת.
- בעת ירידה בשיעור ההחזקה במיזם משותף או חברה כלולה אשר אינו גורם להפסקת יישום שיטת השווי המאזני המשקיע יסווג מחדש לרווח או הפסד רק חלק יחסי מהסכומים שהוכרו בעבר ברווח כולל אחר.
- חלק מההשקעה על פי שיטת השווי המאזני יסווג כנכס לא שוטף המוחזק למכירה, בהינתן כי חלק זה מקיים את התנאים לסיווג ככזה.

תקן זה ייושם בדרך של יישום למפרע, לגבי תקופות דיווח שנתיים המתחילות ביום 1 בינואר 2013, או לאחר מכן. יישום מוקדם אפשרי, ובלבד שיישום בד בבד עם IFRS 10 "דוחות כספיים מאוחדים", IFRS 11 "הסדרים משותפים", ו- IFRS 12 "גילויים בגין מעורבות עם ישויות אחרות".

בשלב זה אין ביכולתה של הנהלת החברה לאמוד את השפעת יישום התקן על מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה.

#### **IFRS 13 "מדידת שווי הוגן"**

התקן מחליף את הוראות מדידת השווי ההוגן הפרטניות בתקני הדיווח הכספי הבינלאומיים השונים, בהוראות שתקובצנה בתקן אחד אשר יהווה מדריך למדידת שווי הוגן. בהתאם לכך, נקבעו הוראות למדידת שווי הוגן עבור כל הפריטים הנמדדים בשווי הוגן בדוח על המצב הכספי או לצורכי גילוי.

בהתאם לתקן, שווי הוגן מוגדר כסכום שהיה מתקבל ממכירת נכס או הסכום שהיה משולם להעברת התחייבות במהלך העסקים הרגיל בין משתתפי שוק במועד המדידה.

התקן קובע את הגישות השונות בהן ניתן למדוד שווי הוגן ומציין כי יש לעשות שימוש בטכניקות הערכה העושות את השימוש המרבי בנתוני שוק נצפים. לגבי נכסים לא פיננסיים, נקבע כי על מנת למדוד את שוויים ההוגן יש להעריך את השימוש המיטבי לגביהם, ועל בסיסו לאמוד את שוויים ההוגן.

התקן ייושם בדרך של "מכאן ולהבא" לתקופות שנתיים המתחילות ביום 1 בינואר 2013, או לאחר מכן. יישום מוקדם אפשרי.

בשלב זה אין ביכולתה של הנהלת החברה לאמוד את השפעת יישום התקן על מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה.

## **אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ**

### **ביאורים לדוחות כספיים תמציתיים מאוחדים**

#### **ביאור 3 - תקני דיווח כספי חדשים והבהרות שפורסמו: (המשך)**

תקנים, תיקונים לתקנים ופרשנויות חדשים שפורסמו ואינם בתוקף, ולא אומצו בידי הקבוצה, אשר צפויה או עשויה להיות להם השפעה על תקופות עתידיות: (המשך)

#### **תיקון 1 IAS (מתוקן) "הצגת דוחות כספיים" (בדבר הצגת פריטי הרווח הכולל האחר בדוח על הרווח הכולל)**

התיקון קובע כי פריטים הנכללים ברווח כולל אחר יופרדו ויוצגו באחת משתי הקבוצות:

- פריטים אשר יסווגו בעתיד לרווח והפסד,
- פריטים אשר לא יסווגו בעתיד לדוח רווח והפסד.

בנוסף, קובע התיקון כי במידה ופריטי הרווח הכולל האחר מוצגים ברוטו ממס, תוצג השפעת המס הכוללת בנפרד לכל אחת מהקבוצות. התיקון ייושם למפרע לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2013, או לאחר מכן. יישום מוקדם אפשרי.

#### **תיקון 32 IAS "מכשירים פיננסיים: הצגה" (קיצוז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות)**

במסגרת התיקון נקבע, כי על מנת לעמוד בתנאי קיצוז נכס פיננסי והתחייבות פיננסית, זכות הקיצוז אינה יכולה להיות תלויה אירוע עתידי ועליה להיות ניתנת לאכיפה במהלך העסקים הרגיל, במקרה של פשיטת רגל, חדלות פירעון או כשל אשראי. כמו כן, תנאי הסילוק נטו עשוי להתקיים גם כאשר בפועל הסילוק מתבצע בברוטו אם אינו משאיר סיכון אשראי או סיכון נזילות משמעותיים, ואם הסכומים לקבל והסכומים לשלם הם חלק מתהליך סילוק יחיד. התיקון ייושם למפרע לתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2014, או לאחריו, אימוץ מוקדם אפשרי.

בשלב זה אין ביכולתה של הנהלת החברה לאמוד את השפעת יישום התיקון על מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה.

#### **תיקון 7 IFRS "מכשירים פיננסיים: גילויים" (קיצוז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות)**

התיקון קובע דרישות גילוי נוספות בנוגע לקיצוז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות על מנת לאפשר הערכה של ההשפעות האפשריות של הסכמי הקיצוז למיניהם. התיקון ייושם למפרע לתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2013, או לאחריו. אימוץ מוקדם אפשרי.

#### **ביאור 4 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח:**

בחודש מרץ 2012 אושרה בקשתה של ביו-מרקר בע"מ (חברה מאוחדת של החברה) לתכנית מדען ראשי לפי תקציב של 1.5 מיליון ש"ח ושיעור מענק של 60% למחקר ופיתוח בארץ בנושא ערכה דיאגנוסטית מבוססת סימני PAR לזיהוי מחלות סרטן. תמלוגים ישולמו מכל ההכנסות מערכה זו.

בנוסף, ביום 26 במרץ 2012 קיבלה ביו-מרקר בע"מ אישור סופי מקרן בירד, הקרן הדו-לאומית של ישראל וארה"ב (להלן-הקרן), למימון שיתוף הפעולה עם חברת אריאדנה האמריקאית (ARIADNE Diagnostics LLC) בהיקף של כ-50% מההוצאות בפריקט ועד לסך של כ-900 אלף דולר. תנאי תשלום המענק יהיו בהתאם לאבני הדרך כפי שנקבע בהסכם בין הקרן לביו-מרקר בע"מ. משך הפריקט צפוי להימשך כ-30 חודשים ובתום 6 חודשים מסיום הפריקט ביו-מרקר בע"מ צפויה להחזיר את המענק שהתקבל בתוספת הצמדה (מדד המחירים לצרכן האמריקאי).

בחודש ינואר 2012 אושרה בקשתה של כאהר בע"מ (חברה מאוחדת של החברה) לתכנית מדען ראשי לפי תקציב של 1.95 מיליון ש"ח ושיעור מענק משוקלל של 60% למחקר ופיתוח בארץ ותקציב נוסף בסך 549 אלפי ש"ח ושיעור מענק משוקלל של 30% למחקר ופיתוח בנושא פיתוח פלטפורמה חלבונית המבוססת על טכנולוגיית scp לטיפול במחלות אוטואימוניות וסרטן מסוגים שונים. תמלוגים ישולמו מכל הכנסות מפיתוח המבוסס על טכנולוגיה זו.

בחודש פברואר 2012 אושרה בקשתה של טרומבוטק בע"מ (חברה מוחזקת של החברה) אישור למענק מהמדען הראשי לתמיכה בתוכנית הפיתוח של החברה בתקציב כולל של כ-4.6 מיליון ש"ח מתוכו כ-2.2 מיליון ש"ח בשיעור השתתפות של 50% וכ-2.4 מיליון ש"ח בשיעור השתתפות של 30%. תמלוגים ישולמו מכל הכנסות מפיתוח מוצרי החברה.

## **אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ**

### **ביאורים לדוחות כספיים תמציתיים מאוחדים**

#### **ביאור 4 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח: (המשך)**

בחודש ינואר 2012 חתמה טרומבוטק על הסכם השקעה עם משקיעים קיימים, ובו נקבע כי בתמורה להשקעה של 1,400,000 דולר תנפיק להם החברה 25,927 מניות בכורה סדרה B, לפי מחיר מניה של 54 דולר. גיוס הכספים כאמור, הושלם במהלך חודש ינואר 2012. מתוך הסכום הכולל החברה השקיעה את חלקה היחסי בהשקעה בסך של כ-350 אלף דולר, ושמה על חלקה היחסי בהחזקות בטרומבוטק.

עיקר תמורת ההשקעה מיועדת לממן את ביצוע הניסוי הקליני בחולי שבץ מוחי-Phase IIa בשלושה מרכזים רפואיים בארץ וכן במרכזים באירופה ובהודו.

במהלך הרבעון הראשון קיבלה טרומבוטק אישור IND מטעם מנהלת המאזן והתרופות האמריקאיות ה-FDA לביצוע ניסוי קליני שלב IIa בארה"ב.

ביום 25 בנובמבר 2011 אישר הדירקטוריון של חברת ביו מרקר הקצאה פרטית של אופציות ל-4 דירקטורים וליועצת חיצונית אחת. ביום 6 בפברואר 2012 אישרה האסיפה הכללית את הקצאת כתבי האופציה במסלול ההוני בהתאם להוראות סעיף 3 ט' לפקודת מס הכנסה.

כל כתב אופציה ניתן למימוש למניה רגילה אחת של החברה בת 0.01 ש"ח ערך נקוב, כנגד תשלום תוספת מימוש של 0.01 ש"ח לאופציה. כתבי האופציה יבשילו במספר מנות על פני כ-3 שנים. כתבי האופציה שיבשילו ניתנים למימוש למשך 7 שנים ממועד ההקצאה או 10 שנים מיום תחילת התוכנית, לפי המאוחר. עלות ההטבה הגלומה בכתבי האופציה שהוקצו כאמור, בהתבסס על השווי ההוגן במועד הענקתם נאמדה בסך של כ-179 אלפי ש"ח.

השווי ההוגן של כתבי האופציה שהוענקו כאמור לעיל נאמד בהתבסס על מחיר המניה של החברה. הפרמטרים אשר שימשו ביישום המודל הינם כלהלן -

מחיר מנייה (דולר) (*)	10.53
מחיר מימוש (ש"ח)	0.01

היות ומחיר המימוש הינו אפסי (0.01 ש"ח) לעומת מחיר המניה, נגזר ששווי האופציה הינו בקירוב שווי המניה ובהתאם לכך אין חשיבות לשאר הפרמטרים (ריבית חסרת סיכון, סטיית תקן, שיעור מימוש מוקדם ומשך אורך חיים).

במהלך פברואר 2012, אישרה ועדת הביקורת של החברה, ולאחריה דירקטוריון החברה, את הארכת תקופת המימוש של 11,815,830 כתבי אופציה (בלתי סחירות) לתקופה של שנתיים. המדובר בכתבי אופציה (בלתי סחירות) שהוקצו לשלושה משקיעים פרטיים ביום 7 במאי 2009 במסגרת הנפקה פרטית שבוצעה. האסיפה הכללית שהתכנסה ביום 18 באפריל 2012 החליטה לא לאשר את בקשת החברה להארכת תקופת המימוש ובהתאם לכך ביום 7 במאי 2012 כל האופציות פקעו.

במהלך פברואר 2012 אישרה ועדת הביקורת של החברה, ולאחריה דירקטוריון החברה, את הארכת תקופת המימוש של כתבי אופציה (סדרה 3), הנסחרים בבורסה כך שאלו יהיו ניתנים למימוש עד ליום 7 במאי 2014 במקום עד ליום 7 במאי 2012.

במהלך מרץ 2012 הגישה החברה בקשה לבית משפט על מנת לאשר את ההארכה. עקב התנגדות שהוגשה, במהלך מאי הורה בית המשפט על זימון אסיפות של בעלי מניות ובעלי אופציות לצורך הצבעה בדבר הארכת תקופת המימוש. כמו כן נעתר בית המשפט לבקשת החברה לסעד זמני והורה על הארכת תקופת המימוש של כתב אופציה (סדרה 3) עד ליום 21 ביוני 2012.

## אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ

### ביאורים לדוחות כספיים תמציתיים מאוחדים

#### ביאור 5 - אירועים לאחר תאריך המאזן

5.1 ב- 26 במרץ 2012 נחתם הסכם השקעה בין חברה בת של החברה, ביו-מרקר בע"מ (להלן: "ביו-מרקר") לבין מיקרומדיק טכנולוגיות בע"מ (חברה ציבורית הנסחרת בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ) (להלן: "מיקרומדיק"). במסגרת הסכם ההשקעה התחייבה מיקרומדיק להשקיע בביו-מרקר סך של 1,000,000 דולר ארה"ב כנגד הקצאה של מניות רגילות של ביומרקר (להלן: "מניות ההשקעה") שתהווה כ- 33% מההון המונפק והנפרע של ביו-מרקר (בדילול מלא).

1. בנוסף, הוענקה למיקרומדיק אופציה לבצע השקעה נוספת בביו-מרקר בסך כולל של 1,000,000 דולר ארה"ב ("האופציה"), כנגד הקצאה נוספת של מניות רגילות, אשר תהווה מיד לאחר מימוש האופציה, וביחד עם המניות ההשקעה, כ- 53% מההון המונפק והנפרע של ביו-מרקר (בדילול מלא). האופציה, כולה או חלקה, ניתנת למימוש החל מהתאריך בו ישולם אחרון התשלומים הנדחים, כמפורט להלן, ועד למוקדם מבין: (1) חלוף 30 חודשים ממועד השלמת העסקה; (2) ביצוע הפרת תשלום על ידי מיקרומדיק; או (3) באירועי הנזלה, כמפורט בהסכם ההשקעה.

2. מיקרומדיק תהיה זכאית למנות את רוב חברי הדירקטוריון מייד לאחר השלמת הסכם ההשקעה וכנגד ביצוע התשלום הראשון מבין התשלומים כמפורט להלן.

3. בתקנון ביו-מרקר, שיכנס לתוקף במקביל לחתימה על הסכם ההשקעה, נקבעו מספר עניינים בהם יידרש רוב מיוחד לצורך אישור החלטות, לרבות, בין היתר, לצורך אישור שינוי בתקנון, לאישור עסקאות עם בעלי עניין ולצורך הקצאה של ניירות ערך בעלי זכויות עודפות למניות הרגילות ("הרוב המיוחד").

4. סכום ההשקעה יועבר על ידי מיקרומדיק לביו-מרקר בארבעה תשלומים, כנגד העברת מניות ההשקעה לשיעורין, בצמוד לכל תשלום ותשלום. במועד השלמת הסכם ההשקעה, וכנגד קבלת התשלום הראשון של סכום ההשקעה, תקצה ביו-מרקר למיקרומדיק את המנה הראשונה ממניות ההשקעה. יתרת מניות ההשקעה יוקצו במועד השלמת הסכם ההשקעה לנאמן מוסכם ("מניות הנאמנות"), אשר יחזיקם בנאמנות ויעבירם למיקרומדיק בצמוד ובכפוף לכל תשלום ותשלום של מיקרומדיק ("התשלומים הנדחים"). כמו כן, הצדדים הסכימו כי מיקרומדיק תהיה זכאית, בכפוף להתקיימותם של תנאים מסוימים, להמחות את זכותה להעברת התשלומים הנדחים לצד שלישי. במהלך אפריל 2012 הועבר התשלום הראשון בגובה 350,000 דולר.

5. השלמת הסכם ההשקעה הייתה כפופה להתקיימותם של מספר תנאים מתלים, בין היתר, המרת כל ההלוואות ההמירות שניתנו בעבר לביו-מרקר על-ידי בעלי מניות (קיימים ושהיו קיימים), ובכלל זה החברה.

ביום 3 באפריל 2012 התקיימו התנאים המתלים, ומיד לאחר השלמת העסקה מחזיקה החברה בביו-מרקר 64.89%. לאור העובדה כי מיקרומדיק תהיה זכאית למנות את רוב חברי הדירקטוריון, החברה איבדה את הכוח לקבוע את המדיניות הפיננסית והתפעולית של ביו-מרקר ולפיכך איבדה את השליטה בה. כמו כן החברה צפויה לרשום רווח הון של כ- 7.5 מיליון ש"ח כתוצאה מההשקעה ומאיבוד השליטה כאמור. הטיפול החשבונאי בגין איבוד השליטה כאמור יקבל ביטוי בדוחות הכספיים של הרבעון הבא.

5.2 בחודש אפריל 2012 נחתם בין החברה לבין חברת אנלייבס הסכם הלוואה ניתנת להמרה למניות בסכום של 600 אלפי ש"ח במסגרת ההסכם סוכם, כי ההלוואה תשא ריבית שנתית בשיעור של פריים + 3%, והיא תיפרע, אלא אם תומר למניות אנלייבס, ב- 1 בינואר 2015. במידה ואנלייבס תציע ניירות ערך בהצעה שסכומה הכולל יעמוד על לפחות 500 אלפי דולר, החברה תהיה רשאית להמיר את ההלוואה (בתוספת הריבית הצבורה) למניות אנלייבס, וזאת תוך שיעור הנחה של 35% מערך המניות באותה הקצאה. במידה ולא תבוצע השקעה בהון אנלייבס עד ליום 1 בינואר 2015, החברה תהיה רשאית - עד 30 יום לאחר מועד זה לתת לאנלייבס הודעה על המרת ההלוואה למניות אנלייבס, וזאת לפי שווי חברה של 500 אלפי דולר (לפני הכסף).

## **אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ**

### **ביאורים לדוחות כספיים תמציתיים מאוחדים**

#### **ביאור 5 - אירועים לאחר תאריך המאזן (המשך)**

**5.3** במאי 2012 הושלם מ"מ בין טרומבוטק בע"מ ("טרומבוטק"), אחת מחברות הפורטפוליו בהן יש לחברה החזקות (כ- 24.8% מההון המונפק, וכ- 22% מההון בדילול מלא), וחברת די פארם בע"מ (חברה ציבורית שניירות ערך שלה רשומים למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ) ("די פארם"), לרכישת טרומבוטק על ידי די פארם. ונחתם הסכם מכירת מניות והסכם השקעה.

בהתאם להסכם שנחתם, חברת די-פארם תרכוש מהחברה ומיתר בעלי המניות של טרומבוטק את כל ההון המונפק של טרומבוטק (בפועל ובדילול מלא) בתמורה להקצאה פרטית של מניות רגילות של חברת די-פארם על בסיס מחיר מניית די-פארם של 0.851 ש"ח ומחיר מניית טרומבוטק של 216.103 ש"ח. מניות ההצעה הפרטית יהיו במועד השלמת העסקה לאחר הקצאת מניות ההצעה הפרטית כ-60% מהון המניות המונפק והנפרע ומזכויות ההצבעה בדי-פארם בדילול מלא (ללא הכללת אופציות שהוענקו לעובדים, נושאי משרה ונותני שירותים בדי-פארם) וכ-58.03% בדילול מלא (כולל אופציות שהוענקו לעובדים, נושאי משרה ונותני שירותים בחברה ולא כולל מניות שיוקצו במסגרת ההשקעה הנוספת כמפורט להלן). לאחר השלמת העסקה החברה תחזיק בכ-14.9% מהון המונפק והנפרע ומזכויות ההצבעה בדי-פארם (כ-14.4% בדילול מלא, לא כולל מניות שיוקצו במסגרת ההשקעה הנוספת כמפורט להלן).

כן הוסכם כי, בכפוף לקבלת אישור הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ואישור רשות ניירות ערך, ככל שאישורים אלו נדרשים על פי כל דין, בתוך 45 ימי עסקים ממועד השלמת העסקה תפרסם די-פארם דוח הצעת זכויות לכל בעלי מניותיה במסגרתו תציע די-פארם לבעלי מניותיה זכות לרכוש, בתוך 30 ימים ממועד פרסום דוח הצעת הזכויות כאמור, מניות רגילות בשווי כולל של 11,505,000 ש"ח לפי מחיר למניה של המניות הנרכשות (כמפורט לעיל). במסגרת הנפקת זכויות זו, חברת כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ, בעלת השליטה בחברת די-פארם, התחייבה להשקיע סך של 5,349,825 ש"ח בתמורה להקצאת 6,286,162 מניות רגילות של חברת די-פארם ("ההשקעה הנוספת"; יחד עם עסקת הרכישה: "העסקאות"). כמו כן, החברה תהיה זכאית למנות נציג בדירקטוריון די פארם.

יצוין כי בשלב זה הסיכום שהושג כפוף לאישור אסיפת בעלי המניות של חברת די-פארם (שזומנה ליום 25 ביוני, ) וכן לאישור האורגנים המוסמכים של החברה. עוד יצוין כי העסקאות כפופות לקבלת אישורים רגולטוריים, ככל שאלה יידרשו על פי כל דין.

החברה בוחנת את הטיפול החשבונאי הנדרש ואת ההשפעות של העסקה על הדוחות הכספיים של החברה.

כחלק מהערכות טרומבוטק לעסקה, בחודש יוני 2012 דירקטוריון טרומבוטק החליט, לאחר עריכת שימוע לעובדי טרומבוטק, לפטר את כל העובדים של טרומבוטק. הודעות הפיטורים ניתנו לעובדים.

במועד השלמת עסקת הרכישה (אשר השלמתה כפופה לתנאים מתלים המפורטים בהסכם שנחתם בין הצדדים), התחייבה טרומבוטק לבטל (בכפוף לחתימה של כל בעל אופציה על כתב ויתור ותשלום תמורה המגיעים בהתאם לכתב הויתור) כל האופציות שהוענקו על פי תוכנית התגמול. סך התשלום לבעלי האופציות בגין ביטול האופציות כאמור יהיה שווה ל-100,000 דולר.

**5.4** ביוני 2012 חתמה כאהר על הסכם השקעה עם משקיע חדש – מר תומס אלדרד, אשר למיטב ידיעת החברה מחזיק בבעלות בחברת רציפארם השוודית (Recipharm - אחת מקבלי יצור התרופות הגדולים באירופה). במסגרת ההסכם צפויה כאהר לגייס למעלה מ-10 מיליון ש"ח. המשקיע החדש ישקיע בכאהר כ-8 מיליון ש"ח; חברת סנופי תשמוע על חלקה היחסי בכאהר באמצעות השקעה של כ-2 מיליון ש"ח נוספים; והחברה תשקיע כ-400 אלף ש"ח. לאחר השלמת ההסכם ההשקעה המשקיע החדש יחזיק כ-15% מהבעלות בכאהר; חברת סאנופי כ-20% ושיעור החזקתה של החברה יעמוד על כ-55%. החברה תטפל בעסקה זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 27 כעסקה עם בעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה ללא איבוד שליטה.

#### **ביאור 6 - עסקאות שאינן במזומן**

הקבוצה הכירה בתמלוגים לשלם כנגד הכנסות לקבל בסכומים הבאים:

##### **אלפי ש"ח**

183

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2012

51

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011

**אייץ'בי.אל. - הדסית ביו החזקות בע"מ**

**דוחות כספיים נפרדים  
ליום 31 בדצמבר 2011**

## אייץ' בי.אל. - הדסית ביו החזקות בע"מ

דוחות כספיים נפרדים  
ליום 31 בדצמבר 2011

### תוכן העניינים

<u>ע מ ד</u>	
1	דוח רואי החשבון המבקרים
2	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
3	דוחות מאוחדים על הרווח (ההפסד) הכולל
4-5	דוחות על תזרימי המזומנים
6-18	ביאורים לדוחות הכספיים הנפרדים



לכבוד,  
בעלי המניות של  
אייץ' בי.אל. - הדסית ביו החזקות בע"מ  
ירושלים  
א.נ.,

**הנדון: דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר על מידע כספי נפרד לפי תקנה 9'  
לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970**

ביקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 של חברת אייץ' בי.אל. - הדסית ביו החזקות בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר 2011 ו- 2010 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהם הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011. המידע הכספי הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על המידע הכספי הנפרד בהתבסס על ביקורתנו.

לא ביקרנו את הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010 של חברה בת שאוחדה אשר נכסיה הכלולים באיחוד מהווים כ- 1.3% ואשר תוצאותיה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010 הכלולים באיחוד מהווים כ- 33.4%. כמו כן, לא ביקרנו את הדוחות הכספיים של חברה כלולה על בסיס השווי המאזני, אשר החלק בתוצאותיה לשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2010 ו- 2009 הסתכם לסך של כ- (1,194) אלפי ש"ח וכ- (613) אלפי ש"ח, בהתאמה. הדוחות הכספיים של אותן חברות בוקרו על ידי רואי חשבון אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות רואי חשבון אחרים.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין במידע הכספי הנפרד הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובפרטים הכלולים במידע הכספי הנפרד. ביקורת כוללת גם בחינה של הכללים החשבונאיים שישומו בעריכת המידע הכספי הנפרד ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה של המידע הכספי הנפרד. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו ועל הדוחות רואי חשבון אחרים, המידע הכספי הנפרד ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970.

דוח מבקרים זה מבוסס על דוח המבקרים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2011 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, אשר נחתם על ידינו ביום 22 במרץ 2012.

אנו מסכימים כי דוח מבקרים זה יכלול בתשקיף מדף של החברה העתיד להתפרסם בחודש יוני 2012.

**בריטמן אלמגור זור ושות'**  
**רואי חשבון**

ירושלים, 24 ביוני 2012.

משרד ראשי - תל אביב	משרד רמת-גן	משרד ירושלים	משרד חיפה	משרד באר שבע	משרד אילת
מרכז עזריאלי 1 תל אביב, 67021 ת.ד. 16593 תל אביב, 61164	הרקון 6 רמת-גן, 52521	שרי ישראל 12 ירושלים, 94390	מעלה השחרור 5 5648 חיפה, 31055	פארק תעשיות עומר, בנין 10, ת.ד. 1369 עומר, 84965	המרכז העירוני 583 אילת, 88104
טלפון: 03-6085555 פקס: 03-6094022 info@deloitte.co.il	טלפון: 03-7551500 פקס: 03-5759955 info-ramatgan@deloitte.co.il	טלפון: 02-5018888 פקס: 02-5374173 info-jer@deloitte.co.il	טלפון: 04-8607333 פקס: 04-8672528 info-haifa@deloitte.co.il	טלפון: 08-6909500 פקס: 08-6909600 info-beersheva@deloitte.co.il	טלפון: 08-6375676 פקס: 08-6371628 info-eilat@deloitte.co.il

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee, and its network of member firms, each of which is a legally separate and independent entity.

Please see [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about) for a detailed description of the legal structure of Deloitte Touche Tohmatsu Limited and its member firms.

## אייץ' בי.אל. - הדסית ביו החזקות בע"מ

### נתונים על המצב הכספי

**ליום 31 בדצמבר**

<u>2010</u>	<u>2011</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>

	<u>ביאור</u>
6,990	1,239
410 (*)	-
20,781	15,154
991	353
2,007	998
31,179	17,744

412 (*)	448
19,949	21,882
20,651	16,600
1,039	395
1,499	175
1,478	1,270
45,028	40,770

76,207	58,514
--------	--------

#### **נכסים שוטפים**

מזומנים ושווי מזומנים  
פקדונות לזמן קצר  
השקעה בבטוחות סחירות  
נכסים פיננסיים זמינים למכירה  
חייבים ויתרות חובה

#### **נכסים שאינם שוטפים**

מזומן משועבד  
הלוואות הניתנות להמרה לחברות מוחזקות  
השקעה בחברות מוחזקות  
השקעה באופציות  
רכוש קבוע, נטו  
דמי שכירות לקבל

#### **סך הכל נכסים**

#### **התחייבויות שוטפות**

ספקים ונותני שירותים  
דמי שכירות לשלם

276	837
507	490
783	1,327

#### **התחייבויות לזמן ארוך**

עודף התחייבויות על נכסים בחברות מוחזקות  
דמי שכירות לשלם

18,973	22,380
3,341	2,872
22,314	25,252

#### **הון עצמי**

הון מניות  
פרמיה על מניות  
קרן הון מפעולות עם בעל שליטה  
קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות  
כתבי אופציה  
קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה  
יתרת הפסד

875	875
98,645	99,365
754	754
2,432	2,126
10,902	10,902
733	95
(61,231)	(82,182)
53,110	31,935

76,207	58,514
--------	--------

#### **סך הכל התחייבויות והון עצמי**

(\*) סווג מחדש.

**24 ביוני 2012**

<b>ליאת חדר</b> <b>סמנכ"ל כספים</b>	<b>אופיר שחק</b> <b>מנכ"ל ואחראי על תחום הכספים</b>	<b>ד"ר רפי הופשטיין</b> <b>יו"ר הדירקטוריון</b>	<b>תאריך אישור</b> <b>הדוחות הכספיים</b>
--	--	--	---

הביאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

## אייץ' בי.אל.- הדסית ביו החזקות בע"מ

נתונים על הרווח (ההפסד) הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2009	2010	2011	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(66)	(45)	(16)	הוצאות שיווק
(3,762)	(4,849)	(4,272)	הוצאות הנהלה וכלליות
1,559	14,927	(1,553)	הכנסות (הוצאות) אחרות
(2,269)	10,033	(5,841)	<b>רווח (הפסד) מפעולות רגילות</b>
763	572	3,621	הכנסות מימון
(29)	(1,257)	(974)	הוצאות מימון
734	(685)	2,647	<b>הכנסות (הוצאות) מימון, נטו</b>
(1,535)	9,348	(3,194)	<b>רווח (הפסד) לאחר מימון</b>
(13,463)	(16,762)	(18,851)	חלק החברה בהפסדי חברות מוחזקות
(14,998)	(7,414)	(22,045)	<b>הפסד לשנה המיוחס לבעלי המניות של החברה</b>

הביאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

## אייץ' בי.אל. - הדסית ביו החזקות בע"מ

### נתונים על תזרימי המזומנים

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

(14,998)	(7,414)	(22,045)	<b>תזרימי מזומנים פעילות שוטפת</b>
11,286	3,542	19,507	הפסד לשנה
			התאמות הדרושות להצגת תזרימי המזומנים לפעילות שוטפת (נספח א')

(3,712)	(3,872)	(2,538)	<b>מזומנים נטו, ששימשו לפעילות שוטפת</b>
---------	---------	---------	--

386	572	643	<b>תזרימי מזומנים פעילות השקעה</b>
(8,254)	(3,623)	(6,430)	תקבולי ריבית
(21,074)	-	(7,431)	הלוואה ניתנת להמרה לחברות מוחזקות
-	194	12,986	השקעה בבטוחות סחירות
-	(822)	410	מימוש בטוחות סחירות
(4,579)	(9,788)	(3,417)	מימוש (השקעה) בפקדונות לזמן קצר
-	-	(7)	השקעה בחברות מוחזקות
			רכישת רכוש קבוע

(33,521)	(13,467)	(3,246)	<b>מזומנים נטו (ששימשו לפעילות) שנבעו מפעילות השקעה</b>
----------	----------	---------	---

(29)	(21)	(12)	<b>תזרימי מזומנים פעילות מימון</b>
44,775	10,903	-	תשלומי ריבית ועמלות לבנקים
-	232	-	הנפקת מניות וכתבי אופציה של החברה
			המרת אופציות למניות

44,746	11,114	(12)	<b>מזומנים נטו, שנבעו (ששימשו) מפעילות מימון</b>
--------	--------	------	--

-	(121)	45	<b>השפעת תנודה בשער חליפין של מזומנים ושווי מזומנים</b>
---	-------	----	---

7,513	(6,346)	(5,751)	<b>גידול (קיטון) במזומנים ושווי מזומנים</b>
-------	---------	---------	---

5,823	13,336	6,990	<b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה</b>
-------	--------	-------	---

13,336	6,990	1,239	<b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתום השנה</b>
--------	-------	-------	---

## אייץ' בי.אל.- הדסית ביו החזקות בע"מ

### נתונים על תזרימי המזומנים

#### נספח א' - התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים לפעילות שוטפת

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2009	2010	2011	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
			<b>הוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:</b>
13,463	16,762	18,851	חלק בהפסדים של חברות מוחזקות
-	408	190	פחת והפחתות
(1,900)	-	-	חלק בהפסדים (רווחים) של חברות בנות
29	1,257	974	הוצאות מימון
(763)	(572)	(3,621)	הכנסות מימון
745	855	414	מרכיב הטבה בגין אופציות לעובדים
-	(14,816)	-	רווח הון מיציאה מאיחוד
341	-	-	הפרשה לירידת ערך בגין השקעות בחברות מוחזקות
-	-	1,553	הפרשה לירידת ערך נכסים
			<b>שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:</b>
(778)	(71)	1,090	קיטון (גידול) בחייבים ויתרות חובה
149	(95)	555	גידול (קיטון) בספקים ונותני שירותים
-	38	(17)	גידול בזכאים ויתרות זכות
-	(224)	(482)	קיטון בהוצאות לשלם לזמן ארוך
<u>11,286</u>	<u>3,542</u>	<u>19,507</u>	

הביאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

## אייץ' בי.א.ל - הדסית ביו החזקות בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים הנפרדים

#### ביאור 1 - כללי

א. הדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ערוכים בהתאם להוראות תקנה 9' והתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) התש"ל - 1970.

#### ב. הגדרות:

החברה - חברת אייץ' בי.א.ל - הדסית ביו אחזקות בע"מ.

חברות מוחזקות - כהגדרה בביאור 1 בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2011.

#### ג. מדיניות חשבונאית:

הדוחות הכספיים הנפרדים נערכו בהתאם למדיניות החשבונאית המפורטת בביאור 2 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה פרט לסכומי הנכסים, ההתחייבויות, ההכנסות, ההוצאות ותזרימי המזומנים בגין חברות מוחזקות, כמפורט להלן:

- (1) הנכסים וההתחייבויות מוצגים בגובה ערכם בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם, למעט השקעות בחברות מוחזקות.
- (2) השקעות בחברות מוחזקות מוצגות כסכום נטו של סך הנכסים בניכוי סך ההתחייבויות המציגים בדוחות המאוחדים של החברה מידע כספי בגין החברות המוחזקות, לרבות מוניטין.
- (3) סכומי ההכנסות וההוצאות משקפים את ההכנסות וההוצאות הכלולות בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם, בפילוח בין רווח או הפסד לבין רווח כולל אחר, למעט סכומי הכנסות והוצאות בגין חברות מוחזקות.
- (4) חלק החברה בתוצאות חברות מוחזקות מוצג כסכום נטו של סך ההכנסות בניכוי סך ההוצאות המציגים בדוחות המאוחדים של החברה תוצאות פעילות בגין חברות מוחזקות, לרבות ירידת ערך מוניטין או ביטולה בפילוח בין רווח או הפסד לבין רווח כולל אחר.
- (5) סכומי תזרימי המזומנים משקפים את הסכומים הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם, למעט סכומי תזרימי המזומנים בגין חברות מוחזקות.
- (6) הלוואות שניתנו ו/או נתקבלו מחברות מוחזקות מוצגות בגובה הסכום המיוחס לחברה עצמה כחברה אם.
- (7) יתרות והכנסות והוצאות בגין עסקאות עם חברות מוחזקות אשר בוטלו במסגרת הדוחות המאוחדים, נמדדות ומוצגות במסגרת הסעיפים הרלוונטיים בנתונים על המצב הכספי וכל רווח והפסד, באותו אופן בו היו נמדדות ומוצגות עסקאות אלו, אילו היו מבוצעות מול צדדים שלישיים. רווחים (הפסדים) נטו שנדחו מוצגים בניכוי (כתוספת) מסעיפי חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות והשקעות בחברות מוחזקות.

#### ביאור 2 - מזומנים ושווי מזומנים

##### ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
6,697	1,132
293	107
<u>6,990</u>	<u>1,239</u>

מזומנים ושווי מזומנים נקובים בש"ח  
מזומנים ושווי מזומנים במטבעות אחרים

**אייץ' בי.א.ל - הדסית ביו החזקות בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים הנפרדים**

**ביאור 3 - נכסים והתחייבויות פיננסיים**

**א. ניתוח קבוצות נכסים והתחייבויות פיננסיים לפי בסיסי הצמדה וסוגי מטבע**

ליום 31 בדצמבר 2010			ליום 31 בדצמבר 2011			
בשקל חדש לא צמוד	בשקל חדש צמוד מדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בשקל חדש לא צמוד	בשקל חדש צמוד מדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
6,697	-	293	1,132	-	107	
1,664	1,821	-	774	1,487	-	
20,448	333	822	11,016	4,138	-	<b>נכסים פיננסיים:</b>
991	-	-	353	-	-	מזומנים ושווי מזומנים
		1,039	-	-	395	חייבים בעלות ו/או בעלות מופחתת
29,800	2,154	2,154	13,275	5,625	502	מוחזקים למסחר
						נכסים פיננסיים זמינים למכירה
						הנמדדים בשווי הוגן
						מכשירים פיננסיים בשווי הוגן
276	3,848	-	26	3,362	811	<b>התחייבויות פיננסיות:</b>
276	3,848	-	26	3,362	811	התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת

**ב. ניהול סיכון נזילות:**

האחריות הסופית לניהול סיכון נזילות חלה על הדירקטוריון, אשר קבע תוכנית עבודה מתאימה לניהול סיכון נזילות ביחס לדרישות ההנהלה לגבי מימון ונזילות בטווח הקצר, בטווח הבינוני ובטווח הארוך. החברה מנהלת את סיכון הנזילות על-ידי שמירה על קרנות מתאימות, אמצעים בנקאיים ואמצעי הלוואה, על-ידי פיקוח מתמשך על תזרימי המזומנים בפועל ואלו הצפויים והתאמת מאפייני הבשלה של נכסים והתחייבויות פיננסיים.

**טבלאות סיכון ריבית ונזילות:**

**(1) התחייבויות פיננסיות שאינן מהוות מכשירים פיננסיים נגזרים**

הטבלאות הבאות מפרטות את מועדי הפירעון החוזיים הנותרים של הקבוצה בגין התחייבויות פיננסיות, אשר אינן מהוות מכשיר פיננסי נגזר. הטבלאות נערכו בהתבסס על תזרימי המזומנים הבלתי מהוונים של ההתחייבויות הפיננסיות בהתבסס על המועד המוקדם ביותר בו הקבוצה עשויה להידרש לפרוע אותן. הטבלה כוללת תזרימים הן בגין ריבית והן בגין קרן.

עד שנה	1-5 שנים	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,327	2,872	4,199	<b>2011</b>
			שאינן נושאות ריבית
783	3,341	4,124	<b>2010</b>
			שאינן נושאות ריבית

**אייץ' בי.א.ל - הדסית ביו החזקות בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים הנפרדים**

**ביאור 3 - נכסים והתחייבויות פיננסיים (המשך)**

**ב. ניהול סיכון נדילות: (המשך)**

**(2) התחייבויות פיננסיות המהוות מכשירים פיננסיים נגזרים**

הטבלאות הבאות מפרטות את מועדי הפדיון הצפויים של הקבוצה בגין נכסים פיננסיים שאינם נגזרים. הטבלאות נערכו בהתבסס על מועדי הפדיון החזויים הבלתי מהוונים של הנכסים הפיננסיים כולל ריבית שתצמח מנכסים אלו, פרט למקרים בהם הקבוצה צופה כי תזרים המזומנים יתרחש בתקופה שונה. הטבלאות הוכנו בהתבסס על תשלומי/תקבולי המזומנים לגבי מכשירים נגזרים המסולקים על בסיס נטו ותקבולי/תשלומי המזומנים ברוטו הבלתי מהוונים לגבי נגזרים אלו הדורשים סילוק נטו. כאשר הסכום לתשלום או לתקבול אינו קבוע, הסכום שניתן לגביו גילוי נקבע בהתייחס לשיעורי הריבית החזויים כפי שמתוארים על-ידי עקומת תשואות הריבית הקיימת בתום תקופת הדיווח.

<u>סך הכל</u>	<u>עד שנה</u>	<u>1-5 שנים</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>

**2011**

**נכסים פיננסיים המוחזקים למסחר**

15,154	-	15,154	מלוות ממשלתיים ואגרות חוב אחרות ופקדונות לזמן קצר
--------	---	--------	---

**נכסים פיננסיים זמינים למכירה הנמדדים בשווי הוגן**

748	395	353	מניות ואופציות
-----	-----	-----	----------------

21,882	21,882	-	הלוואות לצדדים קשורים הנמדדות בעלות מופחתת
--------	--------	---	--

2,261	1,270	991	<b>הלוואות וחייבים</b>
-------	-------	-----	------------------------

<u>40,045</u>	<u>23,547</u>	<u>16,498</u>
---------------	---------------	---------------

**2010**

**נכסים פיננסיים המוחזקים למסחר**

21,603	-	21,603	מלוות ממשלתיים, אגרות חוב אחרות ופקדונות זמן קצר
--------	---	--------	--

**נכסים פיננסיים זמינים למכירה הנמדדים בשווי הוגן**

2,030	1,039	991	מניות ואופציות
-------	-------	-----	----------------

19,950	19,950	-	הלוואות לצדדים קשורים הנמדדות בעלות מופחתת
--------	--------	---	--

3,485	1,478	2,007	<b>הלוואות וחייבים</b>
-------	-------	-------	------------------------

<u>47,068</u>	<u>22,467</u>	<u>24,601</u>
---------------	---------------	---------------



## אייץ' בי.א.ל - הדסית ביו החזקות בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים הנפרדים

#### ביאור 4 - מיסים על הכנסה

א. לאור הפסדים לצרכי מס, שנצברו בחברה ובחברות מוחזקות, ועקב אי ציפייה לקיומה של הכנסה חייבת בעתיד הנראה לעין, לא זוקפות החברה וחברות מוחזקות שלה, מיסים נדחים לקבל בגין הפסדים להעברה לצרכי מס ובגין הפרשים זמניים בערכם של נכסים והתחייבויות, בין הדוח הכספי לבין הדוח לצרכי מס.

כמו כן, לא מובאים בחשבון המיסים שהיו חלים במקרה של מימוש ההשקעות בחברות מוחזקות, מאחר ובכוונת הקבוצה להחזיק בהשקעות ולפתחן. כמו כן לא מובאים בחשבון מיסים נדחים בגין חלוקת רווחים בחברות אלו, מאחר והדיבידנדים אינם חייבים במס.

ב. לאור הפסדים לצרכי מס, שנצברו בחברה ובחברות מוחזקות, ועקב אי ציפייה לקיומה של הכנסה חייבת בעתיד הנראה לעין, לא בחרה החברה בהטבות על פי החוק לעידוד השקעות הון או בהטבות מס אחרות.

ג. ביום 26 בפברואר 2008 עבר בכנסת בקריאה שלישית, חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה) (תיקון מס' 20) (הגבלת תקופת התחולה), התשס"ח-2008 (להלן - "התיקון"), לפיו תחולתו של חוק התיאומים בשל אינפלציה תסתיים בשנת המס 2007, ומשנת המס 2008 לא יחול עוד הוראות החוק, למעט הוראות המעבר שמטרתן למנוע עיוותים בחישובי המס.

בהתאם לתיקון, בשנת המס 2008 ואילך, לא תחושב עוד התאמה של ההכנסות לצרכי מס לבסיס מדידה ריאלי. כמו-כן, תופסק ההצמדה למדד של סכומי הפחת על נכסים קבועים ושל סכומי הפסדים מועברים לצרכי מס, באופן שסכומים אלה יתואמו עד למדד של סוף שנת המס 2007, והצמדתם למדד תיפסק ממועד זה ואילך.

ד. בהתאם לתיקון מספר 147 לפקודת מס הכנסה, התשס"ה-2005, מס החברות בשיעור 34% אשר הושת על חברות הופחת באופן הדרגתי החל משנת 2006 (לגביה נקבע שיעור מס של 31%) ועד לשנת 2010 לגביה נקבע שיעור מס של 25% (שיעור המס בשנים 2008, 2009 ו-2010 הינו 27%, 26% ו-25%, בהתאמה).

ה. ביום 23 ביולי 2009 פורסם חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010), התשס"ט-2009 (להלן - "חוק ההסדרים"). על פי חוק ההסדרים, יופחתו שיעורי המס בגובה 26% ו-25% המושגים על חברות בשנים 2009 ו-2010, בהתאמה, באופן הדרגתי החל משנת המס 2011 לגביה נקבע מס חברות בשיעור 24% ועד לשנת המס 2016 לגביה נקבע מס חברות בשיעור של 18%.

ו. ביום 26 בספטמבר 2011 התפרסמו המלצותיה של הועדה לשינוי כלכלי חברתי בראשותו של פרופסור מנואל טרכטנברג. בעקבותיהן, ביום 6 בדצמבר 2011 פורסם החוק לשינוי נטל המס (תיקוני חקיקה) המבוסס על המלצות פרק המיסוי של ועדת טרכטנברג, לאחר שאושר יום קודם לכן בקריאה שלישית בכנסת ישראל.

להלן עיקרי השינויים בחוק החדש בתחום המיסוי לחברות:

(1) ביטול הפחתות שהיו מתוכננות בשנים הקרובות במס הכנסה ובמס חברות החל משנת 2012.

(2) העלאת מס החברות בשנת 2012 לשיעור של 25%.

(3) העלאת שיעורי מס רווחי הון ומס שבח לשיעור המפורט בסעיף 2 לעיל.

## **אייץ' בי.א.ל - הדסית ביו החזקות בע"מ**

### **ביאורים לדוחות הכספיים הנפרדים**

#### **ביאור 5 - התקשרויות ועסקאות מהותיות עם חברות מוחזקות**

##### **ורטו**

בשנים 2006 - 2009 נחתמו בין החברה לבין ורטו הסכמים למתן הלוואות ניתנות להמרה למניות ורטו בסכום כולל של 750,000 דולר, הלוואות הועמדו על ידי החברה לצורך הקניין הרוחני והפיתוח עסקי של ורטו. הלוואות נושאות ריבית שנתית של  $3\% + \text{Libor}$  והן תפרענה (על פני מספר מועדים) אלא אם תומרנה למניות ורטו. לחברה הזכות להמיר את הלוואות למניות ורטו וזאת לפי שווי החברה לורטו של 500,000 דולר (לפני הכסף). במידה וורטו תציע ניירות ערך בהצעה שסכומה הכולל ינוע בין 1,000 ל 500 אלפי דולר, בהתאם להסכמי הלוואה השונים. הלוואות, בתוספת הריבית הצבורה, תומרנה באופן אוטומטי למניות ורטו וזאת בשיעור הנחה של 20% מערך המניות באותה הקצאה.

##### **פרוטאב**

ביום 12 באפריל 2010 התקשרה פרוטאב בע"מ (להלן – "פרוטאב") בהסכם להנפקת מניות למשקיעים חדשים, קרן פונטיפקס וחברת כלל ביו-טכנולוגיה, וקיימים, החברה, ולהמרת הלוואות המירות למניות וכל זאת בכפוף להשלמת תנאים מתלים שנקבעו בין הצדדים. לאחר קיום התנאים המתלים בוצעה ההנפקה כדלהלן:

המשקיעים התחייבו להזרים לפרוטאב 4 מיליוני דולר, 2 מיליוני דולר מיד לאחר התקיימות התנאים המתלים ו-2 מיליוני דולר 6 חודשים לאחר תאריך זה. בתמורה, תקצה פרוטאב למשקיעים 111,111 מניות מועדפות A 0.01 ש"ח ע.ב. כל אחת, בהתאם ליחס ההשקעה של כל משקיע מהתמורה.

כמו כן, יינתנו למשקיעים 88,888 אופציות לרכישת מניות מועדפות A, הניתנות למימוש למשך 3 שנים או עד לקיומם של תנאים מסוימים, כמקדם, בתוספת מימוש של 45 דולר לאופציה. למשקיעים החדשים יוקצו בנוסף 12,858 אופציות למניות רגילות 0.01 ש"ח ע.ב. כל אחת, בתוספת מימוש של 0.01 ש"ח לאופציה.

פרוטאב תמיר את כל הלוואותיה ההמירות שקיבלה מהחברה, בסך 7,091 אלפי ש"ח, הכוללות ריבית צבורה בגין הלוואות, בהתאם לשער החליפין של הדולר ליום ההסכם, ל-64,743 מניות מועדפות A 0.01 ש"ח ע.ב. כל אחת.

במסגרת ההסכם נערך עדכון של תקנון פרוטאב. בעדכון נקבע, בין היתר, כי לצורך פעולות מסוימות, המניות בתקנון, נדרשת הסכמת כל בעלי המניות המועדפות A המחזיקים מעל 7.5% מהון המניות של פרוטאב, לאחר הנפקת המניות ולאחר תשלום כל חובותיהם לפרוטאב בהתאם להסכם.

עד ליום 31 בדצמבר 2010 התקיימו התנאים המתלים, הוקצו המניות והאופציות והומרו הלוואות ההמירות למניות פרוטאב, בכפוף להסכם ההנפקה.

כתוצאה מהעסקה כאמור, איבדה החברה את שליטתה בפרוטאב ושיעור האחזקה שלה דולל מ-100% ל-69.79%. כמו-כן במועד אובדן השליטה הכירה החברה בהשקעה בפרוטאב לפי שוויה ההוגן וכתוצאה מכך נוצר לה רווח הון משערוך ההשקעה בפרוטאב בסכום של 13,172 אלפי ש"ח. בנוסף נוצרו לחברה עודפי עלות בסכום של 9,604 אלפי ש"ח, כאשר סכום של 6,374 אלפי ש"ח מיוחס למוניטין וסכום של 3,230 אלפי ש"ח מיוחס לידע המופחת לתקופה של 15 שנה.

##### **ביומרק**

בשנים 2006 - 2009 נחתמו בין החברה לבין ביו מרקר הסכמים למתן הלוואות ניתנות להמרה למניות ביו מרקר בסך מצטבר של 657 אלפי דולר. הלוואות הועמדו על ידי החברה כדי לסייע לביו מרקר לעמוד בהתחייבויותיה ובכלל זה לבדוק אפשרות להשלמת מיזוג עם חברת פרוייקטים אחרת.

סוכם כי הלוואות תישאנה ריבית שנתית בשיעור של  $3\% + \text{LIBOR}$ , והן תפרענה (על פני מספר מועדים), אלא אם תומרנה למניות ביו מרקר. לחברה נתונה הזכות להמיר, על פי שיקול דעתה, את הלוואה למניות ביו מרקר. במידה וביו מרקר תציע ניירות ערך בהצעה שסכומה הכולל יעמוד על לפחות 500,000 דולר, (למעט הסכם הלוואה מאוקטובר 2009 שבו נקבע כי כל הצעה של ניירות ערך על ידי ביו מרקר, ללא קשר לסכום ההשקעה, תזכה את החברה להמיר את הלוואה), החברה תהיה רשאית להמיר את הלוואה (בתוספת הריבית הצבורה) למניות ביו מרקר, וזאת תוך שיעור הנחה של 20% מערך המניות באותה הקצאה. במידה ולא תבוצע השקעה בהון ביו מרקר עד ליום הפירעון הנקוב בחוזי הלוואות, החברה תהיה רשאית עד 30 יום לאחר יום הפירעון לתת לביו מרקר הודעה על המרת הלוואה למניות ביו מרקר, וזאת לפי שווי חברה לביו מרקר של 250,000 דולר (לפני הכסף ובדילול מלא).

## **אייץ' בי.א.ל - הדסית ביו החזקות בע"מ**

### **ביאורים לדוחות הכספיים הנפרדים**

#### **ביאור 5 - התקשרויות ועסקאות מהותיות עם חברות מוחזקות (המשך)**

##### **ביומרק (המשך)**

בחודש נובמבר 2009 שינתה חברת ביו מרקר בע"מ את שמה מ"אינקיור בע"מ" ל"ביו מרקר טכנולוגיות בע"מ", החברה מפתחת מוצרים דיאגנוסטיים למחלת הסרטן ונמצאת בעיצומו של ניסוי קליני EU-VIDO (בדיקת דם של חולי סרטן). במהלך הרבעון חברת ביו מרקר הגישה בקשה למענק מחקר מלשכת המדען הראשי בנושא ערכה דיאגנוסטית מבוססת מני PAR לזיהוי מחלות סרטן.

בחודש יוני 2010 נחתם הסכם השקעה בין החברה לבין ביומרק, לפיו החברה השקיעה 400 אלף דולר בתמורה ל-89,888 מניות רגילות של ביומרק. ההשקעה על פי ההסכם הועברה לביומרק במנות, כאשר 200 אלף דולר הועברו לביומרק לאחר החתימה על הסכם ההשקעה ו-200 אלף דולר הנוספים הועברו במהלך החודשים נובמבר ודצמבר 2010 בעקבות השלמת אבן דרך שנקבעה בהסכם ההשקעה (חתימה על מזכר ההבנות לקבלת רישיון בלעדי בסמן ה-CCAT).

בחודש דצמבר 2010 ביומרק קיבלה את אישור ועדת הליסינקי המוסדית להרחבת הניסוי אותו היא מבצעת במכון שרת לאונקולוגיה של בית החולים הדסה עין כרם ובהדסה הר הצופים על מספר גדול של דגימות דם מחולות בסרטן השד והמעי הגס, במטרה לאשש את הממצאים הראשוניים ולקבוע במדויק את הרגישות והסגוליות של בדיקת הדם הפשוטה. ביומרק בנתה מאגר של כ-500 דוגמאות דם אשר נבדקו במהלך 2011. לצורך מימון הניסוי הקליני העמידה החברה לרשות ביומרק בשנת 2011 הלוואות בהיקף 2.2 מיליון ש"ח.

##### **כאהר**

בחודש פברואר 2007, החליט דירקטוריון החברה על ביצוע השקעה בחברת כאהר בסך של 500,000 דולר. ההשקעה בוצעה במסגרת התחייבותה של החברה להשקיע סך של 750,000 דולר, על פי הסכם שנחתם ביום 18 בדצמבר 2005. ביום 18 ביוני 2007 החליט דירקטוריון כאהר על שינוי שם החברה ל- "כאהר - מדיקל (2005) בע"מ".

במהלך הרבעון הראשון של 2009 חתמה חברת כאהר בע"מ על הסכם לקבל רישיון לשימוש רוחני המשלים להערכת את הקניין הרוחני הקיים אצלה. תמורת קבלת זכות השימוש בקניין הרוחני, הוקצה לבעלי הקניין הרוחני כ-4.9% מהון המונפק של כאהר. לאחר הקצאה זו החברה מחזיקה בכאהר כ-7.6%. כתוצאה מהקצאה זו הוכר בדוחות הכספיים נכס בלתי מוחשי בסך של 1,850 אש"ח מול רווח כתוצאה מירידה בשיעור החזקה באותו סכום.

בשנים 2007 - 2009 נחתמו בין החברה לבין כאהר הסכמים למתן הלוואות המירות בסך כולל של 1,100 אלף דולר לצורך המשך מימון פעילותה. סוכם, כי ההלוואות תישאנה ריבית שנתית בשיעור של LIBOR+3%. ההלוואות תפרענה בהתאם ליום הפירעון המצויין בהסכם. סוכם בין הצדדים כי במקרה בו כאהר תקצה מניות עד למועד בו עליה להשיב לחברה את ההלוואה, תומר ההלוואה באופן אוטומטי למניות כאהר, וזאת תוך שיעור הנחה של 20% מערך המניות באותה הקצאה.

בשנים 2010 ו-2011 נחתמו בין החברה לבין כאהר הסכמים למתן הלוואות המירות בסך כולל של 400 אלף דולר וכן 1,700 אלף ש"ח לצורך המשך מימון פעילותה. סוכם, כי ההלוואות תישאנה ריבית שנתית בשיעור של LIBOR+3% להלוואות הצמודות לשער החליפין של הדולר ופריים + 3% להלוואות שאינן צמודות. ההלוואות תפרענה בהתאם ליום הפירעון המצויין בהסכם. סוכם בין הצדדים כי במקרה בו כאהר תקצה מניות עד למועד בו עליה להשיב לחברה את ההלוואה, תומר ההלוואה באופן אוטומטי למניות כאהר וזאת תוך שיעור הנחה של 20% מערך המניות באותה הקצאה להלוואות הצמודות לשער החליפין של הדולר ותוך שיעור הנחה של 30% מערך המניות באותה הקצאה להלוואות שאינן צמודות.

בחודש אפריל 2011 נחתם הסכם השקעה בין החברה, צד שלישי ובין כאהר. עפ"י ההסכם השקיע צד שלישי בכאהר 2 מיליון דולר בתמורה ל-19% ממניות חברת כאהר. כמו כן, החברה השקיעה 1 מיליון דולר ובנוסף המירה את כל ההלוואות שנתנה החברה לכאהר בסך של כ-2.1 מיליון דולר ובהנחה של 20%-30% ממחיר ההשקעה שנקבע בהסכם. בעקבות ההשקעה ירד אחוז ההחזקה של החברה בכאהר ל-65% (בדילול מלא).

במסגרת ההסכם העניקה כאהר לצד שלישי זכות ניהול משא ומתן ראשונה לרכישת רישיון בלעדי בפיתוח המרכזי של כאהר. עם השלמת העסקה ימשיך הדירקטוריון של כאהר בהרכבו הקיים, כך שלחברה תהיה נתונה הזכות למנות 4 דירקטורים בכאהר בנוסף לדירקטור נוסף המכהן בכאהר. לצד שלישי תהיה נתונה הזכות למנות משקיף בדירקטוריון כאהר.

המניות שיוקצו למשקיעים יקנו זכויות עודפות מסוימות. בין היתר נקבע כי אם במהלך 15 חודשים לאחר סגירת הסכם ההשקעה תקצה כאהר מניות עדיפות בזכויות, יוקנו אותן זכויות עדיפות גם למשקיעים בסבב ההשקעה הנוכחי.

## **אייץ' בי.א.ל - הדסית ביו החזקות בע"מ**

### **ביאורים לדוחות הכספיים הנפרדים**

#### **ביאור 5 - התקשרויות ועסקאות מהותיות עם חברות מוחזקות (המשך)**

##### **אנלייבס**

בשנים 2006 - 2009 נחתמו בין החברה לבין אנלייבס הסכמים למתן הלוואות המירות בסך כולל של כ- 1,712 אלפי דולר. הלוואות תפרענה בהתאם ליום הפירעון המצויין בהסכם. הלוואות תישאנה ריבית שנתית בשיעור של LIBOR+3%. סוכם בין הצדדים כי במקרה בו אנלייבס תקצה מניות עד ליום הפירעון בסיבוב השקעה של לפחות 500,000 דולר, תהיה רשאית החברה להמיר את הלוואות בשיעור הנחה של 20% מערך המניות באותה הקצאה. במידה ולא תומרנה הלוואות עד למועד חלוף יום פירעון הלוואות, תהיה החברה רשאית להמיר את הלוואות למניות אנלייבס, וזאת לפי ערך חברה של 0.5 מיליון דולר לאנלייבס (לפני הכסף).

בשנים 2010 - 2011 נחתמו בין החברה לבין אנלייבס הסכמים למתן הלוואות המירות בסך כולל של כ- 280 אלפי דולר וכן 2,950 אלף ש"ח. הלוואות תפרענה בהתאם ליום הפירעון המצויין בהסכם. הלוואות תישאנה ריבית בשיעור LIBOR+3% להלוואות הצמודות לשער החליפין של הדולר ופריים + 3% להלוואות שאינן צמודות. סוכם בין הצדדים כי במקרה בו אנלייבס תקצה מניות עד ליום הפירעון בסיבוב השקעה של לפחות 500,000 דולר, תהיה רשאית החברה להמיר את הלוואות בשיעור הנחה של 20%-35% מערך המניות באותה הקצאה. במידה ולא תומרנה הלוואות עד למועד חלוף יום פירעון הלוואות, תהיה החברה רשאית להמיר את הלוואות למניות אנלייבס, וזאת לפי ערך חברה של 0.5 מיליון דולר לאנלייבס (לפני הכסף).

בנוסף העמידה החברה לאנלייבס הלוואות מסגרת בסך של 637 אלפי ש"ח לכיסוי הוצאות שכירות וחשמל בביו פארק.

##### **סלקיור**

סלקיור הינה חברה פרטית שהתאגדה בישראל בבעלותה המלאה של חברה סינגפורית בשם ESI Cell International Pte Ltd (להלן - ESI). בכפוף להשקעה שהחברה ביצעה בסלקיור בסך של 3 מיליון דולר שהקנתה לחברה 22.5% ממניות סלקיור. ESI הסכימה להעניק לסלקיור רישיון בלעדי לנצל את ה-IP למטרת פיתוח וייצור של תאי העצבים לטיפולם להחלפת התא של מחלות עצבים מתנוונים אצל בני אדם (להלן - הסכם הרישיון).

כתוצאה מההשקעה כאמור, נוצר בחברה עודף עלות רכישה בסך 10,968 אלפי ש"ח אשר מיוחס לרישיון שימוש בפטנט. להערכת הנהלת החברה יתרת אורך חייו הכלכליים הינו 7 שנים. במועד העברת סכום ההשקעה לסלקיור, ניתן לסלקיור רישיון עולמי בלעדי בתחום הטיפול במחלות נירודגנרטיבית ובראשן מחלת הפרקינסון.

במהלך חודש אוקטובר 2009 השלימה החברה גיוס הון בהיקף של 800 אלפי דולר, באמצעות הנפקת הון מניות לבעלי המניות הקיימים של החברה. הגיוס בוצע לפי שווי חברה של 8,000 אלפי דולר לפני הכסף.

לאחר ההנפקה עלה שיעור אחזקתה של חברת HBL ל- 38% ( 35% בדילול מלא) ושיעור אחזקתה של ESI ירד ל 49.5% (46% בדילול מלא).

כתוצאה מההשקעה כאמור, נוצר בחברה עודף עלות רכישה נוסף בסך 1,063 אלפי ש"ח, אשר מיוחס לרישיון שימוש בפטנט. להערכת ההנהלה יתרת אורך חייו הכלכליים הינו 3.5 שנים.

במהלך חודש מרץ 2010 נחתם בין החברה לבין סלקיור נירוסיאנסס בע"מ (להלן - "סלקיור") הסכם למתן הלוואה המירה על סך של 100 אלף דולר. סוכם כי הלוואה תישא ריבית שנתית בשיעור של LIBOR + 3%, ובמידה והחברה תציע ניירות ערך בהצעה שסכומה הכולל יעמוד על סך של לפחות 1,000 אלפי דולר, החברה תהיה רשאית להמיר את הלוואה (בתוספת הריבית הצבורה) למניות החברה, בשיעור הנחה של 20% מערך המניות באותה הקצאה.

ב-7 באוקטובר 2010, נחתם הסכם השקעה בין סלקיור, לבין החברה, לבין טבע תעשיות פרמצבטיות בע"מ (להלן - "טבע") ולבין חברת ביוטיים בע"מ (להלן - "ביוטיים") במסגרתו גייסה סלקיור סך כולל של 7.1 מיליון דולר (להלן: "הסכם השקעה 2010" ו"סבב 2010"). הסכם השקעה 2010 נחתם לפי שווי חברה של 8 מיליון דולר (לפני הכסף). מתוך סכום ההשקעה הכולל, ביוטיים השקיעה בחברה סך של 4.1 מיליון דולר שכלל המרת הלוואה של 250 אלף דולר (בתוספת ריבית), טבע השקיעה סך של 2 מיליון דולר והחברה השקיעה סך של 1 מיליון דולר, שכלל המרת הלוואה של 100 אלף דולר (בתוספת ריבית). סכום ההשקעה ישמש לצורך מימון תוכנית ה-RPE של סלקיור וכן למימון מחקר נוסף ופעילות שוטפת.

כמו כן, במסגרת סיבוב ההשקעה שבוצע ב-2010 כאמור לעיל, נחתם בין בעלי המניות של סלקיור הסכם בעלי מניות מתוקן וכן הוחלף תקנון סלקיור בתקנון מתוקן. יצוין עוד שבמסגרת הסכם ההשקעה 2010, נקבעו תנאים שעל פיהם יכולה סלקיור לקבל רשיונות להשתמש בקניין רוחני מסוים שבבעלות או בשליטת ביוטיים.

## **אייץ' בי.א.ל - הדסית ביו החזקות בע"מ** **ביאורים לדוחות הכספיים הנפרדים**

### **ביאור 5 - התקשרויות ועסקאות מהותיות עם חברות מוחזקות (המשך)**

#### **סלקיור (המשך)**

במסגרת סבב 2010, ב- 7 לאוקטובר 2010, נחתם הסכם מחקר ואופציה לרישיון בלעדי בין סלקיור לבין טבע (להלן: הסכם האופציה לטבע), על פיו הוענקה לטבע אופציה לקבל רישיון כלל עולמי ובלעדי, נושא תמלוגים (עם זכות למתן רישיונות משנה) לפיתוח ומסחר של OpRegen™. האופציה הינה בתוקף החל מיום 18 לאוקטובר, 2010 ועד 60 יום לאחר אישור IND בגין המוצר הנ"ל. לטבע הוענקה גם אופציה לקבל רישיון באותם התנאים, לפיתוח ומסחר של מוצר לטיפול בהתנוות של רשתית העין, הכולל התנוונות מאקולורית, והמבוסס על תאי RPE אשר מונחים על ממברנה בשם OpRegen Plus™. הסכם האופציה לטבע קובע את הסכומים שישולמו לסלקיור ע"י טבע בגין מימוש האופציה וכן שיעור התמלוגים שישולמו לסלקיור במקרה של מכירות של המוצרים נשוא הרישיון ומשך הזמן בו תחול חובת תשלומי התמלוגים.

במסגרת הסכם האופציה לטבע הוסכם עוד, כי במקרה בו טבע תבחר לממש את האופציה לקבלת הרישיונות כאמור, הרי שמאותה נקודה ואילך תישא טבע בעלויות המחקר והפיתוח של נשוא הרישיון. יצוין, כי הענקת הרישיונות כאמור כפופה לאישור המדען הראשי וכי העברת חומרים מסויימים נשוא הרישיונות לידי טבע כפופה לאישור משרד הבריאות. עוד יצוין שגם ESI וגם הדסית אישרו בכתב את הסכמתם להסכם האופציה לטבע ולהענקת רישיונות המשנה על פיו, וכי הסכם רישיון הדסית 2010 (כהגדרתו להלן) מכיל תנאים מיוחדים החלים על רישיון משנה זה, במידה ורישיון טבע ימומש. נכון לתאריך הדוחות הכספיים, אין כל וודאות כי אופציה זו תמומש בעתיד הנראה לעין.

ב- 7 לאוקטובר 2010, במסגרת סבב 2010, נחתם הסכם חדש בין החברה והדסית שהחליף את הסכם רישיון הדסית 2009 (להלן: "הסכם רישיון הדסית 2010"). הסכם רישיון הדסית 2010 הגדיר מחדש את התנאים העסקיים למתן רישיון הדסית (לרבות תמלוגים, תשלומי אבני דרך, נשיאה בהוצאות וכו'). כמו כן, בהסכם רישיון הדסית 2010, נקבעו התנאים המיוחדים למתן רישיון משנה לטבע.

#### **טרומבוטק**

בחודש אוגוסט 2007, חתמו החברה ובעלי מניות אחרים על מסמך עקרונות לקראת ביצוע סבב השקעה נוסף בטרומבוטק בסך כולל של 1,250,000 דולר בחלוקה פרו - ראטה על פי שיעור האחזקות בטרומבוטק לאחר מימוש האופציה כאמור לעיל, ובהנחת דילול מלא. ההשקעה בוצעה לפי שווי חברה לטרומבוטק של 3,200,000 דולר (לפני הכסף, ובהנחת דילול מלא, לרבות תוכניות אופציות לעובדים).

בחודש נובמבר 2009 חתמה החברה על הסכם השקעה נוסף עם משקיעים שונים, ובו נקבע כי בתמורה להשקעה של 750,000 דולר והאופציות שבידם עפ"י הסכם ההשקעה מ-2007, היא תעניק להם מניות וכתבי אופציה חדשים של החברה. במעמד הסכם זה ויתרו המשקיעים על כתבי האופציה לרכישת מניות מסדרה A-3 של החברה שברשותם ע"פ ההסכם משנת 2007. עפ"י הסכם זה, הקצתה החברה 9,458 מניות מסדרה A-2 של החברה, לפי מחיר מניה של 54.46 דולר.

בתאריך 13 בספטמבר 2010 המירו בעלי מניות של טרומבוטק 11,824 אופציות (מתוך 28,374 אופציות שבמחזור) למניות סדרה A-2 0.01 ש"ח ע.נ. של טרומבוטק, בתמורה לסך של 3,854 אלפי ש"ח, מסכום זה התקבל כ- 3,442 אלפי ש"ח במזומן. במועד ההמרה האריכה טרומבוטק את תקופת מימוש יתרת 16,550 האופציות הנ"ל עד לתאריך 29 בדצמבר 2011.

הארכת תקופת האופציה הגדילה את השווי ההוגן של כתבי האופציה המוצג בהתחייבויות לזמן ארוך בסך 382 אלפי ש"ח במקביל לקיטון בהון העצמי של טרומבוטק.

כתוצאה מהמרת האופציות, עלה שיעור האחזקה של החברה בטרומבוטק מ-23.90% ל-24.77% ונוצר עודף עלות רכישה בסך 197 אלפי ש"ח.

בחודש ינואר 2012 חתמה החברה על הסכם השקעה נוסף עם משקיעים קיימים, ובו נקבע כי בתמורה להשקעה של 1,400,000 דולר תנפיק להם החברה 25,927 מניות בכורה סדרה B, לפי מחיר מניה של 54 דולר. גיוס הכספים כאמור, הושלם במהלך חודש ינואר 2012.

עיקר תמורת ההשקעה מיועדת לממן את ביצוע הניסוי הקליני בחולי שבץ מוחי-Phase IIa בשלושה מרכזים רפואיים בארץ וכן במרכזים באירופה ובהודו. לאחר תאריך המאזן קיבלה טרומבוטק אישור IND מטעם מנהלת המזון והתרופות האמריקאיות ה-FDA לביצוע ניסוי קליני שלב IIa בארה"ב.

## אייץ' בי.א.ל - הדסית ביו החזקות בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים הנפרדים

#### ביאור 5 - התקשרויות ועסקאות מהותיות עם חברות מוחזקות (המשך)

##### קונג'וגייט

במהלך חודש ינואר 2011, החליטה מועצת המנהלים של קונג'וגייט על הפסקת פעילות החברה, בשל בעיות טכנולוגיות בפיתוח מוצריה וכן בשל העדר היכולת לייצר את המוצר בקנה מידה תעשייתי.

נכון לתאריך הדוח, שווי ההשקעה של החברה בחברת קונג'וגייט עמד על אפס.

#### ביאור 6 - עסקאות שאינן במזומן

א. בחודש אפריל 2011 הומרו הלוואות המירות בסך 7,167 אלפי ש"ח למניות חברת כאהר (ראה ביאור 5).

ב. באפריל 2010 הומרו הלוואות המירות בסך 7,091 אלפי ש"ח למניות חברת פרוטאב (ראה ביאור 5).

ג. בגין מחויבויות לשלם על עבודות ההתאמה רשמה החברה נכס קבוע בסך 2,042 אלפי ש"ח מול הוצאות לשלם זמן ארוך. ברבעון הראשון של שנת 2010 עודכן תעריף עבודות ההתאמה וכתוצאה מכך רשמה החברה נכס רכוש קבוע נוסף בסך 84 אלפי ש"ח מול הוצאות לשלם לזמן ארוך.

#### ביאור 7 - מידע נוסף

במהלך חודש ינואר 2011 החליטה מועצת המנהלים של קונג'וגייט על הפסקת פעילות החברה בשל בעיות טכנולוגיות בפיתוח מוצריה וכן בשל העדר היכולת לייצר את המוצר בקנה מידה תעשייתי.

נכון לתאריך הדוח, שווי ההשקעה של החברה בחברת קונג'וגייט עמד על אפס.

ביום 26 בדצמבר 2010 אישר דירקטוריון החברה הקצאה פרטית של אופציית למנכ"ל החברה. כתבי האופציה הוקצו במסלול ההוני בהתאם להוראות סעיף 102 ובהתאם להוראות סעיף 3 (ט) לפקודת מס הכנסה.

כל כתב אופציה ניתן למימוש למניה רגילה אחת של החברה בת 0.01 ש"ח ערך נקוב, כנגד תשלום תוספת מימוש צמודה למדד בסך של 2 ש"ח כפוף להתאמות). כתבי האופציה יבשילו במספר מנות על פני 3.5 שנים. כתבי האופציה שיבשילו ניתנים למימוש למשך 7 שנים ממועד ההקצאה 10 שנים מיום תחילת התוכנית, לפי המאוחר. עלות ההטבה הגלומה בכתבי האופציה שהוקצו כאמור, בהתבסס על השווי ההוגן במועד הענקתם נאמד בסך של כ- 281 אלפי ש"ח.

אישור ההקצאה הותנה בחתימת ובאישור הסכם דמי ניהול חדש בין החברה לבין הדסית. הסכם כאמור נחתם ביום 12 בינואר 2011. ביום 27 בפברואר 2011 אישרה האסיפה הכללית את הסכם הניהול החדש.

השווי ההוגן של כתבי האופציה שהוענקו כאמור לעיל נאמד תוך יישום המודל הבינומי.

הפרמטרים אשר שימשו ביישום המודל הינם כלהלן:

מחיר מניה (בש"ח)	1.051
מחיר מימוש (בש"ח צמוד מדד)	200
תנודתיות צפויה (באחוזים) (*)	63.6
אורך חיי כתבי האופציה (בשנים) (*)	2.5
שיעור הריבית חסרת סיכון (באחוזים) (**)	2.16

(\*) התנודתיות הצפויה נקבעה על בסיס תנודתיות הסטורית במשך 5 שנים של מחירי המניה בבורסה לניירות ערך בתל אביב. אורך חיי כתבי האופציה הממוצע נקבע בהתאם למחקרים סטטיסטיים המצביעים על מימוש מוקדם בין 2 - 3 שנים בממוצע.

(\*\*) שיעור הריבית חסרת הסיכון נלקח לכל מנה בהתאם לאורך החיים הצפוי של האופציות.

## אייץ' בי.א.ל - הדסית ביו החזקות בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים הנפרדים

### ביאור 7 - מידע נוסף (המשך)

ביום 12 בינואר 2011 אישרה החברה וחתמה על הסכם ניהול חדש עם הדסית שירותי מחקר רפואי ופיתוח בע"מ (להלן – "הדסית") לתקופה של 4 שנים החל מ – 1 בינואר 2011. החברה רשאית לבטל את ההסכם לאחר פרק זמן של שנה, שנתיים או שלוש שנים ממועד תחולתו ולהדסית לא יהיו כל טענות או תביעות כנגד החברה. בהסכם נקבע כי הדסית תעניק לחברה באמצעות עובדיה ויועציה שירותי ניהול שוטפים בקשר עם פעילות החברה ועסקיה בתחום, בתאום ובפיקוח של הנהלת ודירקטוריון של החברה. בתמורה למתן שירותי הניהול תשלם החברה להדסית סכום של 620 אלפי ש"ח לשנה הצמוד למדד המחירים לצרכן וכן תשא החברה במלוא עלות שכרו של מנכ"ל החברה שמועסק על ידי הדסית.

ביום 27 בפברואר 2011 אישרה האסיפה הכללית את הסכם הניהול החדש.

### ביאור 8 - הון

ביום 10 באוגוסט 2011 אישר דירקטוריון החברה הקצאה פרטית של אופציות לשלושה דירקטורים בחברה וזאת בכפוף לאישור הארכת כהונתם/ מינויים של הדירקטורים הניצעים באסיפה הכללית. ביום 22 בספטמבר 2011 אישרה האסיפה הכללית את הארכת כהונתם/ מינויים של דירקטורים אלו והוקצו כתבי האופציה במסלול ההוני באמצעות נאמן בהתאם להוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה.

כל כתב אופציה ניתן למימוש למניה רגילה אחת של החברה בת 0.01 ש"ח ערך נקוב, כנגד תשלום תוספת מימוש צמודה למדד בסך של 2 ש"ח (כפוף להתאמות). כתבי האופציה יבשילו בשלוש מנות ובחלקים שווים מדי שנה על פני 3 שנים. כתבי האופציה שיבשילו ניתנים למימוש למשך 7 שנים ממועד ההקצאה או 10 שנים מיום תחילת התוכנית, לפי המאוחר. עלות ההטבה הגלומה בכתבי האופציה שהוקצו כאמור, בהתבסס על השווי ההוגן במועד הענקתם נאמדה בסך של כ- 16 אלפי ש"ח.

השווי ההוגן של כתבי האופציה שהוענקו כאמור לעיל נאמד תוך יישום המודל הבינומי.

הפרמטרים אשר שימשו ביישום המודל הינם כלהלן

מחיר מניה (בש"ח)	0.485
מחיר מימוש (בש"ח צמוד מדד)	2.00
תנודתיות צפויה (באחוזים) (*)	61.6
אורך חיי כתבי האופציה (בשנים) (*)	2.5
שיעור הריבית חסרת סיכון (באחוזים) (**)	2.58

(\*) התנודתיות הצפויה נקבעה על בסיס תנודתיות היסטורית במשך 5.5 שנים של מחירי המניה בבורסה לניירות ערך בתל אביב. אורך חיי כתבי האופציה הממוצע נקבע בהתאם למחקרים סטטיסטיים המצביעים על מימוש מוקדם בין 2-3 שנים בממוצע.

(\*\*) שיעור הריבית חסרת הסיכון נגזר מעקום של אג"ח של ממשלת ישראל מסוג גליל לתקופה התואמת את אורך חיי האופציות במועד הענקתן.

### ביאור 9 - אירועים לאחר תאריך המאזן

9.1 ביום 23 בפברואר, 2012 נכנסה חברת טרומבוטק בע"מ ("טרומבוטק"), אחת מחברות הפורטפוליו בהן יש לחברה החזקות (כ- 24.8% מההון המונפק, וכ- 22% מההון בדילול מלא), למשא ומתן עם חברת די פארם בע"מ (חברה ציבורית שניירות ערך שלה רשומים למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ) ("די פארם"), לרכישת טרומבוטק על ידי די פארם.

ביום 17 במאי, 2012, הצדדים השלימו את המו"מ ודי-פארם, טרומבוטק ובעלי המניות של טרומבוטק חתמו על הסכם מכירת מניות והסכם השקעה. בהתאם להסכם שנחתם, חברת די-פארם תרכוש מהחברה ומיתר בעלי המניות של טרומבוטק את כל ההון המונפק של טרומבוטק (בפועל ובדילול מלא) בתמורה להקצאה פרטית של מניות רגילות של חברת די-פארם על בסיס מחיר

### ביאור 9 - אירועים לאחר תאריך המאזן (המשך)

## **אייץ' בי.א.ל - הדסית ביו החזקות בע"מ**

### **ביאורים לדוחות הכספיים הנפרדים**

מניית די-פארם של 0.851 ש"ח ומחיר מניית טרומבוסק של 216.103 ש"ח. מניות ההצעה הפרטית יהוו במועד השלמת העסקה לאחר הקצאת מניות ההצעה הפרטית כ-60% מהון המניות המונפק והנפרע ומזכויות ההצבעה בדי-פארם בדילול מלא (ללא הכללת אופציות שהוענקו לעובדים, נושאי משרה ונותני שירותים בדי-פארם) וכ-58.03% בדילול מלא (כולל אופציות שהוענקו לעובדים, נושאי משרה ונותני שירותים בחברה ולא כולל מניות שיוקצו במסגרת ההשקעה הנוספת כמפורט להלן). לאחר השלמת העסקה החברה תחזיק בכ-14.9% מהון המונפק והנפרע ומזכויות ההצבעה בדי-פארם (כ-14.4% בדילול מלא, לא כולל מניות שיוקצו במסגרת ההשקעה הנוספת כמפורט להלן).

כן הוסכם כי, בכפוף לקבלת אישור הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ואישור רשות ניירות ערך, ככל שאישורים אלו נדרשים על פי כל דין, בתוך 45 ימי עסקים ממועד השלמת העסקה תפרסם די-פארם דוח הצעת זכויות לכל בעלי מניותיה במסגרתו תציע די-פארם לבעלי מניותיה זכות לרכוש, בתוך 30 ימים ממועד פרסום דוח הצעת הזכויות כאמור, מניות רגילות בשווי כולל של 11,505,000 ₪ לפי מחיר למניה של המניות הנרכשות (כמפורט לעיל). במסגרת הנפקת זכויות זו, חברת כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ, בעלת השליטה בחברת די-פארם, התחייבה להשקיע סך של 5,349,825 ₪ בתמורה להקצאת 6,286,162 מניות רגילות של חברת די-פארם ("ההשקעה הנוספת"; יחד עם עסקת הרכישה: "העסקאות"). כמו כן, החברה תהיה זכאית למנות נציג בדירקטוריון די פארם.

יצוין כי בשלב זה הסיכום שהושג כפוף לאישור אסיפת בעלי המניות של חברת די-פארם (שזומנה ליום 25 ביוני, ) וכן לאישור האורגנים המוסמכים של החברה. עוד יצוין כי העסקאות כפופות לקבלת אישורים רגולטוריים, ככל שאלה יידרשו על פי כל דין.

החברה בוחנת את הטיפול החשבונאי הנדרש ואת ההשפעות של העסקה על הדוחות הכספיים של החברה. כחלק מהערכות טרומבוסק לעסקה, בחודש יוני 2012 דירקטוריון טרומבוסק החליט, לאחר עריכת שימוע לעובדי טרומבוסק, לפטר את כל העובדים של טרומבוסק. הודעות הפיטורים ניתנו לעובדים.

במועד השלמת עסקת הרכישה (אשר השלמתה כפופה לתנאים מתלים המפורטים בהסכם שנחתם בין הצדדים), התחייבה טרומבוסק לבטל (בכפוף לחתימה של כל בעל אופציה על כתב ויתור ותשלום תמורה המגיעים בהתאם לכתב הויתור) כל האופציות שהוענקו על פי תוכנית התגמול. סך התשלום לבעלי האופציות בגין ביטול האופציות כאמור יהיה שווה ל-100,000 דולר.

9.2 בחודש מרץ 2012 אושרה בקשתה של ביו-מרקר בע"מ (חברה מאוחדת של החברה) לתכנית מדען ראשי לפי תקציב של 1.5 מיליון ש"ח ושיעור מענק של 60% למחקר ופיתוח בארץ בנושא ערכה דיאגנוסטית מבוססת סימני PAR לזיהוי מחלות סרטן. תמלוגים ישולמו מכל ההכנסות מערכה זו.

9.3 בנוסף, ביום 26 במרץ 2012 קיבלה ביו-מרקר בע"מ אישור סופי מקרן בירד, הקרן הדו-לאומית של ישראל וארה"ב (להלן-הקרן), למימון שיתוף הפעולה עם חברת אריאדנה האמריקאית (ARIADNE Diagnostics LLC) בהיקף של כ-50% מההוצאות בפרויקט ועד לסך של כ-900 אלף דולר. תנאי תשלום המענק יהיו בהתאם לאבני הדרך כפי שנקבע בהסכם בין הקרן לביו-מרקר בע"מ. משך הפרויקט צפוי להימשך כ-30 חודשים ובתום 6 חודשים מסיום הפרויקט ביו-מרקר בע"מ צפויה להחזיר את המענק שהתקבל בתוספת הצמדה (מדד המחירים לצרכן האמריקאי).

9.4 בחודש ינואר 2012 אושרה בקשתה של כאהר בע"מ (חברה מאוחדת של החברה) לתכנית מדען ראשי לפי תקציב של 1.95 מיליון ש"ח ושיעור מענק משוקלל של 60% למחקר ופיתוח בארץ ותקציב נוסף בסך 549 אלפי ש"ח ושיעור מענק משוקלל של 30% למחקר ופיתוח בנושא פיתוח פלטפורמה חלבנית המבוססת על טכנולוגיית scp לטיפול במחלות אוטואימוניות וסרטן מסוגים שונים. תמלוגים ישולמו מכל הכנסות מפיתוח המבוסס על טכנולוגיה זו.

9.5 בחודש פברואר 2012 אושרה בקשתה של טרומבוסק בע"מ (חברה מוחזקת של החברה) אישור למענק מהמדען הראשי לתמיכה בתוכנית הפיתוח של החברה בתקציב כולל של כ-4.6 מיליון ש"ח מתוכו כ-2.2 מיליון ש"ח בשיעור השתתפות של 50% וכ-2.4 מיליון ש"ח בשיעור השתתפות של 30%. תמלוגים ישולמו מכל הכנסות מפיתוח מוצרי החברה.

9.6 במהלך פברואר 2012, אישרה ועדת הביקורת של החברה, ולאחריה דירקטוריון החברה, את הארכת תקופת המימוש של 11,815,830 כתבי אופציה (בלתי סחירות) לתקופה של שנתיים. המדובר בכתבי אופציה (בלתי סחירות) שהוקצו לשלושה משקיעים פרטיים ביום 7 במאי 2009 במסגרת הנפקה פרטית שבוצעה. האסיפה הכללית שהתכנסה ביום 18 באפריל 2012 החליטה לא לאשר את בקשת החברה להארכת תקופת המימוש ובהתאם לכך ביום 7 במאי 2012 כל האופציות פקעו.

### **ביאור 9 - אירועים לאחר תאריך המאזן (המשך)**

9.7 במהלך פברואר 2012 אישרה ועדת הביקורת של החברה, ולאחריה דירקטוריון החברה, את הארכת תקופת המימוש של כתבי אופציה (סדרה 3), הנסחרים בבורסה כך שאלו יהיו ניתנים למימוש עד ליום 7 במאי 2014 במקום עד ליום 7 במאי 2012.



## **אייץ' בי.א.ל - הדסית ביו החזקות בע"מ**

### **ביאורים לדוחות הכספיים הנפרדים**

9.8 במהלך מרץ 2012 הגישה החברה בקשה לבית משפט על מנת לאשר את ההארכה. עקב התנגדות שהוגשה, במהלך מאי הורה בית המשפט על זימון אסיפות של בעלי מניות ובעלי אופציות לצורך הצבעה בדבר הארכת תקופת המימוש. כמו כן נעתר בית המשפט לבקשת החברה לסעד זמני והורה על הארכת תקופת המימוש של כתב אופציה (סדרה 3) עד ליום 21 ביוני 2012.

9.9 ב- 26 במרץ 2012 נחתם הסכם השקעה בין חברה בת של החברה, ביו-מרקר בע"מ (להלן: "ביו-מרקר") לבין מיקרומדיק טכנולוגיות בע"מ (חברה ציבורית הנסחרת בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ) (להלן: "מיקרומדיק"). במסגרת הסכם ההשקעה התחייבה מיקרומדיק להשקיע בביו-מרקר סך של 1,000,000 דולר ארה"ב כנגד הקצאה של מניות רגילות של ביומרקר (להלן: "מניות ההשקעה") שתהווה כ- 33% מההון המונפק והנפרע של ביו-מרקר (בדילול מלא).

1. בנוסף, הוענקה למיקרומדיק אופציה לבצע השקעה נוספת בביו-מרקר בסך כולל של 1,000,000 דולר ארה"ב ("האופציה"), כנגד הקצאה נוספת של מניות רגילות, אשר תהווה מיד לאחר מימוש האופציה, וביחד עם המניות ההשקעה, כ- 53% מההון המונפק והנפרע של ביו-מרקר (בדילול מלא). האופציה, כולה או חלקה, ניתנת למימוש החל מהתאריך בו ישולם אחרון התשלומים הנדחים, כמפורט להלן, ועד למוקדם מבין: (1) חלוף 30 חודשים ממועד השלמת העסקה; (2) ביצוע הפרת תשלום על ידי מיקרומדיק; או (3) באירועי הנזלה, כמפורט בהסכם ההשקעה.

2. מיקרומדיק תהיה זכאית למנות את רוב חברי הדירקטוריון מייד לאחר השלמת הסכם ההשקעה וכנגד ביצוע התשלום הראשון מבין התשלומים כמפורט להלן.

3. בתקנון ביו-מרקר, שיכנס לתוקף במקביל לחתימה על הסכם ההשקעה, נקבעו מספר עניינים בהם יידרש רוב מיוחד לצורך אישור החלטות, לרבות, בין היתר, לצורך אישור שינוי בתקנון, לאישור עסקאות עם בעלי עניין ולצורך הקצאה של ניירות ערך בעלי זכויות עודפות למניות הרגילות ("הרוב המיוחד").

4. סכום ההשקעה יועבר על ידי מיקרומדיק לביו-מרקר בארבעה תשלומים, כנגד העברת מניות ההשקעה לשיעורין, בצמוד לכל תשלום ותשלום. במועד השלמת הסכם ההשקעה, וכנגד קבלת התשלום הראשון של סכום ההשקעה, תקצה ביו-מרקר למיקרומדיק את המנה הראשונה ממניות ההשקעה. יתרת מניות ההשקעה יוקצו במועד השלמת הסכם ההשקעה לנאמן מוסכם ("מניות הנאמנות"), אשר יחזיקם בנאמנות ויעבירם למיקרומדיק בצמוד ובכפוף לכל תשלום ותשלום של מיקרומדיק ("התשלומים הנדחים"). כמו כן, הצדדים הסכימו כי מיקרומדיק תהיה זכאית, בכפוף להתקיימותם של תנאים מסוימים, להמחות את זכותה להעברת התשלומים הנדחים לצד שלישי. במהלך אפריל 2012 הועבר התשלום הראשון בגובה 350,000 דולר.

5. השלמת הסכם ההשקעה הייתה כפופה להתקיימותם של מספר תנאים מתלים, בין היתר, המרת כל ההלוואות ההמירות שניתנו בעבר לביו-מרקר על-ידי בעלי מניות (קיימים ושהיו קיימים), ובכלל זה החברה.

ביום 3 באפריל 2012 התקיימו התנאים המתלים, ומיד לאחר השלמת העסקה מחזיקה החברה בביו-מרקר 64.89%. לאור העובדה כי מיקרומדיק תהיה זכאית למנות את רוב חברי הדירקטוריון, החברה איבדה את הכוח לקבוע את המדיניות הפיננסית והתפעולית של ביו-מרקר ולפיכך איבדה את השליטה בה. כמו כן החברה צפויה לרשום רווח הון של כ- 7.5 מיליון ש"ח כתוצאה מההשקעה ומאיבוד השליטה כאמור. הטיפול החשבונאי בגין איבוד השליטה כאמור יקבל ביטוי בדוחות הכספיים של הרבעון הבא.

9.10 בחודש אפריל 2012 נחתם בין החברה לבין חברת אנלייבס הסכם הלוואה ניתנת להמרה למניות בסכום של 600 אלפי ש"ח במסגרת ההסכם סוכם, כי ההלוואה תשא ריבית שנתית בשיעור של פריים + 3%, והיא תיפרע, אלא אם תומר למניות אנלייבס, ב- 1 בינואר 2015. במידה ואנלייבס תציע ניירות ערך בהצעה שסכומה הכולל יעמוד על לפחות 500 אלפי דולר, החברה תהיה רשאית להמיר את ההלוואה (בתוספת הריבית הצבורה) למניות אנלייבס, וזאת תוך שיעור הנחה של 35% מערך המניות באותה הקצאה. במידה ולא תבוצע השקעה בהון אנלייבס עד ליום 1 בינואר 2015, החברה תהיה רשאית - עד 30 יום לאחר מועד זה לתת לאנלייבס הודעה על המרת ההלוואה למניות אנלייבס, וזאת לפי שווי חברה של 500 אלפי דולר (לפני הכסף).

### **ביאור 9 - אירועים לאחר תאריך המאזן (המשך)**

9.11 ביוני 2012 חתמה כאהר על הסכם השקעה עם משקיע חדש - מר תומס אלדרד, אשר למיטב ידיעת החברה מחזיק בבעלות בחברת רציפארם השוודית (Recipharm - אחת מקבילי יצור התרופות הגדולים באירופה). במסגרת ההסכם צפויה כאהר לגייס למעלה מ-10 מיליון ש"ח. המשקיע החדש ישקיע בכאהר כ-8 מיליון ש"ח; חברת סנופי תשמוע על חלקה היחסי בכאהר באמצעות השקעה של כ-2 מיליון ש"ח נוספים; והחברה תשקיע כ-400 אלף ש"ח. לאחר השלמת ההסכם ההשקעה המשקיע החדש יחזיק כ-15% מהבעלות בכאהר; חברת סאנופי כ-20% ושיעור החזקתה של החברה יעמוד על כ-55%. החברה תטפל בעסקה זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 27 כעסקה עם בעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה ללא איבוד שליטה.

**אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ**

**מידע כספי ביניים נפרד**

**ליום 31 במרץ 2012**

**ערוך בהתאם להוראות תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך  
(דוחות תקופתיים ומיידים) התש"ל-1970**

**(בלתי מבוקרים)**

## אייץ' בי.אל. - הדסית ביו החזקות בע"מ

מידע כספי ביניים נפרד  
ליום 31 במרץ 2012

(בלתי מבוקרים)

תוכן העניינים

### ע מ ד

1	דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר
	<u>מידע כספי ביניים נפרד (בלתי מבוקר):</u>
2	נתונים על המצב הכספי
3	נתונים על ההפסד הכולל
4-5	דוחות על תזרימי המזומנים
6-9	מידע נוסף לדוחות הכספיים הנפרדים

**לכבוד**  
**בעלי המניות של**  
**אייץ' בי.אל. - הדסית ביו החזקות בע"מ**  
**ירושלים**

**א.ג.נ.,**

**הנדון: דוח מיוחד לסקירת המידע הכספי הביניים הנפרד לפי תקנה 38'  
לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970**

**מבוא**

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי תקנה 38' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 של אייץ' בי.אל. - הדסית ביו החזקות בע"מ (להלן - "החברה") ליום 31 במרץ 2012, ולתקופה של שלושה חודשים שנתיים באותו תאריך. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד מתוך הדוחות הכספיים של חברה מוחזקת אשר סך הגירעון בהשקעה בה הסתכם לסך של כ- 1,219 אלפי ש"ח ליום 31 במרץ 2011 ואשר ההפסד מחברה מוחזקת זו הסתכם לסך של כ- 736 אלפי ש"ח לתקופה של שלושה חודשים שנתיים באותו תאריך. הדוחות הכספיים של אותה חברה נסקרו על ידי רואי חשבון אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים בגין אותה חברה מבוססת על דוחות הסקירה של רואי החשבון האחרים.

**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 נפרד לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי 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 מזוהים בביקורת. בהתאם לכך אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

**מסקנה**

בהתבסס על סקירתנו ועל דוחות הסקירה של רואי חשבון אחרים, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הביניים הנפרד הנ"ל, אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 38' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

דוח מיוחד זה מבוסס על הדוח המיוחד שלנו אשר ניתן ביום 16 במאי 2012.

אנו מסכימים כי דוח סקירה זה יכלול בתשקיף מדף של החברה העתיד להתפרסם בחודש יוני 2012.

**בריטמן אלמגור זהר ושות'**  
**רואי חשבון**

**ירושלים, 24 ביוני 2012.**

משרד ראשי - תל אביב	משרד רמת-גן	משרד ירושלים	משרד חיפה	משרד באר שבע	משרד אילת
מרכז עזריאלי 1 תל אביב, 67021 ת.ד. 16593 תל אביב, 61164	הרקון 6 רמת-גן, 52521	שרי ישראל 12 ירושלים, 94390	מעלה השחרור 5 ת.ד. 5648 חיפה, 31055	פארק תעשיות עומר, בנין 10, ת.ד. 1369 עומר, 84965	המרכז העירוני 583 ת.ד. אילת, 88104
טלפון: 03-6085555 פקס: 03-6094022 info@deloitte.co.il	טלפון: 03-7551500 פקס: 03-5759955 info-ramatgan@deloitte.co.il	טלפון: 02-5018888 פקס: 02-5374173 info-jer@deloitte.co.il	טלפון: 04-8607333 פקס: 04-8672528 info-haifa@deloitte.co.il	טלפון: 08-6909500 פקס: 08-6909600 info-beersheva@deloitte.co.il	טלפון: 08-6375676 פקס: 08-6371628 info-eilat@deloitte.co.il

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee, and its network of member firms, each of which is a legally separate and independent entity.

Please see [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about) for a detailed description of the legal structure of Deloitte Touche Tohmatsu Limited and its member firms.

## אייץ' בי.אל. - הדסית ביו החזקות בע"מ

### נתונים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ	
2011	2011	2012
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר	בלתי מבוקר	
1,239	12,230 (*)	1,047
15,154	14,840	13,589
353	738	338
998	1,647	677
17,744	29,455	15,651
<hr/>		
448	420 (*)	453
21,882	21,097	21,655
16,600	16,776	15,308
395	832	271
175	1,016 (*)	157
1,270	1,445	1,222
40,770	41,586	39,066
<hr/>		
58,514	71,041	54,717
<hr/>		
837	594	691
-	- (*)	-
490	522	488
1,327	1,116	1,179
<hr/>		
22,380	20,763	22,868
2,872	3,328	2,762
-	- (*)	-
25,252	24,091	25,630
<hr/>		
875	875	875
99,365	98,645	99,661
754	754	754
2,126	2,604	1,858
10,902	10,902	10,902
95	480	80
(82,182)	(68,426)	(86,222)
31,935	45,834	27,908
<hr/>		
58,514	71,041	54,717
<hr/>		

#### נכסים שוטפים

מזומנים ושווי מזומנים  
השקעה בבטוחות סחירות  
נכסים פיננסיים זמינים למכירה  
חייבים ויתרות חובה

#### נכסים שאינם שוטפים

מזומן משועבד  
הלוואות הניתנות להמרה לחברות מוחזקות  
השקעה בחברות מוחזקות  
השקעה באופציות  
רכוש קבוע, נטו  
דמי שכירות לקבל

#### סך הכל נכסים

#### התחייבויות שוטפות

ספקים ונותני שירותים  
זכאים ויתרות זכות  
דמי שכירות לשלם

#### התחייבויות לזמן ארוך

עודף התחייבויות על נכסים בחברות מוחזקות  
דמי שכירות לשלם  
הפרשה לחוזה מכביד

#### הון עצמי

הון מניות  
פרמיה על מניות  
קרן הון מפעולות עם בעל שליטה  
קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות  
כתבי אופציה  
קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה  
יתרת הפסד

#### סך הכל התחייבויות והון עצמי

(\*) סווג מחדש.

24 ביוני 2012

ליאת חדר  
סמנכ"ל כספים

אופיר שחף  
סמנכ"ל ואחראי על תחום כספים

ד"ר רפי הופשטיין  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור  
הדוחות הכספיים

הביאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

# אייץ' בי.אל.- הדסית ביו החזקות בע"מ

## נתונים על ההפסד הכולל

ל ש נ ה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 31 במרץ	
2011	2011	2012
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר	בלתי מבוקר	
(16)	(4)	(1)
(4,272)	(965)	(851)
(1,553)	(381)	-
(5,841)	(1,350)	(852)
3,621	161	288
(974)	(284)	(361)
2,647	(123)	(73)
(3,194)	(1,473)	(925)
(18,851)	(5,722)	(3,115)
(22,045)	(7,195)	(4,040)

הוצאות שיווק  
הוצאות הנהלה וכלליות  
הוצאות אחרות

### הפסד מפעולות רגילות

הכנסות מימון  
הוצאות מימון

### הכנסות (הוצאות) מימון, נטו

### הפסד לאחר מימון

חלק החברה בהפסדי חברות מוחזקות

### הפסד לתקופה המיוחס לבעלי המניות של החברה

## אייץ' בי.אל.- הדסית ביו החזקות בע"מ

### נתונים על תזרימי המזומנים

ל ש נ ה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 31 במרץ	
2011	2011	2012
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר	בלתי מבוקר	
(22,045)	(7,195)	(4,040)
19,507	7,166	3,459
(2,538)	(29)	(581)

#### תזרימי מזומנים פעילות שוטפת

הפסד לתקופה

התאמות הדרושות להצגת תזרימי המזומנים לפעילות שוטפת (נספח א')

מזומנים נטו, ששימשו לפעילות שוטפת

#### תזרימי מזומנים פעילות השקעה

תקבולי ריבית

הלוואה ניתנת להמרה לחברות מוחזקות

השקעה בבטוחות סחירות

מימוש בטוחות סחירות

מימוש פקדונות לזמן קצר

השקעה בחברות מוחזקות

רכישת רכוש קבוע

643	98	90
(6,430)	(1,233)	-
(7,431)	-	-
12,986	5,993	1,640
410	(*) 410	-
(3,417)	-	(1,335)
(7)	-	-
(3,246)	5,268	395

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה

#### תזרימי מזומנים פעילות מימון

תשלומי ריבית ועמלות לבנקים

(12)	-	(1)
(12)	-	(1)

מזומנים נטו, ששימשו לפעילות מימון

השפעת תנודה בשער חליפין של מזומנים ושווי מזומנים

45	(*) 1	(5)
(5,751)	5,240	(192)
6,990	6,990	1,239
1,239	(*) 12,230	1,047

גידול (קיטון) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתום התקופה

(\*) סווג מחדש.

הביאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

## אייץ' בי.אל.- הדסית ביו החזקות בע"מ

### נתונים על תזרימי המזומנים

#### נספח א' - התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים לפעילות שוטפת

ל ש נ ה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 31 במרץ	
2011	2011	2012
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר	בלתי מבוקר	

#### הוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:

18,851	5,722	3,115	חלק בהפסדים של חברות מוחזקות
190	102	18	פחת והפחתות
974	284	361	הוצאות מימון
(3,621)	(161)	(288)	הכנסות מימון
414	172	28	מרכיב הטבה בגין אופציות לעובדים

#### שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:

1,090	393	490	קיטון בחייבים ויתרות חובה
555	318	(147)	גידול (קיטון) בספקים ונותני שירותים
1,553	(*) 381	-	הפרשה לירידת ערך
(17)	(*) 15	-	גידול (קיטון) בזכאים ויתרות זכות
(482)	(60)	(118)	קיטון בהוצאות לשלם לזמן ארוך
<u>19,507</u>	<u>7,166</u>	<u>3,459</u>	

(\*) סווג מחדש.

הביאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.



## **אייץ' בי.אל - הדסית ביו החזקות בע"מ**

### **מידע נוסף לדוחות הכספיים הנפרדים**

#### **ביאור 1 - כל לי**

**א.** המידע הכספי הנפרד של החברה ערוך בהתאם להוראות תקנה 38' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) התש"ל - 1970.

יש לעיין במידע כספי ביניים נפרד זה בהקשר למידע הכספי הנפרד של החברה ליום 31 בדצמבר 2011 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך, ולנתונים הנוספים אשר נלוו אליהם.

#### **ב. הגדרות:**

**החברה** - חברת אייץ' בי.אל - הדסית ביו אחזקות בע"מ.

**חברות מוחזקות** - כהגדרה בביאור 1 בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 במרץ 2012.

#### **ג. מדיניות חשבונאית:**

המידע הכספי הנפרד נערך בהתאם למדיניות החשבונאית המפורטת בביאור ג' למידע הכספי הנפרד של החברה ליום 31 בדצמבר 2011 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך.

#### **ביאור 2 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח:**

בחודש מרץ 2012 אושרה בקשתה של ביו-מרקר בע"מ (חברה מאוחדת של החברה) לתכנית מדען ראשי לפי תקציב של 1.5 מיליון ש"ח ושיעור מענק של 60% למחקר ופיתוח בארץ בנושא ערכה דיאגנוסטית מבוססת סימני PAR לזיהוי מחלות סרטן. תמלוגים ישולמו מכל ההכנסות מערכה זו.

בנוסף, ביום 26 במרץ 2012 קיבלה ביו-מרקר בע"מ אישור סופי מקרן בירד, הקרן הדו-לאומית של ישראל וארה"ב (להלן-הקרן), למימון שיתוף הפעולה עם חברת אריאדנה האמריקאית (ARIADNE Diagnostics LLC) בהיקף של כ-50% מההוצאות בפרויקט ועד לסך של כ-900 אלף דולר. תנאי תשלום המענק יהיו בהתאם לאבני הדרך כפי שנקבע בהסכם בין הקרן לביו-מרקר בע"מ. משך הפרויקט צפוי להימשך כ-30 חודשים ובתום 6 חודשים מסיום הפרויקט ביו-מרקר בע"מ צפויה להחזיר את המענק שהתקבל בתוספת הצמדה (מדד המחירים לצרכן האמריקאי).

בחודש ינואר 2012 אושרה בקשתה של כאהר בע"מ (חברה מאוחדת של החברה) לתכנית מדען ראשי לפי תקציב של 1.95 מיליון ש"ח ושיעור מענק משוקלל של 60% למחקר ופיתוח בארץ ותקציב נוסף בסך 549 אלפי ש"ח ושיעור מענק משוקלל של 30% למחקר ופיתוח בנושא פיתוח פלטפורמה חלבנית המבוססת על טכנולוגיית scp לטיפול במחלות אוטואימוניות וסרטן מסוגים שונים. תמלוגים ישולמו מכל הכנסות מפיתוח המבוסס על טכנולוגיה זו.

בחודש פברואר 2012 אושרה בקשתה של טרומבוטק בע"מ (חברה מוחזקת של החברה) אישור למענק מהמדען הראשי לתמיכה בתוכנית הפיתוח של החברה בתקציב כולל של כ-4.6 מיליון ש"ח מתוכו כ-2.2 מיליון ש"ח בשיעור השתתפות של 50% וכ-2.4 מיליון ש"ח בשיעור השתתפות של 30%. תמלוגים ישולמו מכל הכנסות מפיתוח מוצרי החברה.

בחודש ינואר 2012 חתמה טרומבוטק על הסכם השקעה עם משקיעים קיימים, ובו נקבע כי בתמורה להשקעה של 1,400,000 דולר תנפיק להם החברה 25,927 מניות בכורה סדרה B, לפי מחיר מניה של 54 דולר. גיוס הכספים כאמור, הושלם במהלך חודש ינואר 2012. מתוך הסכום הכולל החברה השקיעה את חלקה היחסי בהשקעה בסך של כ-350 אלף דולר, ושמרה על חלקה היחסי בהחזקות בטרומבוטק.

עיקר תמורת ההשקעה מיועדת לממן את ביצוע הניסוי הקליני בחולי שבץ מוחי-Phase IIa בשלושה מרכזים רפואיים בארץ וכן במרכזים באירופה ובהודו.

במהלך הרבעון הראשון קיבלה טרומבוטק אישור IND מטעם מנהלת המאזן והתרופות האמריקאיות ה-FDA לביצוע ניסוי קליני שלב IIa בארה"ב.

## **אייץ' בי.א.ל - הדסית ביו החזקות בע"מ**

### **מידע נוסף לדוחות הכספיים הנפרדים**

#### **ביאור 2 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח: (המשך)**

ביום 25 בנובמבר 2011 אישר הדירקטוריון של חברת ביו מרקר הקצאה פרטית של אופציות ל-4 דירקטורים וליועצת חיצונית אחת. ביום 6 בפברואר 2012 אישרה האסיפה הכללית את הקצאת כתבי האופציה במסלול ההוני בהתאם להוראות סעיף 3 ט' לפקודת מס הכנסה.

כל כתב אופציה ניתן למימוש למניה רגילה אחת של החברה בת 0.01 ש"ח ערך נקוב, כנגד תשלום תוספת מימוש של 0.01 ש"ח לאופציה. כתבי האופציה יבשילו במספר מנות על פני כ- 3 שנים. כתבי האופציה שיבשילו ניתנים למימוש למשך 7 שנים ממועד ההקצאה או 10 שנים מיום תחילת התוכנית, לפי המאוחר. עלות ההטבה הגלומה בכתבי האופציה שהוקצו כאמור, בהתבסס על השווי ההוגן במועד הענקתם נאמדה בסך של כ- 179 אלפי ש"ח.

השווי ההוגן של כתבי האופציה שהוענקו כאמור לעיל נאמד בהתבסס על מחיר המניה של החברה.

הפרמטרים אשר שימשו ביישום המודל הינם כלהלן:

מחיר מנייה (דולר)	10.53
מחיר מימוש (ש"ח)	0.01

היות ומחיר המימוש הינו אפסי (0.01 ש"ח) לעומת מחיר המניה, נגזר ששווי האופציה הינו בקירוב שווי המניה ובהתאם לכך אין חשיבות לשאר הפרמטרים (ריבית חסרת סיכון, סטיית תקן, שיעור מימוש מוקדם ומשך אורך חיים).

במהלך פברואר 2012, אישרה ועדת הביקורת של החברה, ולאחריה דירקטוריון החברה, את הארכת תקופת המימוש של 11,815,830 כתבי אופציה (בלתי סחירות) לתקופה של שנתיים. המדובר בכתבי אופציה (בלתי סחירות) שהוקצו לשלושה משקיעים פרטיים ביום 7 במאי 2009 במסגרת הנפקה פרטית שבוצעה. האסיפה הכללית שהתכנסה ביום 18 באפריל 2012 החליטה לא לאשר את בקשת החברה להארכת תקופת המימוש ובהתאם לכך ביום 7 במאי 2012 כל האופציות פקעו.

במהלך פברואר 2012 אישרה ועדת הביקורת של החברה, ולאחריה דירקטוריון החברה, את הארכת תקופת המימוש של כתבי אופציה (סדרה 3), הנסחרים בבורסה כך שאלו יהיו ניתנים למימוש עד ליום 7 במאי 2014 במקום עד ליום 7 במאי 2012.

במהלך מרץ 2012 הגישה החברה בקשה לבית משפט על מנת לאשר את ההארכה. עקב התנגדות שהוגשה, במהלך מאי הורה בית המשפט על זימון אסיפות של בעלי מניות ובעלי אופציות לצורך הצבעה בדבר הארכת תקופת המימוש. כמו כן נעתר בית המשפט לבקשת החברה לסעד זמני והורה על הארכת תקופת המימוש של כתב אופציה (סדרה 3) עד ליום 21 ביוני 2012.

## **אייץ' בי.א.ל - הדסית ביו החזקות בע"מ**

### **מידע נוסף לדוחות הכספיים הנפרדים**

#### **ביאור 3 - אירועים לאחר תאריך המאזן**

3.1 ב- 26 במרץ 2012 נחתם הסכם השקעה בין חברה בת של החברה, ביו-מרקר בע"מ (להלן: "ביו-מרקר") לבין מיקרומדיק טכנולוגיות בע"מ (חברה ציבורית הנסחרת בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ) (להלן: "מיקרומדיק"). במסגרת הסכם ההשקעה התחייבה מיקרומדיק להשקיע בביו-מרקר סך של 1,000,000 דולר ארה"ב כנגד הקצאה של מניות רגילות של ביומרקר (להלן: "מניות ההשקעה") שתהווה כ- 33% מההון המונפק והנפרע של ביו-מרקר (בדילול מלא).

1. בנוסף, הוענקה למיקרומדיק אופציה לבצע השקעה נוספת בביו-מרקר בסך כולל של 1,000,000 דולר ארה"ב ("האופציה"), כנגד הקצאה נוספת של מניות רגילות, אשר תהווה מיד לאחר מימוש האופציה, וביחד עם המניות ההשקעה, כ- 53% מההון המונפק והנפרע של ביו-מרקר (בדילול מלא). האופציה, כולה או חלקה, ניתנת למימוש החל מהתאריך בו ישולם אחרון התשלומים הנדחים, כמפורט להלן, ועד למוקדם מבין: (1) חלוף 30 חודשים ממועד השלמת העסקה; (2) ביצוע הפרת תשלום על ידי מיקרומדיק; או (3) באירועי הנזלה, כמפורט בהסכם ההשקעה.

2. מיקרומדיק תהיה זכאית למנות את רוב חברי הדירקטוריון מייד לאחר השלמת הסכם ההשקעה וכנגד ביצוע התשלום הראשון מבין התשלומים כמפורט להלן.

3. בתקנון ביו-מרקר, שיכנס לתוקף במקביל לחתימה על הסכם ההשקעה, נקבעו מספר עניינים בהם יידרש רוב מיוחד לצורך אישור החלטות, לרבות, בין היתר, לצורך אישור שינוי בתקנון, לאישור עסקאות עם בעלי עניין ולצורך הקצאה של ניירות ערך בעלי זכויות עודפות למניות הרגילות ("הרוב המיוחד").

4. סכום ההשקעה יועבר על ידי מיקרומדיק לביו-מרקר בארבעה תשלומים, כנגד העברת מניות ההשקעה לשיעורין, בצמוד לכל תשלום ותשלום. במועד השלמת הסכם ההשקעה, וכנגד קבלת התשלום הראשון של סכום ההשקעה, תקצה ביו-מרקר למיקרומדיק את המנה הראשונה ממניות ההשקעה. יתרת מניות ההשקעה יוקצו במועד השלמת הסכם ההשקעה לנאמן מוסכם ("מניות הנאמנות"), אשר יחזיקם בנאמנות ויעבירם למיקרומדיק בצמוד ובכפוף לכל תשלום ותשלום של מיקרומדיק ("התשלומים הנדחים"). כמו כן, הצדדים הסכימו כי מיקרומדיק תהיה זכאית, בכפוף להתקיימותם של תנאים מסוימים, להמחות את זכותה להעברת התשלומים הנדחים לצד שלישי. במהלך אפריל 2012 הועבר התשלום הראשון בגובה 350,000 דולר.

5. השלמת הסכם ההשקעה הייתה כפופה להתקיימותם של מספר תנאים מתלים, בין היתר, המרת כל ההלוואות ההמירות שניתנו בעבר לביו-מרקר על-ידי בעלי מניות (קיימים ושהיו קיימים), ובכלל זה החברה.

ביום 3 באפריל 2012 התקיימו התנאים המתלים, ומיד לאחר השלמת העסקה מחזיקה החברה בביו-מרקר 64.89%. לאור העובדה כי מיקרומדיק תהיה זכאית למנות את רוב חברי הדירקטוריון, החברה איבדה את הכוח לקבוע את המדיניות הפיננסית והתפעולית של ביו-מרקר ולפיכך איבדה את השליטה בה. החברה צפויה לרשום רווח הון של כ- 7.5 מיליון ש"ח כתוצאה מההשקעה ומאיבוד השליטה כאמור. הטיפול החשבונאי בגין איבוד השליטה כאמור יקבל ביטוי בדוחות הכספיים של הרבעון הבא.

3.2 בחודש אפריל 2012 נחתם בין החברה לבין חברת אנלייבס הסכם הלוואה ניתנת להמרה למניות בסכום של 600 אלפי ש"ח. במסגרת ההסכם סוכם, כי ההלוואה תשא ריבית שנתית בשיעור של פריים + 3%, והיא תיפרע, אלא אם תומר למניות אנלייבס, ב-1 בינואר 2015. במידה ואנלייבס תציע ניירות ערך בהצעה שסכומה הכולל יעמוד על לפחות 500 אלפי דולר, החברה תהיה רשאית להמיר את ההלוואה (בתוספת הריבית הצבורה) למניות אנלייבס, וזאת תוך שיעור הנחה של 35% מערך המניות באותה הקצאה. במידה ולא תבוצע השקעה בהון אנלייבס עד ליום 1 בינואר 2015, החברה תהיה רשאית - עד 30 יום לאחר מועד זה לתת לאנלייבס הודעה על המרת ההלוואה למניות אנלייבס, וזאת לפי שווי חברה של 500 אלפי דולר (לפני הכסף).

## אייץ' בי.א.ל - הדסית ביו החזקות בע"מ

### מידע נוסף לדוחות הכספיים הנפרדים

#### ביאור 3 - אירועים לאחר תאריך המאזן (המשך)

##### 3.3

במאי 2012 הושלם מו"מ בין טרומבוטק בע"מ ("טרומבוטק"), אחת מחברות הפורטפוליו בהן יש לחברה החזקות (כ- 24.8% מההון המונפק, וכ- 22% מההון בדילול מלא), וחברת די פארם בע"מ (חברה ציבורית שניירות ערך שלה רשומים למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ) ("די פארם"), לרכישת טרומבוטק על ידי די פארם. ונחתם הסכם מכירת מניות והסכם השקעה.

בהתאם להסכם שנחתם, חברת די-פארם תרכוש מהחברה ומיתר בעלי המניות של טרומבוטק את כל ההון המונפק של טרומבוטק (בפועל ובדילול מלא) בתמורה להקצאה פרטית של מניות רגילות של חברת די-פארם על בסיס מחיר מניית די-פארם של 0.851 ש"ח ומחיר מניית טרומבוטק של 216.103 ש"ח. מניות ההצעה הפרטית יהוו במועד השלמת העסקה לאחר הקצאת מניות ההצעה הפרטית כ-60% מהון המניות המונפק והנפרע ומזכויות ההצבעה בדי-פארם בדילול מלא (ללא הכללת אופציות שהוענקו לעובדים, נושאי משרה ונותני שירותים בדי-פארם) וכ-58.03% בדילול מלא (כולל אופציות שהוענקו לעובדים, נושאי משרה ונותני שירותים בחברה ולא כולל מניות שיוקצו במסגרת ההשקעה הנוספת כמפורט להלן). לאחר השלמת העסקה החברה תחזיק בכ-14.9% מהון המונפק והנפרע ומזכויות ההצבעה בדי-פארם (כ-14.4% בדילול מלא, לא כולל מניות שיוקצו במסגרת ההשקעה הנוספת כמפורט להלן).

כן הוסכם כי, בכפוף לקבלת אישור הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ואישור רשות ניירות ערך, ככל שאישורים אלו נדרשים על פי כל דין, בתוך 45 ימי עסקים ממועד השלמת העסקה תפרסם די-פארם דוח הצעת זכויות לכל בעלי מניותיה במסגרתו תציע די-פארם לבעלי מניותיה זכות לרכוש, בתוך 30 ימים ממועד פרסום דוח הצעת הזכויות כאמור, מניות רגילות בשווי כולל של 11,505,000 ש"ח לפי מחיר למניה של המניות הנרכשות (כמפורט לעיל). במסגרת הנפקת זכויות זו, חברת כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ, בעלת השליטה בחברת די-פארם, התחייבה להשקיע סך של 5,349,825 ש"ח בתמורה להקצאת 6,286,162 מניות רגילות של חברת די-פארם ("ההשקעה הנוספת"; יחד עם עסקת הרכישה: "העסקאות"). כמו כן, החברה תהיה זכאית למנות נציג בדירקטוריון די פארם.

יצוין כי בשלב זה הסיכום שהושג כפוף לאישור אסיפת בעלי המניות של חברת די-פארם (שזומנה ליום 25 ביוני, ) וכן לאישור האורגנים המוסמכים של החברה. עוד יצוין כי העסקאות כפופות לקבלת אישורים רגולטוריים, ככל שאלה יידרשו על פי כל דין.

החברה בוחנת את הטיפול החשבונאי הנדרש ואת ההשפעות של העסקה על הדוחות הכספיים של החברה.

כחלק מהערכות טרומבוטק לעסקה, בחודש יוני 2012 דירקטוריון טרומבוטק החליט, לאחר עריכת שימוע לעובדי טרומבוטק, לפטר את כל העובדים של טרומבוטק. הודעות הפיטורים ניתנו לעובדים.

במועד השלמת עסקת הרכישה (אשר השלמתה כפופה לתנאים מתלים המפורטים בהסכם שנחתם בין הצדדים), התחייבה טרומבוטק לבטל (בכפוף לחתימה של כל בעל אופציה על כתב ויתור ותשלום תמורה המגיעים בהתאם לכתב הויתור) כל האופציות שהוענקו על פי תוכנית התגמול. סך התשלום לבעלי האופציות בגין ביטול האופציות כאמור יהיה שווה ל-100,000 דולר.

##### 3.4

ביוני 2012 חתמה כאהר על הסכם השקעה עם משקיע חדש – מר תומס אלדרד, אשר למיטב ידיעת החברה מחזיק בבעלות בחברת רציפארם השוודית (Recipharm - אחת מקבלני יצור התרופות הגדולים באירופה). במסגרת ההסכם צפויה כאהר לגייס למעלה מ-10 מיליון ש"ח. המשקיע החדש ישקיע בכאהר כ-8 מיליון ש"ח; חברת סנופי תשמור על חלקה היחסי בכאהר באמצעות השקעה של כ-2 מיליון ש"ח נוספים; והחברה תשקיע כ-400 אלף ש"ח. לאחר השלמת ההסכם ההשקעה המשקיע החדש יחזיק כ-15% מהבעלות בכאהר; חברת סאנופי כ-20% ושיעור החזקתה של החברה יעמוד על כ-55%. החברה תטפל בעסקה זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 27 כעסקה עם בעלי הזכויות שאין מקנות שליטה ללא איבוד שליטה.

לכבוד

סל קיור נירוסייאנסס בע"מ  
 בית חולים הדסה עין כרם, ת.ד. 12000  
 ירושלים 91120

א.ג.נ.,

**הנדון:** הסכמה להכללת דוחות רואי חשבון המבקרים ודוחות הסקירה בדוחות הצעת מדף שיפורסמו על פי תשקיף המדף של אייץ' בי אל – הדסית ביו החזקות בע"מ העתיד להתפרסם בחודש יוני 2012.

כרואי החשבון של סל קיור נירוסייאנסס בע"מ (להלן – "החברה") ולבקשתה, הרינו לציין שידוע לנו כי אייץ' בי אל – הדסית ביו החזקות בע"מ (להלן – אייץ' בי אל) עשויה לפרסם דוחות הצעת מדף על פי תשקיף המדף המיועד להתפרסם בחודש יוני 2012.

אנו מסכימים כי במידה ואייץ' בי אל תעשה כן, דוחות סקירה או דוחות רואה החשבון המבקר על הדוחות הכספיים, לפי העניין, שניתנו על ידנו לחברה ושיינתנו על ידינו לחברה, כל עוד אנו מכהנים כרואי החשבון המבקרים של החברה, יכללו בדרך של הפניה בדוחות הצעת מדף שיפורסמו כאמור על ידי אייץ' בי אל, במהלך התקופה בה ניתן לפרסם דוחות הצעת מדף על פי תשקיף המדף האמור לעיל.

אנו מסכימים כי הצהרה זו תיכלל בתשקיף מדף של אייץ' בי אל המיועד להתפרסם בחודש יוני 2012.

בכבוד רב,

**בריטמן אלמגור זור ושות'**  
**רואי חשבון**

ירושלים, 24 ביוני 2012.

משרד ראשי - תל אביב	סניף רמת-גן	סניף ירושלים	סניף חיפה	סניף באר שבע	סניף אילת
מרכז עזריאלי 1 תל אביב, 67021 ת.ד. 16593 תל אביב, 61164	הרקון 6 רמת-גן, 52521	שרי ישראל 12 ירושלים, 94390	מעלה השחרור 5 ת.ד. 5648 חיפה, 31055	פארק תעשיות עומר, בניין 10 ת.ד. 1369 עומר, 84965	המרכז העירוני ת.ד. 583 אילת, 88104
טלפון: 03-6085555 פקס: 03-6094022 info@deloitte.co.il	טלפון: 03-7551500 פקס: 03-5759955 info-ramatgan@deloitte.co.il	טלפון: 02-5018888 פקס: 02-5374173 info-jer@deloitte.co.il	טלפון: 04-8607333 פקס: 04-8672528 info-haifa@deloitte.co.il	טלפון: 08-6909500 פקס: 08-6909600 info-beersheva@deloitte.co.il	טלפון: 08-6375676 פקס: 08-6371628 info-eilat@deloitte.co.il

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu, a Swiss Verein, and its network of member firms, each of which is a legally separate and independent entity. Please see [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about) for a detailed description of the legal structure of Deloitte Touche Tohmatsu and its member firms.

**סל קיור נוירוסייאנסס בע"מ**

**דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2011**

## סל קיור נירוסייאנסס בע"מ

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2011

### תוכן העניינים

<u>ע מ ד</u>	
1	דוח רואי החשבון המבקרים
2	דוחות על המצב הכספי
3	דוחות על ההפסד הכולל
4	דוחות על השינויים בהון העצמי
5-6	דוחות על תזרימי המזומנים
7-29	ביאורים לדוחות הכספיים

**דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של  
סל קיור נירוסייאנסס בע"מ**

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של סלקיור נירוסייאנסס בע"מ (להלן – "החברה") לימים 31 בדצמבר 2011 ו-2010 ואת הדוחות על ההפסד הכולל, הדוחות על השינויים בהון והדוחות על תזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מידגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה 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 לימים 31 בדצמבר 2011 ו-2010 ואת תוצאות הפעולות, השינויים בהון ותזרימי המזומנים של החברה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011. בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות תקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

מבלי לסייג את חוות דעתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 1. לדוחות הכספיים בדבר גורמי סיכון שהחברה עומדת בפניהם ובדבר תלות החברה בגיוס כספים ממשקיעים קיימים וחדשים למימון הפעילות.

חוות דעתנו זו מבוססת על חוות דעתנו לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2011 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, אשר ניתנה על ידנו ביום 27 בפברואר 2012. אנו מסכימים כי דוח מבקרים זה ייכלל בתשקיף מדף של אייץ' בי אל – הדסית ביו החזקות בע"מ העתיד להתפרסם בחודש יוני 2012.

**בריטמן אלמגור זור ושות'**  
**רואי חשבון**

ירושלים, 24 ביוני 2012.

משרד ראשי - תל אביב	משרד רמת-גן	משרד ירושלים	משרד חיפה	משרד באר שבע	משרד אילת
מרכז עזריאלי 1 תל אביב, 67021 ת.ד. 16593 תל אביב, 61164	הרקון 6 רמת-גן, 52521	שרי ישראל 12 ירושלים, 94390	מעלה השחרור 5 ת.ד. 5648 חיפה, 31055	פארק תעשיות עומר, בניין 10, ת.ד. 1369 עומר, 84965	המרכז העירוני ת.ד. 583 אילת, 88104
טלפון: 03-6085555 פקס: 03-6094022 info@deloitte.co.il	טלפון: 03-7551500 פקס: 03-5759955 info-ramatgan@deloitte.co.il	טלפון: 02-5018888 פקס: 02-5374173 info-jer@deloitte.co.il	טלפון: 04-8607333 פקס: 04-8672528 info-haifa@deloitte.co.il	טלפון: 08-6909500 פקס: 08-6909600 info-beersheva@deloitte.co.il	טלפון: 08-6375676 פקס: 08-6371628 info-eilat@deloitte.co.il

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee, and its network of member firms, each of which is a legally separate and independent entity.

Please see [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about) for a detailed description of the legal structure of Deloitte Touche Tohmatsu Limited and its member firms.



**סל קיור נויירוסייאנסס בע"מ**  
**דוחות על המצב הכספי**

ליום 31 בדצמבר			ביאור	
2010	2011			
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח			
<b>נכסים</b>				
<b>נכסים שוטפים</b>				
22,840	13,449	4		מזומנים ושווי מזומנים
2,572	5,587	5		חייבים ויתרות חובה
25,412	19,036			
<b>נכסים לא שוטפים</b>				
1,306	1,313	6		רכוש קבוע, נטו
26,718	20,349			<b>סך הכל נכסים</b>
<b>התחייבויות והון</b>				
<b>התחייבויות שוטפות</b>				
2,068	1,604	7		ספקים ונותני שירותים
210	347	8		זכאים ויתרות זכות
640	162	16		צדדים קשורים
2,918	2,113			
<b>התחייבויות לא שוטפות</b>				
9	22			התחייבויות בגין הטבות לעובדים
1,120	966	10ב		הוצאות לשלם לזמן ארוך
309	564	13		תמלוגים לשלם
1,438	1,552			
<b>הון</b>				
4	4	9א		הון מניות רגילות 0.01 ש"ח ע.ג.
45,460	45,460	9א		פרמיה על מניות
4,401	5,074	9ג		קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
(27,503)	(33,854)			יתרת הפסד
22,362	16,684			
26,718	20,349			<b>סך הכל התחייבויות והון</b>

ד"ר צ'ארלס אירווינג מנכ"ל ואחראי על תחום הכספים	דיוויד שלכט יו"ר הדירקטוריון	24 ביוני 2012 תאריך אישור הדוחות הכספיים
---	---------------------------------	---

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**סל קיור נויירוסייאנסס בע"מ**  
**דוחות על ההפסד הכולל**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור	
2009	2010	2011		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
2,537	5,339	4,962	א11	הוצאות מחקר ופיתוח, נטו
2,426	1,955	1,937	ב11	הוצאות הנהלה וכלליות
4,963	7,294	6,899		<b>הפסד מפעולות רגילות</b>
162	370	706		הכנסות מימון
6	405	158		הוצאות מימון
156	(35)	548		הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
4,807	7,329	6,351		<b>הפסד לשנה</b>
4,807	7,329	6,351		<b>הפסד כולל לשנה</b>

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

## סל קיור נויירוסייאנסס בע"מ

### דוחות על השינויים בהון

סך - הכל אלפי ש"ח	יתרת הפסד אלפי ש"ח	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	הון מניות אלפי ש"ח	
4,889	(15,367)	2,757	17,497	2	<b>יתרה ליום 1 בינואר 2009</b>
2,942	-	-	2,942	(*) -	הנפקת מניות
630	-	630	-	-	תשלום מבוסס מניות
(4,807)	(4,807)	-	-	-	הפסד לשנה
3,654	(20,174)	3,387	20,439	2	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2009</b>
23,607	-	-	23,605	2	הנפקת מניות, נטו
1,277	-	-	1,277	(*) -	המרת הלוואות להון
1,153	-	1,153	-	-	תשלום מבוסס מניות
(*) -	-	(139)	139	(*) -	מימוש אופציות למניות
(7,329)	(7,329)	-	-	-	הפסד לשנה
22,362	(27,503)	4,401	45,460	4	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2010</b>
673	-	673	-	-	תשלום מבוסס מניות
(6,351)	(6,351)	-	-	-	הפסד לשנה
16,684	(33,854)	5,074	45,460	4	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2011</b>

(\*) מייצג פחות מאלף ש"ח.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**סל קיור נויירוסייאנסס בע"מ**  
**דוחות על תזרימי המזומנים**

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

**תזרימי מזומנים לפעילות שוטפת**

(4,807)	(7,329)	(6,351)
133	1,075	(3,414)
(4,674)	(6,254)	(9,765)

הפסד לשנה  
התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים לפעילות שוטפת (נספח א')

**מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת**

**תזרימי מזומנים לפעילות השקעה**

(198)	(75)	(376)
36	19	16
(162)	(56)	(360)

רכישת רכוש קבוע  
ריבית שהתקבלה

**מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה**

**תזרימי מזומנים מפעילות מימון**

209	35	101
2,942	23,607	-
-	1,340	-
-	(6)	(8)
3,151	24,976	93

גידול בהתחייבויות למדען הראשי בגין מענקים שהתקבלו  
הנפקת מניות  
קבלת הלוואות המירות מצדדים קשורים  
ריבית ששולמה

**מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון**

(1,685)	18,666	(10,032)
6,001	4,436	22,840
120	(262)	641
4,436	22,840	13,449

**עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים**

**יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה**

**השפעת תנודות שערי חליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים**

**יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה**

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**סל קיור נירוסייאנסס בע"מ**  
**דוחות על תזרימי המזומנים**

**נספח א' - התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים לפעילות שוטפת**

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

**הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי המזומנים:**

(156)	35	(548)
69	501	369
(38)	(13)	13
630	1,153	673

הוצאות (הכנסות) מימון, נטו שהוכרו ברווח והפסד  
פחת  
התחייבויות בגין הטבות לעובדים  
תשלום מבוסס מניות

**שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:**

331	(1,614)	(2,912)
337	1,295	(464)
48	311	(519)
(1,014)	(41)	136
(163)	(116)	-
89	(436)	(162)
133	1,075	(3,414)

קיטון (גידול) בחייבים ויתרות חובה  
גידול (קיטון) בספקים ונותני שירותים  
גידול (קיטון) בצדדים קשורים  
גידול (קיטון) בזכאים ויתרות זכות  
גידול (קיטון) בתמלוגים למדען לשלם  
גידול (קיטון) בהוצאות לשלם זמן ארוך

**הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.**

# סל קיור נירוסייאנסס בע"מ

## ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 1 - כללי

### א. תאור החברה:

סלקיור נירוסייאנסס בע"מ (להלן: "החברה") נוסדה בחודש נובמבר 2005 והחלה את פעילותה בחודש ינואר 2006. החברה עוסקת במחקר ופיתוח בתחום של טיפול במחלות נירודיגרטיביות על דרך של החלפת תאים, כשטרונית העיקריות נכון לתאריך הדוחות הכספיים הן פיתוח מוצר תאי לרפוי מחלת הפרקינסון ופיתוח מוצר לטיפול בהתנוונות של רשתית העין, הכולל התנוונות מאקולורית (AMD), המבוסס על תאי RPE בתרחיף (IN SUSPENSION) בשם OpRegen™ (להלן: "OpRegen™").

למידע נוסף על החברה ראה ביאור 10א.

### ב. הגדרות:

סלקיור נירוסייאנסס בע"מ.	-	החברה
כהגדרתם ב- IAS 24.	-	צדדים קשורים
כהגדרתם בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, על תקנותיו.	-	בעלי עניין
כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.	-	בעלי שליטה
מדד המחירים לצרכן, כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.	-	מדד
דולר של ארה"ב.	-	דולר
המדען הראשי של משרד התעשייה והמסחר בישראל.	-	המדען הראשי

### ג. גורמי סיכון:

ליום 31 בדצמבר 2011 צברה החברה הפסדים בסך של כ- 33,854 אלפי ש"ח ותזרים מזומנים שלילי מפעילות שוטפת בסך 9,765 אלפי ש"ח לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011. החברה עומדת בפני מספר גורמי סיכון כמו חוסר ודאות ביחס להמשך הפיתוח ושיווק המוצר, השפעת שינויים טכנולוגיים, תחרות ופיתוח מוצרים מתחרים אחרים. בנוסף, גורמי סיכון נוספים כמו יכולת הצמיחה והיכולת לגייס משקיעים על מנת לאפשר את המשך הפיתוח.

נכון למועד הדוחות הכספיים, החברה טרם החלה בביצוע מכירות, ועל כן החברה תלויה עדיין בגיוס כספים ממשקיעים קיימים וחדשים למימון הפעילות.

# סל קיור נירוסייאנסס בע"מ

## ביאורים לדוחות הכספיים

### ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

#### א. הצהרה לגבי יישום תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS):

הדוחות הכספיים של החברה נערכו בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - "תקני IFRS") והבהרות להם שפורסמו על ידי הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB). עיקרי המדיניות החשבונאית המפורטים בהמשך יושמו באופן עקבי לגבי כל תקופות הדיווח המוצגות בדוחות כספיים אלה.

ב. הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע, 2010 (להלן - "תקנות דוחות כספיים").

#### ג. מתכונת הצגת דוח על המצב הכספי:

החברה מציגה נכסים והתחייבויות בדוח על המצב הכספי בחלוקה לפרטים שוטפים ולא שוטפים.

#### ד. בסיס לעריכת הדוחות הכספיים:

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס העלות ההיסטורית, למעט:

(1) הנכסים וההתחייבויות הבאים הנמדדים לפי שוויים ההוגן: מכשירים פיננסיים נגזרים. לעניין קביעת השווי ההוגן, ראה ביאור 2.יב.

(2) רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים מוצגים לפי הנמוך מבין עלות, בניכוי הפחתה שנצברה לבין סכום בר-השבה.

#### ה. מתכונת דיווח הוצאות שהוכרו ברווח או הפסד:

הוצאות החברה בדוח על ההפסד הכולל מוצגות בהתבסס על מאפיין הפעילות של ההוצאה.

#### ו. מטבע חוץ:

##### (1) מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

הדוחות הכספיים של החברה ערוכים במטבע של הסביבה הכלכלית העיקרית בה היא פועלת (להלן - "מטבע הפעילות"). התוצאות והמצב הכספי של החברה, מוצגים בש"ח, שהוא מטבע הפעילות של החברה.

##### (2) תרגום עסקאות שאינן במטבע הפעילות

בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, עסקאות שבוצעו במטבעות השונים ממטבע הפעילות של החברה (להלן - "מטבע חוץ") נרשמות לפי שער חליפין שבתוקף במועדי העסקאות. בתום כל תקופת דיווח, פריטים כספיים הנקובים במטבע חוץ מתורגמים לפי שער חליפין שבתוקף לאותו מועד; פריטים לא-כספיים הנמדדים בשווי הוגן הנקוב במטבע חוץ מתורגמים לפי שער חליפין למועד בו נקבע השווי ההוגן; פריטים לא-כספיים הנמדדים במונחי עלות היסטורית מתורגמים לפי שער חליפין שבתוקף במועד ביצוע העסקה בקשר לפריט הלא-כספי.

(3) הפרשי שער מוכרים בהפסד הכולל בתקופה בה נבעו.

#### ז. מזומנים ושווי מזומנים:

מזומנים ושווי מזומנים כוללים פיקדונות הניתנים למימוש מיידי וכן פיקדונות לזמן קצוב אשר אין מגבלה בשימוש בהם ואשר מועד פירעונם, במועד ההשקעה בהם, אינו עולה על שלושה חודשים.

#### ח. ריביות שנתקבלו / ששולמו:

תזרימי מזומנים מריביות שנתקבלו מסווגות במסגרת פעילות ההשקעה בדוח תזרימי המזומנים. תזרימי מזומנים מריביות ששולמו מסווגים במסגרת פעילות המימון בדוח תזרימי המזומנים.

## סל קיור נירוסייאנסס בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

#### ט. רכוש קבוע:

רכוש קבוע הוא פריט מוחשי, אשר מוחזק לצורך שימוש בייצור או במתן שירותים, אשר חזוי כי ישתמשו בו במשך יותר מתקופה אחת. החברה מציגה את פריטי הרכוש הקבוע שלה באופן הבא:

**במודל העלות - פריטי רכוש קבוע מוצגים בדוח על המצב הכספי לפי עלותם בניכוי פחת שנצבר.** העלות כוללת את עלות הרכישה של הנכס וכן עלויות שניתן לייחס במישרין להבאת הנכס למיקום ולמצב הדרושים לצורך הפעלתו באופן שהתכוונה אליו ההנהלה.

הפחתת הרכוש הקבוע מבוצעת בנפרד לגבי כל מרכיב של פריט רכוש קבוע בר-פחת בעל עלות משמעותית ביחס לסך העלות של הפריט. ההפחתה מבוצעת באופן שיטתי לפי שיטת הקו הישר על פני אורך החיים השימושיים הצפוי של מרכיבי הפריט מהמועד בו הנכס מוכן לשימוש המיועד תוך הבאה בחשבון של ערך שייר צפוי בתום החיים השימושיים.

נכסים החכורים במסגרת הסדרי חכירה מימונית מופחתים ע"פ הקצר מבין אורך החיים השימושיים הצפוי להם על פי אותו בסיס של נכסים בבעלות או על פני תקופת החכירה.

אורך החיים השימושיים ושיעורי הפחת בהם נעשה שימוש בחישוב הפחת הינו כדלקמן:

אורך חיים שימושיים (בשנים)	שיעורי פחת (%)	
מחשבים ותוכנה	33	3
ציוד מעבדה	15-33	3-7
ריהוט וציוד	7-15	7-14
שיפורים במושכר	20	5

ערכי השייר, שיטת הפחת ואורך החיים השימושיים של הנכס נסקרים בידי הנהלת החברה בתום כל שנת כספים. שינויים מטופלים כשינויי אומדן בדרך של "מכאן ולהבא".

רווח או הפסד הנוצר כתוצאה ממכירה או הוצאה משימוש של פריט רכוש קבוע נקבע לפי ההפרש שבין התקבולים ממכירתו לבין ערכו בספרים במועד המכירה או ההוצאה משימוש, ונזקק לרווח והפסד.

#### י. נכסים בלתי מוחשיים, פרט למוניטין:

(1) נכסים בלתי מוחשיים הם נכסים לא כספיים ניתנים לזיהוי חסרי מהות פיזית. נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים בלתי מוגדר אינם מופחתים, ונבדקים לצורך בחינת ירידת ערך אחת לשנה, או בכל עת שקיים סימן, המצביע כי ייתכן שחלה ירידת ערך בהתאם להוראות IAS 36. אומדן משך החיים השימושיים של נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים בלתי מוגדר, נבחן בתום כל שנת דיווח. שינוי אומדן אורך החיים השימושיים של נכס בלתי מוחשי המשתנה מבלתי מוגדר למוגדר, מטופל בדרך של "מכאן ולהבא".

#### (2) נכסים בלתי מוחשיים שנוצרו באופן פנימי - עלויות מחקר ופיתוח

עלויות בגין פעילויות מחקר נזקפות לרווח והפסד במועד התהוותן, בניכוי מענקים.

נכס בלתי מוחשי שנוצר באופן פנימי מפעילויות הפיתוח של החברה מוכר, בניכוי מענקים והשתתפויות, רק בהתקיים כל התנאים הבאים:

- קיימת היתכנות טכנית (Technical Feasibility) להשלמת הנכס כך שהוא יהיה זמין לשימוש או למכירה;
- בכוונת החברה להשלים את הנכס ולהשתמש בו או למכרו;



## סל קיור נירוסייאנסס בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. נכסים בלתי מוחשיים, פרט למוניטין: (המשך)

(2) נכסים בלתי מוחשיים שנוצרו באופן פנימי - עלויות מחקר ופיתוח (המשך)

- ביכולתה של החברה להשלים את הנכס ולהשתמש בו או למכרו;
- האופן שבו הנכס יפיק הטבות כלכליות עתידיות ניתן לקביעה;
- קיימים בידי החברה משאבים טכניים (technical), פיננסיים ואחרים זמינים להשלמת הפיתוח ולשימוש בנכס או למכירתו; וכן
- עלויות במהלך הפיתוח שניתן לייחסן לנכס, ניתנות למדידה באופן מהימן.

כאשר לא ניתן להכיר בנכס בלתי מוחשי שנוצר באופן פנימי, עלויות הפיתוח נזקפות לדוח רווח והפסד במועד התהוותן.

למועד הדוחות לא התקיימו התנאים להכרה בנכס כאמור.

לעניין הטיפול במענקים המתקבלים מהמדינה הראשי ותמלוגים המשולמים בגינם, ראה ביאור 2.יד.

יא. ירידת ערך נכסים מוחשיים ובלתי מוחשיים, פרט למוניטין:

בתום כל תקופת דיווח, בוחנת החברה את הערך הפנקסני של נכסיה המוחשיים והבלתי מוחשיים, במטרה לקבוע האם קיימים סימנים כלשהם המעידים על ירידת ערך של נכסים אלו. במידה וקיימים סימנים כאמור, נאמד סכום בר-השבה של הנכס במטרה לקבוע את סכום ההפסד מירידת ערך שנוצר, אם בכלל. כאשר לא ניתן לאמוד את הסכום בר-ההשבה של נכס בודד, אומדת החברה את הסכום בר-ההשבה של היחידה מניבת-המזומנים אליה שייך הנכס.

סכום בר-ההשבה הינו הגבוה מבין מחיר המכירה של הנכס בניכוי עלויות מכירה לבין שווי השימוש בו. בהערכת שווי השימוש, אומדני תזרימי המזומנים העתידיים מנוכים לערכם הנוכחי תוך שימוש בשיעור ניכיון לפני מס המשקף את הערכות השוק הנוכחיות לגבי ערך הזמן של הכסף ואת הסיכונים הספציפיים לנכס בגינם לא הותאם אומדן תזרימי המזומנים העתידיים.

כאשר סכום בר-ההשבה של נכס (או של יחידה מניבה-מזומנים) נאמד כנמוך מערכו הפנקסני, הערך הפנקסני של הנכס (או של היחידה מניבה-מזומנים) מופחת לסכום בר-ההשבה שלו. הפסד מירידת ערך מוכר מיידית כהוצאה בדוח רווח והפסד.

כאשר הפסד מירידת ערך שהוכר בתקופות קודמות מתבטל, הערך הפנקסני של הנכס (או של היחידה מניבה-מזומנים) מוגדל בחזרה לאומדן סכום בר-ההשבה העדכני, אך לא יותר מערכו הפנקסני של הנכס (או של היחידה מניבה-מזומנים) שהיה קיים אילו לא הוכר בגינו בתקופות קודמות הפסד מירידת ערך. ביטול הפסד מירידת ערך מוכר מיידית בדוח רווח והפסד.

## סל קיור נירוסייאנסס בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יב. נכסים פיננסיים:

#### (1) כללי

נכסים פיננסיים מוכרים בדוח על המצב הכספי החברה כאשר החברה הופכת להיות צד לתנאים החוזיים של המכשיר. מקום שרכישה או מכירה של השקעה הינם תחת חוזה שתנאיו דורשים העברת ההשקעה במסגרת הזמן המקובלת על ידי השוק המתייחס, ההשקעה מוכרת או נגרעת במועד המסחר (המועד בו החברה התחייבה לרכוש או למכור נכס).

השקעות בנכסים פיננסיים מוכרות לראשונה לפי שווין ההוגן הכולל עלויות עסקה.

נכסים פיננסיים מסווגים לקטגוריות. הסיווג לקטגוריות תלוי בטבעו ובמטרת החזקתו של הנכס הפיננסי המוחזק והוא נקבע במועד ההכרה הראשוני של הנכס הפיננסי, או בתקופות דווח עוקבות במידה וניתן לסווג מחדש את הנכסים הפיננסיים לקטגוריה אחרת.

פיקדונות, הלוואות וחייבים אחרים עם תשלומים קבועים או הניתנים לקביעה שאין להם ציטוט בשוק פעיל, מסווגים כחייבים אחרים.

#### (2) ירידת ערך של נכסים פיננסיים

נכסים פיננסיים, נבחנים בכל תאריך דוח כספי לצורך זיהוי קיומם של סימנים לירידת ערך. ירידת ערך כאמור מתהווה כאשר יש ראיות אובייקטיביות לכך שכתוצאה מאירוע אחד, או יותר שהתרחש לאחר מועד ההכרה הראשונית בנכס הפיננסי, הושפעו לרעה תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים של ההשקעה.

בגין יתר המכשירים הפיננסיים, סימנים לירידת ערך עשויים לכלול:

- קשיים פיננסיים משמעותיים של המנפיק או החייב;
- אי עמידה בתשלומים שוטפים של קרן או ריבית;
- צפי כי החייב ייקלע לפשיטת רגל או רה-ארגון של חובות;

בגין נכסים פיננסיים מסוימים, בגינם לא זוהו סימנים לירידת ערך, בוחנת החברה על-בסיס קבוצתי את קיומה של ירידת ערך, בהתבסס על ניסיון העבר לגבי קבוצות חייבים בעלי מאפיינים דומים ושינויים ברמת הפיגור בתשלומים, וכן שינויים כלכליים המיוחדים לענף ולסביבה הכלכלית בה הם פועלים.

לגבי נכסים פיננסיים המוצגים לפי העלות המופחתת, ירידת ערך מוכרת בגובה ההפרש בין ערכו הפנקסני של הנכס הפיננסי לבין הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים ממנו, כשהם מהווים בשיעור הריבית האפקטיבי המקורי שלו.

אם בתקופה עוקבת סכום ההפסד מירידת ערך של נכס פיננסי קטן, ואותו קיטון קשור אובייקטיבית לאירוע שהתרחש לאחר שירידת הערך הוכרה, אזי במקרה זה מבוטל ההפסד מירידת ערך שהוכר בעבר, במלואו או בחלקו, דרך דוח רווח והפסד. ביטול כאמור מוגבל בסכום, באופן שהערך הפנקסני של ההשקעה בנכס במועד בו מבוטל ההפסד מירידת ערך לא יעלה על הסכום של העלות המופחתת של הנכס שהיה קיים לאותו מועד אילו לא הוכרה בעבר ירידת הערך.

הערך הפנקסני של נכס פיננסי מופחת בגין ההפסד מירידת ערך לגבי כל הנכסים הפיננסיים באופן ישיר, למעט לקוחות, אשר ערכם הפנקסני מופחת תוך שימוש בחשבון הפרשה. כאשר חובות לקוחות אינם ברי-גבייה מבוצעת המחיקה כנגד חשבון הפרשה. גבייה בתקופות עוקבות של סכומים שנמחקו בעבר מזכים כנגד חשבון הפרשה. השינויים בערך הפנקסני של חשבון הפרשה מוכרים בדוח רווח והפסד.

## סל קיור נירוסייאנסס בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יג. התחייבויות פיננסיות ומכשירים הוניים שהונפקו על-ידי החברה:

#### (1) סיווג כהתחייבות פיננסית או כמכשיר הוני

מכשירים פיננסיים לא נגזרים מסווגים כהתחייבות פיננסית או כמכשיר הוני, בהתאם למהות ההסדרים החוזיים שבבסיסם.

מכשיר הוני הוא כל חוזה המעיד על זכות שייר בנכסי הקבוצה לאחר הפחתת כל התחייבויותיה. מכשירים הוניים שהונפקו על ידי החברה נרשמים לפי תמורת הנפקתם בניכוי הוצאות המתייחסות במישרין להנפקת מכשירים אלו.

התחייבויות פיננסיות מוצגות כהתחייבויות פיננסיות אחרות.

#### (2) הלוואות חוב הניתנות להמרה למניות החברה

הלוואות חוב הניתנות להמרה למניות החברה הצמודות למדד המחירים לצרכן ו/או למטבע השונה ממטבע הפעילות של החברה הינן מכשיר פיננסי מעורב (Hybrid), הכולל רכיב חוב ואופציית המרה. במועד הנפקת הלוואות החוב, מפוצלת תמורת ההנפקה בין רכיב החוב של הלוואות החוב לבין אופציית ההמרה הגלומה בהן.

במקרים בהם נגזר משובץ בגין אופציית המרה אשר קשור למכשיר הוני שאין לו מחיר שוק מצוטט בשוק פעיל ושלא ניתן למדוד את שווי ההוגן באופן מהימן, במועד ההכרה לראשונה, נמדד בגובה ההפרש בין השווי ההוגן של המכשיר המעורב (משולב) לבין השווי ההוגן של החוזה המארח. השווי ההוגן של החוזה המארח (הלוואה) נמדד על בסיס תזרימי המזומנים החזויים בגין תוך שימוש בשיעור היוון אשר משקף ריבית שחברות המחקר יכולות לגייס בשוק.

הנגזר המשובץ, אשר הופרד כאמור לעיל במקרים בהם לא ניתן למדוד את השווי ההוגן באופן מהימן, נמדד לאחר ההכרה לראשונה על פי עלות.

#### (3) התחייבויות פיננסיות אחרות

התחייבויות פיננסיות אחרות מוכרות לראשונה בשווי הוגן לאחר ניכוי עלויות עסקה. לאחר מועד ההכרה הראשונית התחייבויות פיננסיות אחרות נמדדות בעלות מופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.

שיטת הריבית האפקטיבית היא שיטה לחשוב העלות המופחתת של התחייבות פיננסית ושל הקצאת הוצאות ריבית על פני התקופה הרלוונטית. שיעור הריבית האפקטיבי הוא השיעור שמנכה באופן מדויק את הזרם החזוי של תזרימי המזומנים העתידיים על פני אורך החיים הצפוי של ההתחייבות הפיננסית לערכה הפנקסני, או במקום שמתאים, לתקופה קצרה יותר.

יד. מענקים ממשלתיים ומענקי מדען ראשי:

#### (1) מענקים ממשלתיים

מענקים ממשלתיים מוכרים כהכנסה על בסיס שיטתי, על פני אותן תקופות דיווח בהם נוצרת הקבלה חשבונאית כנגד אותן עלויות בהן נשאה החברה אשר הקנו לה את הזכות לקבלת המענקים. מענקים ממשלתיים ומענקים מקרנות וגופים אחרים אשר הזכות לקבלתם נוצרת לחברה כפיצוי בגין הוצאות או הפסדים שנוצרו או למטרת תמיכה כספית מיידי, ללא עלויות מתייחסות עתידיות, מוכרים בדוח רווח והפסד בתקופה בה נוצרה הזכות לקבלתם.

# סל קיור נירוסייאנסס בע"מ

## ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יד. מענקים ממשלתיים ומענקי מדען ראשי: (המשך)

### (2) מענקי מדען ראשי

מענקים המתקבלים מהמדען הראשי, אותם נדרשת החברה להחזיר בתוספת תשלומי ריבית, בהתקיים תנאים מוגדרים ואשר אינם מהווים הלוואות הניתנות למחילה, יוכרו באופן הבא:

במועד ההכרה הראשונית, יוכר המענק כהתחייבות פיננסית, בשווי הוגן, בהתבסס על הערך הנוכחי של זרם תזרימי המזומנים הצפוי להחזר המענק, כשהוא מנוכה בשיעור היות של 35%-45% המשקף את רמת הסיכון של פרויקט המחקר והפיתוח. שיעור היות זה מבוסס על נתונים מחקריים המפורסמים במקורות פומביים, המשקללים את מעמד החברה ואת שלב הפיתוח בו היא נמצאת. ההפרש בין גובה המענק לבין שווי ההוגן יטופל כמענק ממשלתי. בתקופות עוקבות, תימדד ההתחייבות בעלות מופחתת, תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.

מענקי מדען ראשי נחשבים ככאלה שאינם מהווים הלוואות הניתנות למחילה בהתחשב במצבה של החברה ובהתחשב בציפיות ההנהלה לסיכויי הצלחת הפיתוח (בהסתמך על שלב הפיתוח בו החברה נמצאת והערכות ההנהלה).

### טו. תשלומים מבוססי מניות:

תשלומים מבוססי מניות לעובדים ולאחרים המספקים שירותים דומים, בין הסדר תשלום מבוסס מניות שמסולק על ידי החברה עצמה או שמסולק על ידי בעלי מניותיה, המסולקים במכשירים הוניים של החברה נמדדים בשוויים ההוגן במועד ההענקה. החברה מודדת במועד ההענקה את השווי ההוגן של המכשירים הוניים המוענקים על ידי שימוש במודל בלק אנד שולס. כאשר המכשירים הוניים המוענקים אינם מבשילים עד אשר אותם עובדים משלמים תקופת שירות מוגדרת, בהתקיים תנאי שוק מוגדר, החברה מכירה בהסדרי התשלום מבוססי המניות בדוחות הכספיים על פני תקופת ההבשלה כנגד גידול בהון העצמי, תחת סעיף "קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות". בכל תאריך דוח כספי, אומדת החברה את מספר המכשירים הוניים הצפוי להבשיל. שינוי אומדן ביחס לתקופות קודמות מוכר בדוח רווח והפסד על פני יתרת תקופת ההבשלה.

### טז. שערי חליפין ובסיס ההצמדה:

(1) יתרות במטבע חוץ, או הצמודות אליו, נכללות בדוחות הכספיים לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדוח הכספי.

(2) יתרות הצמודות למדד המחירים לצרכן מוצגות בהתאם למדד הידוע האחרון בתאריך הדוח הכספי (מדד החודש שקדם לחודש של מועד הדוח הכספי) או בהתאם למדד בגין החודש האחרון של תקופת הדיווח (מדד החודש של החודש של מועד הדוח הכספי), בהתאם לתנאי העסקה.

(3) להלן נתונים על שער החליפין של הדולר ועל המדד:

שער החליפין היציג של				
		הדולר	האירו	
		(ש"ח ל- 1 דולר)	(ש"ח ל- 1 אירו)	
מדד בישראל (*)	מדד בגין			
מדד ידוע	מדד ידוע			
נקודות	נקודות			
120.38	120.38	4.94	3.82	ליום 31 בדצמבר 2011
117.38	117.82	4.74	3.55	ליום 31 בדצמבר 2010
%	%	%	%	
2.55	2.17	4.22	7.61	שיעורי השינוי לשנה שנסתיימה:
2.27	2.66	(12.93)	(5.99)	ביום 31 בדצמבר 2011
3.85	3.95	3.09	(0.71)	ביום 31 בדצמבר 2010
				ביום 31 בדצמבר 2009

## סל קיור נירוסייאנסס בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יז. תקני דיווח כספי חדשים ופרשנויות שפורסמו:

(1) תקנים ופרשנויות חדשים המשפיעים על התקופה הנוכחית ו/או על תקופות דיווח קודמות

- **IAS 24 (מתוקן) "גילויים בהקשר לצד קשור"**

התקן החדש מצמצם את דרישות הגילוי של ישות הקשורה לממשלה, רשות ממשלתית או גוף דומה בגין עסקאות הנעשות עם ישויות הקשורות לאותה ממשלה, רשות ממשלתית או גוף דומה. בנוסף, התקן משנה את הגדרת צד קשור. התקן מיושם למפרע לגבי תקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2011, או לאחריו.

למידע בדבר צדדים קשורים ראה ביאור 16.

- **תיקון IFRS 7 "מכשירים פיננסיים: גילויים" (המהות וההיקף של סיכונים הנובעים ממכשירים פיננסיים)**

התיקון מעודד מתן גילויים איכותיים בהקשר של הגילוי הכמותי, הנדרש בכדי לסייע לקוראי הדוחות ליצור תמונה כוללת של האופי וההיקף של הסיכונים הנובעים ממכשירים פיננסיים.

כמו כן, התיקון מבהיר את רמת הגילוי הנדרשת בעניין סיכון אשראי ובטחונות מוחזקים וכן נותן הקלת גילוי בנוגע להלוואות שתנאיהן נידונו מחדש. התיקון מיושם למפרע לתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2011, או לאחריו.

למידע בדבר הסיכונים הנובעים ממכשירים פיננסיים ראה ביאור 14.

(2) **תקנים ופרשנויות שפורסמו ואינם בתוקף ולא אומצו באימוץ מוקדם על ידי החברה, אשר צפויה או עשויה להיות להם השפעה על תקופת עתידיות**

- **IFRS 9 "מכשירים פיננסיים"**

התקן החדש מפרט את הוראות הסיווג והמדידה של נכסים והתחייבויות פיננסיים. התקן קובע שכל הנכסים הפיננסיים יטופלו כלהלן:

- מכשירי חוב יסווגו ויימדדו לאחר ההכרה לראשונה לפי העלות המופחתת או לפי שווי הוגן דרך רווח והפסד. קביעת מודל המדידה תהיה בהתחשב במודל העסקי של הישות בנוגע לניהול נכסים פיננסיים ובהתאם למאפיינים של תזרימי המזומנים החוזיים הנובעים מאותם נכסים פיננסיים.

- ניתן לייעד מכשיר חוב אשר על פי המבחנים נמדד בעלות מופחתת לשווי הוגן דרך רווח והפסד אך ורק אם הייעוד מבטל חוסר עקביות בהכרה ובמדידה שהיה נוצר אילו הנכס היה נמדד בעלות מופחתת.

- מכשירי הון ימדדו בשווי הוגן דרך רווח והפסד.

- ניתן לייעד במועד ההכרה לראשונה מכשירי הון לשווי הוגן כאשר רווחים או הפסדים נזקפים לרווח כולל אחר. מכשירים שיועדו כאמור, לא יהיו כפופים יותר לבחינה לירידת ערך ורווח או הפסד בגינם לא יועבר לרווח והפסד, לרבות בעת במימוש.

- נגזרים משובצים בנכסים פיננסיים לא יופרדו מהחוצה מארח. במקום זאת, חוזים מעורבים יימדדו בכללותם בעלות מופחתת או בשווי הוגן, בהתאם למבחני המודל העסקי ותזרימי המזומנים החוזיים.

- מכשירי חוב יסווגו מחדש מעלות מופחתת לשווי הוגן ולהיפך רק כאשר הישות משנה את המודל העסקי שלה לניהול נכסים פיננסיים.

## **סל קיור נירוסייאנסס בע"מ**

### **ביאורים לדוחות הכספיים**

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יז. תקני דיווח כספי חדשים ופרשנויות שפורסמו: (המשך)

(2) **תקנים ופרשנויות שפורסמו ואינם בתוקף ולא אומצו באימוץ מוקדם על ידי החברה, אשר צפויה או עשויה להיות להם השפעה על תקופת עתידיות (המשך)**

- השקעות במכשירי הון שאין להם מחיר מצוטט בשוק פעיל לרבות נגזרים על מכשירים אלו יימדדו תמיד לפי השווי ההוגן. חלופת המדידה לפי עלות בנסיבות מסוימות בוטלה. יחד עם זאת התקן מציין שבנסיבות ספציפיות עלות עשויה להיות אומדן נאות לשווי הוגן.

#### **התקן קובע גם את ההוראות הבאות בדבר התחייבויות פיננסיות:**

- השינוי בשווי ההוגן של התחייבות פיננסית המיועדת בעת ההכרה לראשונה כשווי הוגן דרך רווח או הפסד, המיוחס לשינויים בסיכון האשראי של ההתחייבות נזקף ישירות לרווח כולל אחר אלא אם זקיפה זו יוצרת או מגדילה חוסר הקבלה חשבונאית.
- כאשר ההתחייבות הפיננסית נפרעת או מסולקת, סכום השווי ההוגן שנזקף לרווח כולל אחר לא יסווג לרווח והפסד.
- כל הנגזרים, בין אם נכסים או התחייבויות, יימדדו בשווי הוגן, לרבות מכשיר פיננסי נגזר המהווה התחייבות הקשור למכשיר הוני לא מצוטט שלא ניתן למדוד את שווי ההוגן באופן מהימן.

הוראות התקן חלות בדרך של יישום למפרע, למעט חריגים כמפורט בתקן, לגבי תקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2013 או לאחר מכן. יישום מוקדם אפשרי. ישויות המיישמות את התקן ביישום מוקדם לפני 1 בינואר 2012 רשאיות שלא ליישם בדרך של יישום למפרע. כמו כן, בכפוף להוראות המעבר של התקן, ניתן לאמץ באימוץ מוקדם את ההוראות התקן לגבי נכסים פיננסיים בלבד, מבלי לאמץ את ההוראות האמורות לעיל לגבי התחייבויות פיננסיות.

בשלב זה אין ביכולתה של הנהלת החברה לאמוד את השפעת יישום התקן על מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה.

#### **IFRS 13 "מדידת שווי הוגן"**

התקן מחליף את ההוראות מדידת השווי ההוגן הפרטניות בתקני הדיווח הכספי הבינלאומיים השונים, בהוראות שתקובצנה בתקן אחד אשר יהווה מדריך למדידת שווי הוגן. בהתאם לכך, נקבעו ההוראות למדידת שווי הוגן עבור כל הפריטים הנמדדים בשווי הוגן בדוח על המצב הכספי או לצורכי גילוי.

בהתאם לתקן, שווי הוגן מוגדר כסכום שהיה מתקבל ממכירת נכס או הסכום שהיה משולם להעברת התחייבות במהלך העסקים הרגיל בין משתתפי שוק במועד המדידה.

התקן קובע את הגישות השונות בהן ניתן למדוד שווי הוגן ומציין כי יש לעשות שימוש בטכניקות הערכה העושות את השימוש המרבי בנתוני שוק נצפים. לגבי נכסים לא פיננסיים, נקבע כי על מנת למדוד את שוויים ההוגן יש להעריך את השימוש המיטבי לגביהם, ועל בסיסו לאמוד את שוויים ההוגן.

התקן ייושם בדרך של "מכאן ולהבא" לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2013, או לאחר מכן. יישום מוקדם אפשרי.

בשלב זה, אין ביכולתה של הנהלת החברה לאמוד את השפעת יישום התקן על מצבה הכספי ותוצאות פעילותה.

## סל קיור נירוסייאנסס בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

#### ביאור 3 - שיקולי דעת ביישום מדיניות חשבונאית וגורמי מפתח לחוסר וודאות באומדן

##### א. כללי:

ביישום המדיניות החשבונאית של החברה, המתוארת בביאור 2 לעיל, נדרשת הנהלת החברה, במקרים מסוימים, להפעיל שיקול דעת חשבונאי נרחב בנוגע לאומדנים והנחות בקשר לערכם הפנקסני של נכסים והתחייבויות שאינם בהכרח בנמצא ממקורות אחרים. האומדנים וההנחות הקשורות, מבוססים על ניסיון העבר וגורמים אחרים הנחשבים כרלוונטיים. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה.

האומדנים וההנחות שבבסיסם, נבחנים בידי ההנהלה באופן שוטף. שינויים לאומדנים החשבונאיים מוכרים רק בתקופה בה בוצע שינוי באומדן במידה והשינוי משפיע רק על אותה תקופה או מוכרים בתקופה האמורה ובתקופות עתידיות במקרים בהם השינוי משפיע הן על התקופה הנוכחית והן על התקופות העתידיות.

##### ב. שיקולי דעת ביישום מדיניות חשבונאית:

המובא להלן מתייחס לשיקולי דעת קריטיים, פרט לאלו הכרוכים באומדנים (ראה לעיל), שבוצעה ההנהלה בתהליך יישום המדיניות החשבונאית של החברה, ושיש להם השפעה משמעותית ביותר על הסכומים שהוכרו בדוחות הכספיים.

#### נכסים בלתי מוחשיים שנוצרו באופן פנימי - עלויות מחקר ופיתוח

החברה בוחנת את המעבר של רישום עלויות מחקר ופיתוח מדוח רווח והפסד לנכס בלתי מוחשי שנוצר באופן פנימי מפעילויות הפיתוח של החברה שיוצג בדוח על המצב הכספי של החברה.

במסגרת בחינת הנכס, בוחנת החברה, בין היתר, את ההיתכנות הטכנית להשלמת הנכס, את יכולתה הכלכלית של החברה להשלים את הנכס, את הצפי להטבות כלכליות שיבצעו מהנכס בעתיד ואת יכולתה של החברה למכור את הנכס.

#### מענקי מדען ראשי

כמבואר בביאור 2 יד. (2), במועד ההכרה הראשונית, יוכר המענק כהתחייבות פיננסית, בשווי הוגן, בהתבסס על הערך הנוכחי של זרם תזרימי המזומנים הצפוי להחזר המענק, כשהוא מנוכה בשיעור הריבית הממשקף את רמת הסיכון של פרויקט המחקר והפיתוח. ההפרש בין גובה המענק לבין שווי הוגן יטופל כמענק ממשלתי. בתקופות עוקבות, תימדד ההתחייבות בעלות מופחתת לפי שיטת הריבית האפקטיבית.

שינוי באומדן שיעור ההיוון או בתחזית ההכנסות יביא לשינוי בשווי הוגן של ההתחייבות למדען.

#### ביאור 4 - מזומנים ושווי מזומנים

##### הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,091	1,842
20,749	11,607
22,840	13,449

מטבע ישראלי  
מטבע חוץ - דולר ואירו

## סל קיור נירוסייאנסס בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

#### ביאור 5 - חייבים ויתרות חובה

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
439	921
1,117	2,259
1,016	2,407
2,572	5,587

מוסדות  
הוצאות מראש  
מענקים לקבל (\*)

(\*) ראה ביאור 10 ה'.

#### ביאור 6 - רכוש קבוע, נטו

ההרכב:

מחשבים ותוכנות	ציוד מעבדה	ריהוט וציוד	שיפורים במושכר	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

#### עלות

יתרה ליום 1 בינואר 2010  
תוספות במשך השנה

78	252	201	1,228	1,759
12	61	2	141	216
90	313	203	1,369	1,975

יתרה ליום 31 בדצמבר 2010

#### פחת שנצבר

יתרה ליום 1 בינואר 2010  
תוספות במשך השנה

61	96	11	-	168
10	41	16	434	501
71	137	27	434	669

יתרה ליום 31 בדצמבר 2010

עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2010

19	176	176	935	1,306
----	-----	-----	-----	-------

#### עלות

יתרה ליום 1 בינואר 2011  
תוספות במשך השנה

77 (*)	326 (*)	203	1,369	1,975
39	335	2	-	376
116	661	205	1,369	2,351

יתרה ליום 31 בדצמבר 2011

#### פחת שנצבר

יתרה ליום 1 בינואר 2011  
תוספות במשך השנה

71	137	27	434	669
6	73	17	273	369
77	210	44	707	1,038

יתרה ליום 31 בדצמבר 2011

עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2011

39	451	161	662	1,313
----	-----	-----	-----	-------

(\*) סווג מחדש



## סל קיור נירוסייאנסס בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

#### ביאור 7 - ספקים ונותני שירותים

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2	1
1,720	1,243
346	360
2,068	1,604

חשבונות פתוחים  
הוצאות לשלם  
שטרות לפרעון

#### ביאור 8 - זכאים ויתרות זכות

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
72	93
138	254
210	347

עובדים ומוסדות בגין שכר  
הפרשה לחופשה

#### ביאור 9 - הון מניות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2011 ו-2010	
מונפק ונפרע	רשום
מספר המניות	
365,427	10,000,000

מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת

#### הזכויות הנילוות למניות:

##### מניות רגילות

למחזקים במניות הרגילות הזכות לקבל דיבידנד כפי שיוכרז מפעם לפעם וזכות הצבעה באסיפות הכלליות לפי קול אחד למניה.

#### תנועה בהון המניות הנפרע במלואו:

הון מניות רגילות
185,800
179,627
365,427
-
365,427

יתרת מניות ליום 1 בינואר 2010  
**תנועה בשנת 2010**  
הנפקת מניות  
יתרת מניות ליום 31 בדצמבר 2010

**תנועה בשנת 2011**  
יתרת מניות ליום 31 בדצמבר 2011

## סל קיור נירוסייאנסס בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

#### ביאור 9 - הון מניות (המשך)

ב. בחודש מאי 2007, אישר דירקטוריון החברה תוכנית להקצאה, ללא תמורה, של כתבי אופציה לא סחירים למנכ"ל ולעובדת החברה. במסגרת התוכנית הוקצו 6,000 כתבי אופציה, מתוכם 4,400 כתבי אופציה למנכ"ל החברה, ו-1,600 לעובדת החברה. כתבי האופציה הוקצו במסלול הוני בהתאם להוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה.

כל כתב אופציה ניתן למימוש למניה רגילה אחת של החברה בת 0.01 ש"ח ע.ג, כנגד תשלום תוספת מימוש של 0.01 ש"ח.

כתבי האופציה שיבשילו ניתנים למימוש במשך 10 שנים ממועד ההענקה.

עלות ההטבה הגלומה בכתבי האופציות שהוקצו, בהתבסס על השווי ההוגן במועד הענקתם, נאמדה בסך של כ-909 אלף ש"ח. סכום זה נזקף לרווח והפסד על פני תקופת ההבשלה.

היות ומחיר המימוש הינו אפסי לעומת שווי המנייה נגזר ששווי האופציה הינו בקירוב שווי המניה.

במהלך שנת 2010 עובדת החברה מימשה את האופציות שברשותה ל-800 מניות אשר מוחזקות בנאמנות. בשנת 2009 הפסיקה את עבודתה בחברה ויתרת האופציות שטרם הבשילו פקעה.

ליום 31 בדצמבר 2011 כל האופציות שהוענקו למנכ"ל החברה ניתנות למימוש למניות החברה.

ג. במהלך חודש אוקטובר 2010, נחתם הסכם למתן שירותי ייעוץ בין החברה לבין הדסית (להלן: "הסכם שירותי הייעוץ") במסגרתו נקבע כי הדסית ו-2 חוקרי הדסה המעורבים בפיתוחים בבסיס פעילותה של החברה (להלן: "חוקרי הדסה"), זכאים לקבל אופציות לרכישת מניות של החברה בשיעור כולל של 5% מההון המונפק של החברה במועד סגירת סבב 2010 (כהגדרתו להלן).

במסגרת תוכנית האופציות הוענקה כמות כוללת של 7,840 אופציות לחוקרי הדסה. שליש מהאופציות ניתנות למימוש לפי תוספת מימוש של 32.02 דולר והיתר לפי 40.02 דולר. אורך חיי האופציה הינו 10 שנים.

שליש מהאופציות לפי מחיר מימוש של 32.02 דולר הבשילו במלואן ב-18 באוקטובר 2010, שליש מהאופציות במחיר מימוש של 40.02 דולר עתידות להבשיל עם הגשה סופית של IND עבור OpRegen™, דבר אשר להערכת החברה צפוי לקרות במהלך חודש פברואר 2013, ושליש מהאופציות במחיר מימוש של 40.02 דולר עתידות להבשיל עם אישור IND עבור OpRegen™, דבר אשר להערכת החברה צפוי לקרות, לכל המוקדם, במהלך חודש מרץ 2013.

בנוסף לתוכנית האופציות, הוענקה כמות של 11,738 אופציות להדסית. שליש מהאופציות של הדסית ניתנות למימוש לפי תוספת מימוש של 32.02 דולר והיתר לפי 40.02 דולר. אורך חיי האופציה של הדסית הינו 10 שנים. שליש מהאופציות של הדסית לפי מחיר מימוש של 32.02 דולר הבשילו במלואן ב-18 באוקטובר 2010, שליש מהאופציות של הדסית במחיר מימוש של 40.02 דולר עתידות להבשיל עם הגשה סופית של IND עבור OpRegen™, דבר אשר להערכת החברה צפוי לקרות במהלך חודש פברואר 2013, ושליש מהאופציות של הדסית במחיר מימוש של 40.02 דולר עתידות להבשיל עם אישור IND עבור OpRegen™, דבר אשר להערכת החברה צפוי לקרות, לכל המוקדם, במהלך חודש מרץ 2013.

השווי ההוגן של האופציות שהוענקו כאמור נאמד תוך יישום המודל הבינומי.

עלות ההטבה הגלומה בכתבי האופציות שהוקצו, בהתבסס על השווי ההוגן במועד הענקתם, נאמדה בסך של כ-2,182 אלפי ש"ח. סכום זה יזקף לרווח והפסד על פני תקופת ההבשלה.

הפרמטרים אשר שימוש ביישום המודל:

40.83	שווי הוגן של מניה (בדולר)
119.6	תנודתיות צפויה (באחוזים) (*)
10	אורך חיי האופציה (בשנים)
2.52	שיעור ריבית חסרת סיכון (באחוזים) (**)

(\*) התנודתיות הצפויה נקבעה על בסיס תנודתיות היסטורית של מחירי המניה של חברות דומות הנסחרות בבורסה, פועלות באותו תחום ובעלות רמת סיכון עסקי דומה.

(\*\*) שיעור הריבית חסרת הסיכון נגזר מעקום של אג"ח ממשלת ארה"ב מסוג טרז'ריס לתקופה התואמת את אורך הריבית חסרת הסיכון

אורך הריבית חסרת הסיכון

חיי

האופציה

במועד

הענקתן.

## סל קיור נירוסייאנסס בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

#### ביאור 10 - התקשרויות והתחייבויות תלויות

א. עם הקמתה של החברה בנובמבר 2005 החזיקה ES CELL INTERNATIONAL PTE LTD (להלן - "ESI") ב-100% מהונה המונפק והנפרע של החברה באותה עת.

בהתאם להסכם שנחתם ביום 20 בנובמבר 2005 בין ESI, חברת הדסית ביו החזקות בע"מ (להלן - "HBL"), והחברה, ESI התחייבה להעניק לחברה רישיון עולמי בלעדי לפתח, לשווק, למסחר, לנצל ולעשות שימוש בקניין הרוחני המצוי ברשותה באותה העת בתחום של טיפול במחלות נירודגנרטיביות על דרך של החלפת תאים (CELL REPLACEMENT THERAPY) בבני אדם ובכלל זה להעניק רישיונות משנה לצדדים שלישיים בכפוף לתנאים מסוימים, כמקובל (להלן - "רישיון ESI"). הענקת רישיון ESI והיקפו היו מותנים בהשקעות HBL בחברה ו/או בגיוס מימון חיצוני לחברה על ידי HBL, תנאים אשר התקיימו במלואם.

רישיון ESI הוענק לחברה על פי הסכם מיום 22 במרץ 2006 ("הסכם רישיון ESI") והחברה הנה חברה פעילה מאותו מועד. רישיון ESI מחייב את החברה לשלם תמלוגים ל-ESI בשיעור של 10.75% בגין הכנסות הנובעות ממטן רישיונות משנה.

ביום 22 במרץ 2006 השקיעה HBL סך של 13,541 אלפי ש"ח בחברה. בתמורה לכך, הקצתה החברה ל-HBL 225 מניות רגילות וכן 409 מניות מוגבלות.

ביום 30 באוגוסט 2007 נחתם הסכם בין החברה, HBL וחברת טבע תעשיות פרמצבטיות בע"מ (להלן: "טבע" או "הסכם ההשקעה מ-2007", בהתאמה) לפיו בכפוף לכך שיושלם גיוס מקורות כספיים לפעילות החברה בסך כולל של 2 מיליון דולר, יושקע על ידי טבע סך של 1 מיליון דולר בחברה שישמשו לצורך פעילותה. בין הצדדים סוכם כי ההשקעה בהון החברה תעשה לפי שווי חברה הנאמד בכ- 13 מיליון דולר (לפני הכסף) וכי טבע תהיה זכאית להחזקה בשיעור כולל של 11% מהבעלות בחברה.

ביום 13 בדצמבר 2007 השקיעה טבע בחברה 1,007 אלפי דולר. בנוסף לחברה אושר מימון למחקר של 2 מיליון דולר, כך שעל פי ההסכמים שבין ESI ו-HBL, המניות המוגבלות שהוחזקו על ידי HBL הומרו למניות רגילות. יצוין כי חלק מהמניות שהומרו הועברו לטבע ללא תמורה, על פי הסכם ההשקעה מ-2007.

ביום 1 במרץ 2008 הורחב תחום רישיון ESI לכלול גם גורמים המביאים להתנוונות של רישתית העין (AMD). כמו כן, ESI העניקה לחברה רישיון נוסף ולא בלעדי, תחת אותו קניין רוחני, לחקור, לפתח ולעשות שימוש בתאי גזע עובריים לצורך בדיקת רעילות ויעילות של תרופות, במסגרת קונסורציום ESNATS (המוזכר להלן) ולצרכים אחרים.

ביום ה-30 באוגוסט 2009, נכנס לתוקפו הסכם למחקר ומטן רישיון בין הדסית ובין החברה (להלן: "הסכם רישיון הדסית 2009"). הסכם רישיון הדסית 2009 הקנה לחברה רישיון בלעדי, עולמי, נושא תמלוגים (עם זכות למטן רישיונות משנה בכפוף לתנאים) להשתמש, בהמצאות מסוימות אשר פותחו ע"י חוקרים מבית החולים הדסה, בתחום של פיתוח וניצול תאי גזע עובריים ותאי RPE שמקורם בתאי גזע עובריים לצורך טיפול במחלות נירודגנרטיביות של הרשתית בדרך של החלפת תאים (להלן - "רישיון הדסית"). באותו מועד נכנס לתוקפו גם הסכם לפיתוח מוצר בין החברה להדסית, על פיו מבצעת הדסית מחקר ופיתוח עבור החברה בתחום רישיון הדסית.

הסכם רישיון הדסית 2009 הוחלף בהסכם רישיון הדסית 2010, כמפורט להלן (ראה ביאור 10 להלן).

במהלך חודש נובמבר 2009 השלימה החברה גיוס הון בהיקף 800 אלפי דולר, באמצעות הנפקת הון מניות ל-HBL ולטבע. הגיוס בוצע לפי שווי חברה של 8,000 אלפי דולר לפני הכסף.

בחודש מאי 2010, רכשה חברת ביוטיים אינק, חברה ציבורית אמריקאית שנסחרת בבורסה בארה"ב (BTIM.AMEX) (להלן: "ביוטיים") את חברת ESI.

במהלך חודש מרץ 2010 וחודש יוני 2010, נחתמו הסכמים למטן הלוואות הניתנות להמרה למניות החברה בין החברה לבין HBL וביוטיים (בהתאמה) על סך של 100 אלף דולר ו-250 אלפי דולר (בהתאמה). סוכם כי הלוואות אלו ישאו ריבית שנתית בשיעור של 3% + LIBOR, ובמידה והחברה תציע נירות ערך בהצעה שסכומה הכולל יעמוד על סך של לפחות 1,000 אלפי דולר, החברות תהינה רשאיות להמיר את הלוואות (בתוספת הריבית הצבורה) למניות החברה, בשיעור הנחה של 20% מערך המניות באותה הקצאה.

## סל קיור נירוסייאנסס בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 10 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)

#### א. (המשך)

ב-7 באוקטובר 2010, נחתם הסכם השקעה בין החברה, לבין HBL טבע וביטויים במסגרתו גייסה החברה סך כולל של 7.1 מיליון דולר (להלן: "הסכם השקעה 2010" ו"סבב 2010"). הסכם השקעה 2010 נחתם לפי שווי חברה של 8 מיליון דולר (לפני הכסף). מתוך סכום ההשקעה הכולל, ביוטיים השקיעה בחברה סך של 4.1 מיליון דולר שכלל המרת הלוואה של 250 אלף דולר (בתוספת ריבית), טבע השקיעה סך של 2 מיליון דולר ו-HBL השקיעה סך של 1 מיליון דולר, שכלל המרת הלוואה של 100 אלף דולר (בתוספת ריבית). סכום ההשקעה ישמש לצורך מימון תוכנית ה-RPE של החברה וכן למימון מחקר נוסף ופעילות שוטפת של החברה.

במסגרת סבב 2010, אישרו בעלי המניות של החברה את פיצול הון המניות של החברה, באופן שכל מניה רגילה בעלת ערך נקוב של 1 ש"ח של החברה הומרה ל-100 מניות רגילות בעלות ערך נקוב של 0.01 ש"ח של החברה.

כמו כן, במסגרת סבב 2010, נחתם בין בעלי המניות של החברה הסכם בעלי מניות מתוקן וכן הוחלף תקנון החברה בתקנון מתוקן. יצוין עוד שבמסגרת הסכם ההשקעה 2010, נקבעו תנאים שעל פיהם יכולה החברה לקבל רישיונות להשתמש בקניין רוחני מסוים שבבעלות או בשליטת ביוטיים. במסגרת סבב 2010, ב-7 באוקטובר 2010, נחתם הסכם מחקר ואופציה לרישיון בלעדי בין החברה לבין טבע (להלן: "הסכם האופציה לטבע"), על פיו הוענקה לטבע אופציה לקבל רישיון כלל עולמי ובלעדי, נושא תמלוגים (עם זכות למתן רישיונות משנה) לפיתוח ומסחור של OpRegen™. האופציה הינה בתוקף החל מיום 18 באוקטובר 2010 ועד 60 יום לאחר אישור IND בגין המוצר הנ"ל. לטבע הוענקה גם אופציה לקבל רישיון באותם התנאים, לפיתוח ומסחור של מוצר לטיפול בהתנוות של רשתית העין, הכולל התנוונות מאקולרית, והמבוסס על תאי RPE אשר מונחים על ממברנה בשם OpRegen Plus™. הסכם האופציה לטבע קובע את הסכומים שישולמו לחברה ע"י טבע בגין מימוש האופציה וכן שיעור התמלוגים שישולמו לחברה במקרה של מכירות של המוצרים נושאי הרישיון ומשך הזמן בו תחול חובת תשלומי התמלוגים.

במסגרת הסכם האופציה לטבע הוסכם עוד, כי במקרה בו טבע תבחר לממש את האופציה לקבלת הרישיונות כאמור, הרי שמאותה נקודה ואילך תישא טבע בעלויות המחקר והפיתוח של נושא הרישיון. יצוין, כי הענקת הרישיונות כאמור כפופה לאישור המדען הראשי וכי העברת חומרים מסויימים נושא הרישיונות לידי טבע כפופה לאישור משרד הבריאות. עוד יצוין שגם ESI וגם הדסית אישרו בכתב את הסכמתם להסכם האופציה לטבע ולהענקת רישיונות המשנה על פיו, וכי הסכם רישיון הדסית 2010 (כהגדרתו להלן) מכיל תנאים מיוחדים החלים על רישיון משנה זה, במידה ורישיון טבע ימומש. נכון לתאריך הדוחות הכספיים, אין כל וודאות כי אופציה זו תמומש בעתיד הנראה לעין.

ב-29 לנובמבר 2011, מועצת המנהלים אישרה לתקן את הסכם האופציה לטבע, בעקבות בקשת טבע להשתחרר מהתחייבותה לממן הוצאות מעבר לתקציב הפיתוח המקורי עד לכניסתו לתוקף של ה-IND.

מועצת המנהלים אישרה לתקן את הסכם האופציה לטבע כך שהחברה תממן את עודפי ההוצאות הנ"ל, אולם אם ימוצו מקורותיה הכספיים של החברה טרם ההגשה, טבע תדרש לממן עד ל-300,000 דולר, אם ברצון טבע לשמר את האופציה לקבלת רישיון.

ב-7 לאוקטובר 2010, במסגרת סבב 2010, נחתם הסכם חדש בין החברה והדסית שהחליף את הסכם רישיון הדסית 2009 (להלן: "הסכם רישיון הדסית 2010"). הסכם רישיון הדסית 2010 הגדיר מחדש את התנאים העסקיים למתן רישיון הדסית (לרבות תמלוגים, תשלומי אבני דרך, נשיאה בהוצאות וכו'). כמו כן, בהסכם רישיון הדסית 2010, נקבעו התנאים המיוחדים למתן רישיון משנה לטבע.

במקביל להסכם רישיון הדסית 2010, נחתמו מספר הסכמים קשורים במסגרת סבב 2010:

(1) הסכם נוסף למתן שירותי מחקר על ידי הדסית לחברה בפיקוחו של פרופ' בנימין ראובינוף מסגל בית החולים הדסה ("פרופ' ראובינוף") במשך תקופה של 5 שנים, החל משנת 2011, ובהיקף של 300 אלף דולר לשנה (להלן - "הסכם המחקר הנוסף"). נושאי המחקר הספציפיים שייחקרו במסגרת הסכם המחקר הנוסף טרם נקבעו, וייקבעו מעת לעת על ידי הצדדים על פני מנגנונים שנקבעו בהסכם המחקר הנוסף. בחודש דצמבר 2010 העבירה החברה סכום של 300 אלף דולר עבור שנת 2011 לידי נאמן escrow שמונה מטעם הצדדים על פי הסכם המחקר הנוסף לשם כך. סכום זה, מוצג בדוח הכספי בסעיף הוצאות מראש. בנוסף, על פי הסכם המחקר הנוסף, נכון לתאריך הדוח, עדיין לא נקבעו נושאי מחקר ספציפיים ולכן הכספים שהופקדו על ידי החברה אצל נאמן ה-escrow לא הועברו על ידי נאמן ה-escrow לידי הדסית. וכן בהסכמה עם הדסית, החברה לא העבירה לנאמן ה-escrow סכום נוסף של 300 אלף דולר בחודש דצמבר 2011 כפי שנקבע בהסכם המחקר הנוסף.

## סל קיור נירוסייאנסס בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

#### ביאור 10 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)

##### א. (המשך)

(2) הסכם שירותי ייעוץ (כהגדרתו לעיל), על פיו חוקרי הדסה, פרופ' ראובינוף ופרופ' אייל בנין (להלן: "פרופ' בנין") מספקים לחברה שירותי ייעוץ בנושא של פיתוח OpRegen™. כחלק מהתמורה על פי הסכם שירותי הייעוץ, התחייבה החברה לשלם להדסה סכום של 26,600 ש"ח. בנוסף, קיבלו הדסה, פרופ' ראובינוף ופרופ' בנין אופציות לרכישת מניות החברה בשיעור של 5% מההון המונפק של החברה במועד סגירת סבב 2010. בחודש אוקטובר 2010 הוקצו האופציות הנ"ל (ראה ביאור 9 ג).

עם השלמת סבב 2010, שיעור ההחזקה של HBL בחברה עומד על 26.28% (ו-24.54% בדילול מלא), שיעור ההחזקה של ביוטיים עומד על 28.47% (ו-26.59% בדילול מלא), שיעור ההחזקה של ESI עומד על 25.12% (ו-23.46% בדילול מלא) ושיעור ההחזקה של טבע עומד על 19.92% (ו-18.6% בדילול מלא). יציין, כי בעקבות סבב 2010, ESI וחברת האם שלה, ביוטיים, מחזיקות יחדיו במעל ל-50% מההון המונפק והנפרע של החברה.

ב. ביום 5 בפברואר 2008 נחתם הסכם שכירות בין HBL לבין החברה האחרת של כ-860 מ"ר בפארק הביוטכנולוגי במתחם הקמפוס הרפואי של בית חולים הדסה והאוניברסיטה העברית בעין כרם, ירושלים שבנייתו הושלמה בחודש אפריל 2009.

הסכם השכירות נקבע לתקופה של 5 שנים עם אופציות להארכה של עד 5 שנים נוספות. HBL חתמה על הסכם שכירות משנה עם החברה בתנאים זהים לאלה בהם שכרה HBL את המושכר מידי החברה האחרת (להלן: "הסכם שכירות המשנה"). בהסכם השכירות המשנה נקבע כי החברה תשלם דמי שכירות חודשיים בסך של 64 ש"ח למ"ר. בנוסף תשלם החברה למשך תקופת השכירות ותקופת האופציה, סכום של 46 ש"ח בגין עבודות התאמה אשר נעשו על ידי החברה האחרת.

בגין המחויבות לשלם את עלות עבודות ההתאמה גם במשך תקופת האופציה, רשמה החברה התחייבות בסך 46 ש"ח למ"ר לחודש לכל אורך תקופת השכירות.

משרדי החברה עברו לפארק הטכנולוגי במהלך חודש יוני 2009.

החברה שוכרת שטח של 290.3 מ"ר מתוך ה-860 מ"ר הנ"ל.

ג. ביום 13 ביוני 2010, נחתם הסכם להשכרת מעבדת חדר נקי בתנאי cGMP בין הדסה לבין החברה. החברה תוכל להשתמש במעבדת חדר נקי בהדסה עין כרם בתמורה לתשלום חודשי של 125 אלפי ש"ח במשך שנתיים עם אפשרות להארכת החוזה. עד לתאריך הדוחות הכספיים נרשמו הוצאות בגובה של 2,000 אלפי ש"ח. בגין שכירות המעבדה.

ד. בחודש דצמבר 2006, נחתם הסכם בין עמותת חקר האיי.אל.אס בישראל (להלן "העמותה") לבין החברה. בהתאם להסכם העמידה העמותה לרשות החברה מענק בסך של 226 אלפי דולר בתוספת 10% תקורה, המיועד למחקר אשר מטרתו מציאת תרופה למחלת ה-ALS. המענק שולם בארבעה תשלומים שווים במשך תקופה של שנתיים. על פי ההסכם, במידה ותנבענה לחברה הכנסות מפירות המחקר, תשיב החברה לעמותה תמלוגים על פי קצב מכירותיה עד להחזר כולל של 150% מסכום המענק הכולל צמוד לדולר. עד לתאריך הדוח הכספי התקבל סכום של כ-886 אלפי ש"ח.

מאחר והחברה הפסיקה מחקר זה היא אינה צפויה לשלם תמלוגים בגינו.

## סל קיור נירוסייאנסס בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

#### ביאור 10 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)

ה. ביום 27 במרץ 2007 קיבלה החברה כתב אישור מלשכת המדען הראשי לפיו זכאית החברה למענק בסך של עד 2,717,658 ש"ח ובשיעור השתתפות של 60%. על פי כתב האישור, קיבלה החברה מענקי מחקר ופיתוח בסך כולל של כ- 1,381 אלפי ש"ח עבור ביצוע פעולות מחקר ופיתוח מאושרות אשר החלו בחודש דצמבר 2006 והסתיימו בחודש נובמבר 2007.

ביום 24 בנובמבר 2008, קיבלה החברה כתב אישור נוסף מלשכת המדען הראשי לפיו זכאית החברה למענק בסך של עד 3,056,433 ש"ח ובשיעור השתתפות של 60%. על פי כתב האישור קיבלה החברה מענקי מחקר ופיתוח בסך כולל של 1,615 אלפי ש"ח עבור ביצוע פעולות מחקר ופיתוח מאושרות אשר החלו ביום 1 בדצמבר 2007 והסתיימו בחודש נובמבר 2008.

ביום 24 במאי 2009, קיבלה החברה כתב אישור נוסף משלכת המדען הראשי לפיו זכאית החברה למענק בסך של עד 3,069 אלפי ש"ח ובשיעור השתתפות של 60%. על פי כתב האישור קיבלה החברה מענקי מחקר ופיתוח בסך כולל של 1,231 אלפי ש"ח עבור ביצוע פעולות מחקר ופיתוח מאושרות אשר החלו ביום 1 בינואר 2009 והסתיימו בחודש דצמבר 2009.

ביום 31 במאי 2010, קיבלה החברה כתב אישור נוסף מלשכת המדען הראשי לפיו זכאית החברה למענק בסך של עד 6,238 אלפי ש"ח ובשיעור השתתפות של 60%. על פי כתב האישור החברה זכאית לקבל מענקי מחקר ופיתוח בסך כולל של עד 3,742 אלפי ש"ח עבור ביצוע פעולות מחקר ופיתוח מאושרות אשר החלו ביום 1 בינואר 2010 והסתיימו בחודש דצמבר 2010. עד לתאריך הדוח הכספי התקבלו כ- 2,206 אלפי ש"ח.

ביום 24 בספטמבר 2011 קיבלה החברה כתב אישור נוסף מלשכת המדען הראשי לפיו זכאית החברה למענק בסך של עד 6,749 אלפי ש"ח ובשיעור השתתפות של 50%. על פי כתב האישור קיבלה החברה מענקי מחקר ופיתוח בסך כולל של 3,374 אלפי ש"ח עבור ביצוע פעולות מחקר ופיתוח מאושרות אשר החלו ביום 1 בינואר 2011 והסתיימו בחודש דצמבר 2011. בחודש נובמבר הגישה החברה בקשה לשינוי בתקציב ובתאריך 23 בנובמבר 2011 אושר לחברה שינוי בתקציב, לפיו זכאית החברה למענק בסך של עד 6,140 אלפי ש"ח ובשיעור השתתפות של 60%. עד לתאריך הדוח הכספי התקבל סכום של 1,174 אלפי ש"ח.

ו. במהלך השנים 2006 עד 2009 קיבלה החברה מענקי מחקר ופיתוח בסך 2,718 אלפי ש"ח במסגרת מאגד "בראשית" (לשכת המדען הראשי). החברה לא מחוייבת בתשלום תמלוגים בגין מענקים אלו.

ז. ביום 24 בנובמבר 2006 נחתם הסכם רישיון שימוש צולב בפטנטים בין החברה, ESI וחברת GERON (להלן: "ההסכם לשימוש צולב"). ההסכם לשימוש צולב חל על זכויות פטנטים מסויימים העוסקים בהפרדת תאי עצב מתוך תאי גזע עובריים ממקור אנושי. ההסכם לשימוש צולב מעניק לכל הצדדים לו רישיון שימוש עולמי, לא בלעדי, באותם פטנטים אשר מצויים בבעלות Geron ו-ESI. לא הועברה כל תמורה בעסקה ואין התחייבות לתמלוגים עתידיים. עוד הסכימו Geron ו-ESI, בין היתר במסגרת ההסכם לשימוש צולב, למשוך באופן הדדי התנגדויות לרישום פטנטים שהגישו אחת כנגד השניה באוסטרליה.

על אף שלעסקה עשויה להיות מהות מסחרית, לא נרשם הנכס הבלתי מוחשי בספרים, מאחר ולא ניתן לאמוד באופן מהימן את השווי ההוגן שלו.

ח. ביום 30 במאי 2008, חתמה החברה על הסכם קונסורציום לביצוע שיתוף פעולה בפרוייקט מחקרי בנושא שימוש בתאי גזע עובריים לצורכי פיתוח תרופות ובדיקת רעילות של תרופות חדשות למערכת העצבית הידוע בשם ESNATS (להלן: "הסכם הקונסורציום"), במימון האיחוד האירופאי (FP7). החברה הינה אחת מ-30 השותפות להסכם הקונסורציום, המונה קבוצות מחקר אקדמיות וחברות מתחום מחקר תאי הגזע. החברה מבצעת את חלקה בהסכם הקונסורציום החל מאפריל 2009, כאשר התקציב המיועד לביצוע תפקידה בקונסורציום הינו 176,400 אירו לתקופה של חמש שנים החל מאפריל 2009. עד ליום 31 בדצמבר 2011 התקבל סכום של כ- 81,000 אירו (410 אלפי ש"ח). החברה אינה מחוייבת בתשלום תמלוגים בגין מימון זה.

## סל קיור נירוסייאנסס בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

#### ביאור 11 - פירוטים נוספים לסעיפי דוחות על ההפסד הכולל

##### ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
719	770	883
2,912	4,163	5,861
819	861	911
-	1,153	673
41	366	289
43	10	73
4,534	7,323	8,690
(1,997)	(1,984)	(3,728)
2,537	5,339	4,962

##### א. הוצאות מחקר ופיתוח, נטו:

משכורות ונלוות  
יועצים, חומרים וקבלני משנה  
פטנטים  
תשלום מבוסס מניות  
פחת  
נסיעות לחו"ל  
בניכוי מענקים מהמדען ותמלוגים לשלם

##### ב. הוצאות הנהלה וכלליות:

1,384	555	894	משכורות ונלוות
-	31	26	נסיעות לחו"ל
83	92	87	אחזקת רכב
383	570	572	שרותים מקצועיים
89	44	129	שכירות מבנה
29	135	81	פחת
458	528	148	משרדיות
2,426	1,955	1,937	

#### ביאור 12 - מסים על הכנסה

##### א. לחברה שומה הנחשבת כסופית בגין שנת המס 2007.

ביום 26 בפברואר 2008 עבר בכנסת בקריאה שלישית, חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה) (תיקון מס' 20) (הגבלת תקופת התחולה), התשס"ח-2008 (להלן - "התיקון"), לפיו תחולתו של חוק התיאומים בשל אינפלציה תסתיים בשנת המס 2007, ומשנת המס 2008 לא יחולו עוד הוראות החוק, למעט הוראות המעבר שמטרתן למנוע עיוותים בחישובי המס.

בהתאם לתיקון, בשנת המס 2008 ואילך, לא תחושב עוד התאמה של ההכנסות לצרכי מס לבסיס מדידה ריאלי. כמו כן, תופסק ההצמדה למדד של סכומי הפחת על נכסים קבועים ושל סכומי הפסדים מועברים לצרכי מס, באופן שסכומים אלה יתואמו עד למדד של סוף שנת המס 2007, והצמדתם למדד תיפסק ממועד זה ואילך.

ג. בהתאם לתיקון מספר 147 לפקודת מס הכנסה, התשס"ה-2005, מס החברות בשיעור 34% אשר הושת על חברות הופחת באופן הדרגתי החל משנת 2006 (לגביה נקבע שיעור מס של 31%) ועד לשנת 2010 לגביה נקבע שיעור מס של 25% (שיעור המס בשנים 2008, 2009 ו-2010 הינו 27%, 26% ו-25%, בהתאמה).

ד. ביום 23 ביולי 2009 פורסם חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010), התשס"ט-2009 (להלן - "חוק ההסדרים"). על פי חוק ההסדרים, יופחתו שיעורי המס בגובה 26% ו-25% המושתים על חברות בשנים 2009 ו-2010, בהתאמה, באופן הדרגתי החל משנת המס 2011 לגביה נקבע מס חברות בשיעור 24% ועד לשנת המס 2016 לגביה נקבע מס חברות בשיעור של 18%.

## סל קיור נירוסייאנסס בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

#### ביאור 12 - מסים על הכנסה (המשך)

ה. לאור ההפסדים לצרכי מס שנצברו בחברה ועקב אי ציפייה לקיומה של הכנסה חייבת בעתיד הנראה לעין, לא זוקפת החברה, מסים נדחים לקבל בגין הפסדים להעברה לצרכי מס ובגין הפרשים זמניים בערכם של נכסים והתחייבויות, בין הדוח הכספי לבין הדוח לצרכי מס.

ו. ביום 26 בספטמבר 2011 התפרסמו המלצותיה של הועדה לשינוי כלכלי חברתי בראשותו של פרופסור מנואל טרכטנברג. בעקבותיהן, ביום 6 בדצמבר 2011 פורסם החוק לשינוי נטל המס (תיקוני חקיקה) המבוסס על המלצות פרק המיסוי של ועדת טרכטנברג, לאחר שאושר יום קודם לכן בקריאה שלישית בכנסת ישראל.

להלן עיקרי השינויים בחוק החדש בתחום המיסוי לחברות:

(1) ביטול הפחתות שהיו מתוכננות בשנים הקרובות במס הכנסה ובמס חברות החל משנת 2012.

(2) העלאת מס החברות בשנת 2012 לשיעור של 25%.

(3) העלאת שיעורי מס רווחי הון ומס שבח לשיעור המפורט בסעיף 2 לעיל.

#### ביאור 13 - מענקים

סוג המענק	סכום המענקים ליום 31 בדצמבר 2011	תנאי המענק
מענקי מדען	7,607 אלפי ש"ח	החברה קיבלה הלוואה מוטבת מהמדען הראשי במשרד המסחר והתעשייה בגין השקעותיה בתחום המחקר והפיתוח. על פי תנאי ההלוואה, בעת שהחברה תחל בייצור ההכנסות פרי ההשקעות כאמור, תידרש להחזיר את ההלוואה כשהיא מחושבת בדולרים וצמודה לריבית לייבור שנתית על פקדונות דולריים. שיעור התמלוגים שיש להחזיר למדען הינו 3%-3.5% מסך ההכנסות פרי ההשקעה כאמור. על פי הערכת ההנהלה, החברה תחל במכירות בכפוף לעמידה בשלבים השונים של הפרויקט במהלך שנת 2018. שיעור ההיוון לחישוב גובה התחייבות החברה להחזר למדען הראשי נאמד בכ- 35%-45%. שיעור זה משקף את רמת הסיכון של פרויקט המחקר והפיתוח. למידע נוסף ראה ביאור 10.ה.

#### ביאור 14 - גילוי והצגה של מכשירים פיננסיים

##### א. מדיניות ניהול ההון:

החברה מנהלת את הונה על מנת להבטיח כי תוכל להמשיך ולהתקיים כ"עסק חי" תוך העצמת התשואה של המחזיקים בהונה העצמי, וזאת באמצעות שימור הון חיובי. בשנת 2011 לא חלו שינויים במדיניות ניהול ההון של החברה.

##### ב. עיקרי המדיניות החשבונאית:

פרטים לגבי עיקרי המדיניות החשבונאית והשיטות שאומצו, כולל התנאים להכרה, בסיס המדידה והבסיס לפיו הוכרו ההכנסות וההוצאות ביחס לכל קבוצה של נכסים פיננסיים, התחייבויות פיננסיות ומכשירי הון, מובאים בביאור 2.



## סל קיור נירוסייאנסס בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 14 - גילוי והצגה של מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. קבוצות מכשירים פיננסיים:

ליום 31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
22,840	13,449
1,455	3,328
24,295	16,777

נכסים פיננסיים  
מזומנים ושוי מזומנים  
חייבים אחרים

4,209	3,389
-------	-------

התחייבויות פיננסיות  
התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת

ד. מטרות ומדיניות ניהול הסיכונים:

פעילות החברה חושפת אותה לסיכונים הקשורים למכשירים פיננסיים שונים, כגון: סיכונים מטבע. תוכנית ניהול הסיכונים הכוללת של החברה מתמקדת בפעולות לצמצום למינימום השפעות שליליות אפשריות על הביצועים הפיננסיים של החברה. ניהול הסיכונים מבוצע ע"י מנכ"ל החברה בהתאם למדיניות שאושרה על ידי הדירקטוריון.

ה. סיכון מטבע:

החברה ביצעה מספר עסקאות הנקובות במטבע חוץ. כתוצאה מכך, נוצרת חשיפה לתנודות בשערי החליפין. במהלך שנת 2011 לא חל שינוי בחשיפה לסיכון מטבע או בדרך בה החברה מנהלת או מודדת את הסיכון. הערכים הפנקסניים של הנכסים וההתחייבויות הכספיים של החברה הנקובים במטבע חוץ הינם כדלקמן:

התחייבויות		נכסים	
ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר	
2010	2011	2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	-	21,448	12,598
-	-	365	339

דולר ארה"ב

אירו

ניתוח רגישות של מטבע חוץ

החברה חשופה בעיקר למטבע דולר.

הטבלה הבאה מפרטת את הרגישות לעלייה או ירידה של 5% בשער החליפין הרלוונטי. 5% הוא שיעור הרגישות אשר נעשה בו שימוש בדיווח לאנשי המפתח הניהוליים וכן מדד זה מייצג את הערכות ההנהלה לגבי השינוי האפשרי הסביר בשערי החליפין. ניתוח הרגישות כולל יתרות קיימות של פריטים כספיים הנקובים במטבע חוץ ומתאים את התרגום שלהם בתום התקופה לשינוי בשיעור של 5% בשיעורי מטבע חוץ.

השפעה של עליה ב-5% במטבע הש"ח מול המטבעות האחרים לפני השפעת מס:

השפעת הדולר		השפעת האירו	
לשנת		לשנת	
2010	2011	2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(1,073)	(630)	(18)	(17)

רווח (הפסד)

## סל קיור נירוסייאנסס בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 14 - גילוי והצגה של מכשירים פיננסיים (המשך)

ו. ניתוח מכשירים פיננסיים לפי בסיסי הצמדה וסוגי מטבע:

ליום 31 בדצמבר					
2010			2011		
בשקל	במטבע	במטבע	בשקל	במטבע	במטבע
חדש נושא	חוץ או	חוץ או	חדש נושא	חוץ או	חוץ או
ריבית /	בהצמדה	בהצמדה	ריבית /	בהצמדה	בהצמדה
צמוד מדד	אליו	אליו	צמוד מדד	אליו	אליו
3,545	-	20,750	5,165	-	11,607
2,621	1,605	121	1,415	1,131	726

נכסים פיננסיים בשווי הוגן  
דרך רוח או הפסד:  
מכשירים פיננסיים שאינם  
נגזרים

התחייבויות פיננסיות:  
התחייבויות פיננסיות  
הנמדדות בעלות מופחתת

ז. שווי נאות של מכשירים פיננסיים:

המכשירים הפיננסיים של החברה כוללים בעיקר נכסים לא נגזרים והתחייבויות לא נגזרות. נכסים לא נגזרים כוללים מזומנים ושווי מזומנים וחייבים ויתרות חובה. התחייבויות לא נגזרות כוללות ספקים, נותני שירותים, זכאים ויתרות זכות. בשל אופיים של המכשירים הפיננסיים האמורים, שווים הנאות זהה או קרוב, בדרך כלל, לערך בו הם מוצגים בדוחות הכספיים.

ח. ניהול סיכון נזילות:

האחריות הסופית לניהול סיכון נזילות חלה על החברה, אשר קבעה תוכנית עבודה מתאימה לניהול סיכון נזילות ביחס לדרישות לגבי מימון ונזילות בטווח הקצר, בטווח הבינוני ובטווח הארוך. החברה מנהלת את סיכון הנזילות על-ידי שמירה על קרנות מתאימות, אמצעים בנקאיים, אמצעי הלוואה וגיוס השקעות, על-ידי פיקוח מתמשך על תזרימי המזומנים בפועל ואלו הצפויים והתאמת מאפייני הבשלה של נכסים והתחייבויות פיננסיים.

טבלאות סיכון ריבית ונזילות

(1) התחייבויות פיננסיות שאינן מהוות מכשירים פיננסיים נגזרים

הטבלאות הבאות מפרטות את מועדי הפירעון החוזיים הנוותרים של החברה בגין התחייבויות פיננסיות, אשר אינן מהוות מכשיר פיננסי נגזר. הטבלאות נערכו בהתבסס על תזרימי המזומנים הבלתי מהוונים של התחייבויות הפיננסיות בהתבסס על המועד המוקדם ביותר בו החברה עשויה להידרש לפרוע אותן. הטבלה כוללת תזרימים הן בגין ריבית והן בגין קרן.

## סל קיור נירוסייאנסס בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 14 - גילוי והצגה של מכשירים פיננסיים (המשך)

ח. ניהול סיכון נדילות: (המשך)

טבלאות סיכון ריבית ונדילות (המשך)

(1) התחייבויות פיננסיות שאינן מהוות מכשירים פיננסיים נגזרים (המשך)

סה"כ	מל 5 שנים	1-5 שנים	מל 3 חודשים ועד שנה אלפי ש"ח	1-3 חודשים	עד חודש	שיעור ריבית אפקטיבית ממוצע %	
<b>ליום 31 בדצמבר 2011</b>							
2,825	-	966	-	-	1,859	-	שאינן נושאות ריבית
564	564	-	-	-	-	35-45	מכשירים נושאי ריבית
3,389	564	966	-	-	1,859		משתנה
<b>ליום 31 בדצמבר 2010</b>							
3,900	-	1,120	-	-	2,780	-	שאינן נושאות ריבית
309	309	-	-	-	-	35-45	מכשירים נושאי ריבית
4,209	309	1,120	-	-	2,780		משתנה

(1) נכסים פיננסיים שאינם מהווים מכשירים פיננסיים נגזרים

הטבלאות הבאות מפרטות את מועדי הפדיון הצפויים של החברה בגין נכסים פיננסיים שאינם נגזרים. הטבלאות נערכו בהתבסס על מועדי הפדיון החזויים הבלתי מהוונים של הנכסים הפיננסיים כולל ריבית שתצמח מנכסים אלו, פרט למקרים בהם החברה צופה כי תזרים המזומנים יתרחש בתקופה שונה.

סה"כ	מל 5 שנים	1-5 שנים	מל 3 חודשים ועד שנה אלפי ש"ח	1-3 חודשים	עד חודש	
<b>ליום 31 בדצמבר 2011</b>						
6,035	-	-	-	-	6,035	פקדונות בבנקים
2,407	-	-	2,407	-	-	הכנסות לקבל
917	-	-	-	-	917	אחרים
9,359	-	-	2,407	-	6,952	
<b>ליום 31 בדצמבר 2010</b>						
-	-	-	-	-	-	פקדונות בבנקים
1,016	-	-	1,016	-	-	הכנסות לקבל
439	-	-	-	-	439	אחרים
1,455	-	-	1,016	-	439	

## סל קיור נירוסייאנסס בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

#### ביאור 15 - עסקאות שאינן במזומן

- 15.1 במהלך השנים 2009, 2010 ו-2011, רשמה החברה תמלוגים לשלם למדען הראשי בגין הכנסות לקבל מהמדען הראשי בסך של 31 אלפי ש"ח, 37 אלפי ש"ח, ו-48 אלפי ש"ח, בהתאמה.
- 15.2 במהלך שנת 2010 מומשו אופציות בסך 139 אלפי ש"ח למניות החברה, ראה ביאור 9 ב.
- 15.3 באוקטובר 2010 הומרו הלוואות המירות בסך 1,277 אלפי ש"ח למניות החברה, ראה ביאור 10 א.
- 15.4 בגין מחויבות לשלם על עלות עבודות ההתאמה רשמה החברה נכס רכוש קבוע בסך 1,228 אלפי ש"ח מול הוצאות לשלם לזמן ארוך. ברבעון הראשון של שנת 2010 עודכן תעריף עלות עבודות ההתאמה וכתוצאה מכך רשמה החברה נכס רכוש קבוע נוסף בסך 141 אלפי ש"ח מול הוצאות לשלם לזמן ארוך, ראה ביאור 10 ב.

#### ביאור 16 - בעלי עניין וצדדים קשורים

##### א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

ליום 31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
52	-
1,813	1,135
1,120	966

במסגרת הנכסים השוטפים

במסגרת ההתחייבויות השוטפות

במסגרת התחייבויות לא שוטפות

##### ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,141	2,768	4,416
207	444	459
499	1,375	1,436

הוצאות בגין מחקר ופיתוח לבעל מניות

הוצאות שכירות לבעל מניות

הוצאות שכר ונלוות

**סל קיור נוירוסייאנסס בע"מ**

**דוחות כספיים תמציתיים  
ליום 31 במרץ 2012**

**(בלתי מבוקרים)**

## סל קיור נירוסייאנסס בע"מ

דוחות כספיים תמציתיים  
ליום 31 במרץ 2012

(בלתי מבוקרים)

תוכן העניינים

<u>ע מ ד</u>	
1	דוח סקירה של רואי החשבון
2	דוחות תמציתיים על המצב הכספי
3	דוחות תמציתיים על ההפסד הכולל
4	דוחות תמציתיים על השינויים בהון
5-6	דוחות תמציתיים על תזרימי המזומנים
7-11	ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים

## **דו"ח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של סל קיור נירוסיאנסס בע"מ**

### **מבוא**

סקרנו את המידע הכספי המצורף של סל קיור נירוסיאנסס בע"מ (להלן: "החברה"), הכולל את הדו"ח התמציתי על המצב הכספי ליום 31 במרץ 2012 ואת הדוחות התמציתיים על ההפסד הכולל, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה 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 ומידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו 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 מבידורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי 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 מזוהים 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 ומידיים), התש"ל-1970.

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 1ד. לדוחות הכספיים בדבר גורמי סיכון שהחברה עומדת בפניהם ובדבר תלות החברה בגיוס כספים ממשיקעים קיימים וחדשים למימון הפעילות.

דוח סקירה זה מבוסס על דוח הסקירה שלנו לגבי המידע הכספי הנ"ל אשר ניתן על ידנו ביום 14 במאי 2012.

אנו מסכימים כי דוח סקירה זה יכלול בתשקיף מדף של אייץ' בי אל – הדסית ביו החזקות בע"מ העתיד להתפרסם בחודש יוני 2012.

**בריטמן אלמגור זור ושות'**  
**רואי חשבון**

ירושלים, 24 ביוני 2012.

משרד ראשי - תל אביב	משרד רמת-גן	משרד ירושלים	משרד חיפה	משרד באר שבע	משרד אילת
מרכז עזריאלי 1 תל אביב, 67021 ת.ד. 16593 תל אביב, 61164	הרקון 6 רמת-גן, 52521	שרי ישראל 12 ירושלים, 94390	מעלה השחרור 5 ת.ד. 5648 חיפה, 31055	פארק תעשיות עומר, בניין 10, ת.ד. 1369 עומר, 84965	המרכז העירוני ת.ד. 583 אילת, 88104
טלפון: 03-6085555 פקס: 03-6094022 info@deloitte.co.il	טלפון: 03-7551500 פקס: 03-5759955 info-ramatgan@deloitte.co.il	טלפון: 02-5018888 פקס: 02-5374173 info-jer@deloitte.co.il	טלפון: 04-8607333 פקס: 04-8672528 info-haifa@deloitte.co.il	טלפון: 08-6909500 פקס: 08-6909600 info-beersheva@deloitte.co.il	טלפון: 08-6375676 פקס: 08-6371628 info-eilat@deloitte.co.il

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee, and its network of member firms, each of which is a legally separate and independent entity.

Please see [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about) for a detailed description of the legal structure of Deloitte Touche Tohmatsu Limited and its member firms.

**סל קיור נירוסיאנסס בע"מ**  
**דוחות תמציתיים על המצב הכספי**

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ	
2011	2011	2012
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	

**נכסים**

**נכסים שוטפים**

מזומנים ושווי מזומנים  
חייבים ויתרות חובה

13,449	19,221	12,018
5,587	2,358	3,409
19,036	21,579	15,427

**נכסים לא שוטפים**

רכוש קבוע, נטו

1,313	1,225	1,459
-------	-------	-------

**סך הכל נכסים**

20,349	22,804	16,886
--------	--------	--------

**התחייבויות והון**

**התחייבויות שוטפות**

ספקים ונותני שירותים  
זכאים ויתרות זכות  
צדדים קשורים

1,604	1,510	1,237
347	435	434
162	310	196
2,113	2,255	1,867

**התחייבויות לא שוטפות**

התחייבויות בגין הטבות לעובדים  
הוצאות לשלם לזמן ארוך  
תמלוגים לשלם

22	13	22
966	1,097	929
564	329	588
1,552	1,439	1,539

**הון**

הון מניות רגילות 0.01 ש"ח ע.ב.  
פרמיה על מניות  
קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות  
יתרת הפסד

4	4	4
45,460	45,460	45,460
5,074	4,576	5,201
(33,854)	(30,930)	(37,185)
16,684	19,110	13,480

**סך הכל התחייבויות והון**

20,349	22,804	16,886
--------	--------	--------

24 ביוני 2012

**תאריך אישור  
הדוחות הכספיים**

**דיוויד שלכט  
יו"ר הדירקטוריון**

**ד"ר צ'ארלס אירווינג  
מנכ"ל ואחראי  
על תחום הכספים**

הביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.



**סל קיור נירוסייאנסס בע"מ**  
**דוחות תמציתיים על ההפסד הכולל**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		
2011	2011	2012	
מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח		
4,962	2,755	2,383	הוצאות מחקר ופיתוח, נטו
1,937	295	625	הוצאות הנהלה וכלליות
6,899	3,050	3,008	<b>הפסד מפעולות רגילות</b>
706	1	12	הכנסות מימון
158	378	335	הוצאות מימון
(548)	377	323	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
6,351	3,427	3,331	<b>הפסד לתקופה</b>
6,351	3,427	3,331	<b>הפסד כולל לתקופה</b>

הביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**סל קיור נירוסייאנסס בע"מ**  
**דוחות תמציתיים על השינויים בהון**

סך - הכל אלפי ש"ח	יתרת הפסד אלפי ש"ח	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	הון מניות אלפי ש"ח	
<b><u>לתקופה של שלושה חודשים</u></b>					
<b><u>שהסתיימה ביום 31 במרץ 2012</u></b>					
<b><u>(בלתי מבוקר)</u></b>					
16,684	(33,854)	5,074	45,460	4	יתרה ליום 1 בינואר 2012
127	-	127	-	-	תשלום מבוסס מניות
(3,331)	(3,331)	-	-	-	הפסד לתקופה
<u>13,480</u>	<u>(37,185)</u>	<u>5,201</u>	<u>45,460</u>	<u>4</u>	יתרה ליום 31 במרץ 2012
<b><u>לתקופה של שלושה חודשים</u></b>					
<b><u>שהסתיימה ביום 31 במרץ 2011</u></b>					
<b><u>(בלתי מבוקר)</u></b>					
22,362	(27,503)	4,401	45,460	4	יתרה ליום 1 בינואר 2011
175	-	175	-	-	תשלום מבוסס מניות
(3,427)	(3,427)	-	-	-	הפסד לתקופה
<u>19,110</u>	<u>(30,930)</u>	<u>4,576</u>	<u>45,460</u>	<u>4</u>	יתרה ליום 31 במרץ 2011
<b><u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011</u></b>					
<b><u>(מבוקר)</u></b>					
22,362	(27,503)	4,401	45,460	4	יתרה ליום 1 בינואר 2011
673	-	673	-	-	תשלום מבוסס מניות
(6,351)	(6,351)	-	-	-	הפסד לתקופה
<u>16,684</u>	<u>(33,854)</u>	<u>5,074</u>	<u>45,460</u>	<u>4</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2011

הביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**סל קיור נירוסיאנסס בע"מ**  
**דוחות תמציתיים על תזרימי המזומנים**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ	
2011	2011	2012
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	

**תזרימי מזומנים לפעילות שוטפת**

(6,351)	(3,427)	(3,331)
(3,414)	98	2,385
(9,765)	(3,329)	(946)

הפסד לתקופה  
התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת (נספח א')

מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת

**תזרימי מזומנים לפעילות השקעה**

(376)	(6)	(252)
16	1	12
(360)	(5)	(240)

רכישת רכוש קבוע  
ריבית מתאגידים בנקאיים

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

**תזרימי מזומנים מפעילות (לפעילות) מימון**

101	-	27
(8)	(2)	(3)
93	(2)	24

קבלת מענקים מהמדען הראשי  
ריבית ששולמה

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון

ירידה במזומנים ושווי מזומנים

(10,032)	(3,336)	(1,162)
22,840	22,840	13,449
641	(283)	(269)
13,449	19,221	12,018

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

השפעת תנודות שערי חליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

**סל קיור נירוסיאנסס בע"מ**  
**דוחות תמציתיים על תזרימי המזומנים**

**נספח א' - התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת**

לשנה שהסתיימה	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה	
ביום 31 בדצמבר	ביום 31 במרץ	
2011	2011	2012
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	

**הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי המזומנים:**

	323	377	(548)
הוצאות (הכנסות) מימון שהוכרו בדוח רווח והפסד, נטו	105	87	369
פחת	-	4	13
התחייבות בשל סיום יחסי עובד מעביד, נטו	127	175	673
תשלום מבוסס מניות			

**שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:**

קיטון (גידול) בחייבים ויתרות חובה	2,114	192	(2,912)
קיטון בספקים ונותני שירותים	(363)	(558)	(464)
גידול (קיטון) בצדדים קשורים	34	(360)	(519)
גידול בזכאים ויתרות זכות	86	225	136
גידול בהוצאות לשלם לזמן ארוך	(41)	(44)	(162)
	2,385	98	(3,414)

**סל קיור נירוסייאנסס בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים**  
**ליום 31 במרץ 2012**  
**בלתי מבוקרים**

**ביאור 1 - כללי**

**א. תאור החברה:**

סל קיור נירוסייאנסס בע"מ (להלן: "החברה") נוסדה בחודש נובמבר 2005 והחלה את פעילותה בחודש ינואר 2006. החברה עוסקת במחקר ופיתוח בתחום של טיפול במחלות נירודיגריטביות על דרך של החלפת תאים, כשמטרתה העיקרית נכון לתאריך הדוחות הכספיים הן פיתוח מוצר תאי לרפוי מחלת הפרקינסון ופיתוח מוצר לטיפול בהתנוונות של רשתית העין, הכולל התנוונות מאקולורית (AMD), המבוסס על תאי RPE בתרחיף (IN SUSPENSION) בשם OpRegen™ (להלן: "OpRegen™").

**ב.** יש לעיין בדוחות תמציתיים אלו בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2011 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולביאורים שנלוו אליהם.

**ג. הגדרות:**

**החברה** - סל קיור נירוסייאנסס בע"מ.

**צדדים קשורים** - כהגדרתם ב- IAS 24.

**בעלי שליטה** - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע 2010..

**בעלי עניין** - כהגדרתם בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, על תקנותיו.

**מדד** - מדד המחירים לצרכן, כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

**דולר** - דולר של ארה"ב.

**המדען הראשי** - המדען הראשי של משרד התעשייה והמסחר בישראל.

**ד. גורמי סיכון:**

ליום 31 במרץ 2012, צברה החברה הפסדים בסך של כ- 37,185 אלפי ש"ח ותזרים מזומנים שלילי מפעילות שוטפת בסך 946 אלפי ש"ח לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2012. החברה עומדת בפני מספר גורמי סיכון כמו חוסר ודאות ביחס להמשך הפיתוח ושיווק המוצר, השפעת שינויים טכנולוגיים, תחרות ופיתוח מוצרים מתחרים אחרים. בנוסף, גורמי סיכון נוספים כמו יכולת הצמיחה ויכולת לגיוס משקיעים על מנת לאפשר את המשך הפיתוח.

נכון למועד הדוחות הכספיים, החברה טרם החלה בביצוע מכירות, ועל כן החברה תלויה עדיין בגיוס כספים ממשקיעים קיימים וחדשים למימון הפעילות.

**סל קיור נירוסייאנסס בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים**  
**ליום 31 במרץ 2012**  
**בלתי מבוקרים**

**ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית**

**א. בסיס לעריכת הדוחות הכספיים:**

הדוחות הכספיים התמציתיים (להלן - "דוחות כספיים ביניים") של החברה נערכו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34, "דיווח כספי לתקופות ביניים" (להלן - "IAS 34").

בעריכת דוחות כספיים ביניים אלה, יישמה החברה מדיניות חשבונאית, כללי הצגה ושיטות חישוב הזהים לאלו שישמשו בעריכת דוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר 2011, ולשנה שהסתיימה באותו תאריך.

**ב.** הדוחות הכספיים התמציתיים נערכו בהתאם להוראות הגילוי בפרק ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

**ג. שערי חליפין ובסיס ההצמדה:**

(1) יתרות במטבע חוץ, או הצמודות אליו, נכללות בדוחות הכספיים לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדוח הכספי.

(2) יתרות הצמודות למדד המחירים לצרכן מוצגות בהתאם למדד הידוע האחרון בתאריך הדוח הכספי (מדד החודש שקדם לחודש של מועד הדוח הכספי) או בהתאם למדד בגין החודש האחרון של תקופת הדיווח (מדד החודש של החודש של מועד הדוח הכספי), בהתאם לתנאי העסקה.

(3) להלן נתונים על שער החליפין של הדולר ועל המדד:

מדד בישראל (*)		שער החליפין היציג של האירו	שער החליפין היציג של הדולר	
מדד ידוע נקודות	מדד בגין נקודות	(ש"ח ל- 1 אירו)	(ש"ח ל- 1 דולר)	
120.38	120.84	4.95	3.72	ליום 31 במרץ 2012
118.41	118.64	4.95	3.48	ליום 31 במרץ 2011
120.38	120.38	4.94	3.82	ליום 31 בדצמבר 2011
%	%	%	%	

**שיעורי השינוי לתקופה של שלושה**

**חודשים שהסתיימה:**

-	0.38	0.2	(2.61)	ביום 31 במרץ 2012
0.88	0.7	0.44	(1.97)	ביום 31 במרץ 2011

**שנה שהסתיימה**

2.55	2.17	4.22	7.61	ביום 31 בדצמבר 2011
------	------	------	------	---------------------

(\*) ממוצע 2002

**סל קיור נירוסייאנסס בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים**  
**ליום 31 במרץ 2012**  
**בלתי מבוקרים**

**ביאור 3 - תקני דיווח כספי חדשים והבהרות שפורסמו:**

**תקנים, תיקונים לתקנים ופרשנויות חדשים שפורסמו ואינם בתוקף, ולא אומצו בידי הקבוצה, אשר צפויה או עשויה להיות להם השפעה על תקופות עתידיות:**

**IFRS 9 "מכשירים פיננסיים":**

התקן החדש מפרט את הוראות הסיווג והמדידה של מכשירים פיננסיים. התקן קובע שכל הנכסים הפיננסיים יטופלו כלהלן:

- מכשירי חוב יסווגו וימדדו לאחר ההכרה לראשונה לפי העלות המופחתת או לפי שווי הוגן דרך רווח והפסד. קביעת מודל המדידה תהיה בהתחשב במודל העסקי של הישות בנוגע לניהול נכסים פיננסיים ובהתאם למאפיינים של תזרימי המזומנים החוזיים הנובעים מאותם נכסים פיננסיים.
- ניתן לייעד מכשיר חוב אשר על פי המבחנים נמדד בעלות מופחתת לשווי הוגן דרך רווח והפסד, אך ורק אם הייעוד מבטל חוסר עקביות בהכרה ובמדידה שהיה נוצר אילו הנכס היה נמדד בעלות מופחתת. מכשירי הון יימדדו בשווי הוגן דרך רווח והפסד.
- ניתן לייעד במועד ההכרה לראשונה מכשירי הון לשווי הוגן כאשר רווחים או הפסדים נזקפים לרווח כולל אחר. מכשירים שיועדו כאמור, לא יהיו כפופים יותר לבחינה לירידת ערך ורווח או הפסד בגינם לא יועבר לרווח והפסד, לרבות בעת המימוש.
- נגזרים משובצים לא יופרדו מחוזה מארח הנמצא בתחולת התקן. במקום זאת, חוזים מעורבים יימדדו בכללותם בעלות מופחתת או בשווי הוגן, בהתאם למבחני המודל העסקי ותזרימי המזומנים החוזיים.
- מכשירי חוב יסווגו מחדש מעלות מופחתת לשווי הוגן ולהיפך רק כאשר הישות משנה את המודל העסקי שלה לניהול נכסים פיננסיים.
- השקעות במכשירי הון שאין להם מחיר מצוטט בשוק פעיל לרבות נגזרים על מכשירים אלו יימדדו תמיד לפי השווי ההוגן. חלופת המדידה לפי עלות בנסיבות מסוימות בוטלה. יחד עם זאת התקן מציין שבנסיבות ספציפיות עלות עשויה להיות אומדן נאות לשווי הוגן.

התקן קובע גם את ההוראות הבאות בדבר התחייבויות פיננסיות:

- השינוי בשווי ההוגן של התחייבות פיננסית המיועדת בעת ההכרה לראשונה לשווי הוגן דרך רווח והפסד, המיוחס לשינויים בסיכון האשראי של התחייבות, ייזקף ישירות לרווח כולל אחר אלא אם זקיפה זו יוצרת או מגדילה חוסר עקביות במדידה החשבונאית (Accounting Mismatch).
- כאשר התחייבות הפיננסית נפרעת או מסולקת, סכומים שנזקפו לרווח כולל אחר לא יסווגו לרווח והפסד.
- כל הנגזרים, בין אם נכסים או התחייבויות, יימדדו בשווי הוגן דרך רווח והפסד, לרבות מכשיר פיננסי נגזר המהווה התחייבות הקשור למכשיר הוני לא מצוטט שלא ניתן למדוד את שווי ההוגן באופן מהימן.

הוראות התקן חלות לגבי תקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2015 או לאחר מכן. יישום מוקדם אפשרי. כמו כן, בכפוף להוראות המעבר של התקן, ניתן לאמץ באימוץ מוקדם את הוראות התקן לגבי נכסים פיננסיים בלבד, מבלי לאמץ את ההוראות האמורות לעיל לגבי התחייבויות פיננסיות. הוראות התקן ייושמו לראשונה בדרך של מכאן ולהבא, או בדרך של יישום למפרע, בהתאם לבחירת הישות. ישויות המיישמות לראשונה את התקן ביום 1 בינואר 2013, או לאחר מכן, אינן מחויבות בתיקון נתוני ההשוואה, אך נדרשות לכלול דרישות גילוי מסוימות כמפורט ב-IFRS 7.

בשלב זה אין ביכולתה של הנהלת החברה לאמוד את השפעת יישום התקן על מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה.

**סל קיור נירוסייאנסס בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים**  
**ליום 31 במרץ 2012**  
**בלתי מבוקרים**

**ביאור 3 - תקני דיווח כספי חדשים והבהרות שפורסמו: (המשך)**

**תקנים, תיקונים לתקנים ופרשנויות חדשים שפורסמו ואינם בתוקף, ולא אומצו בידי הקבוצה, אשר צפויה או עשויה להיות להם השפעה על תקופות עתידיות: (המשך)**

**IFRS 13 "מדידת שווי הוגן:**

התקן מחליף את הוראות מדידת השווי ההוגן הפרטניות בתקני הדיווח הכספי הבינלאומיים השונים, בהוראות שתקובצנה בתקן אחד אשר יהווה מדריך למדידת שווי הוגן. בהתאם לכך, נקבעו הוראות למדידת שווי הוגן עבור כל הפריטים הנמדדים בשווי הוגן בדוח על המצב הכספי או לצורכי גילוי.

בהתאם לתקן, שווי הוגן מוגדר כסכום שהיה מתקבל ממכירת נכס או הסכום שהיה משולם להעברת התחייבות במהלך העסקים הרגיל בין משתתפי שוק במועד המדידה.

התקן קובע את הגישות השונות בהן ניתן למדוד שווי הוגן ומציין כי יש לעשות שימוש בטכניקות הערכה העושות את השימוש המרבי בנתוני שוק נצפים. לגבי נכסים לא פיננסיים, נקבע כי על מנת למדוד את שוויים ההוגן יש להעריך את השימוש המיטבי לגביהם, ועל בסיסו לאמוד את שוויים ההוגן.

התקן ייושם בדרך של "מכאן ולהבא" לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2013, או לאחר מכן. יישום מוקדם אפשרי.

בשלב זה אין ביכולתה של הנהלת החברה לאמוד את השפעת יישום התקן על מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה.

**תיקון 1 IAS (מתוקן) "הצגת דוחות כספיים" (בדבר הצגת פריטי הרווח הכולל האחר בדוח על הרווח הכולל)**

התיקון קובע כי פריטים הנכללים ברווח כולל אחר יופרדו ויוצגו באחת משתי הקבוצות:

- פריטים אשר יסווגו בעתיד לרווח והפסד,
- פריטים אשר לא יסווגו בעתיד לדוח רווח והפסד.

בנוסף, קובע התיקון כי במידה ופריטי הרווח הכולל האחר מוצגים ברוטו ממס, תוצג השפעת המס הכוללת בנפרד לכל אחת מהקבוצות. התיקון ייושם למפרע לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2013, או לאחר מכן. יישום מוקדם אפשרי.

**תיקון 32 IAS "מכשירים פיננסיים: הצגה" (קיצוז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות)**

במסגרת התיקון נקבע, כי על מנת לעמוד בתנאי קיצוז נכס פיננסי והתחייבות פיננסית, זכות הקיצוז אינה יכולה להיות תלויה אירוע עתידי ועליה להיות ניתנת לאכיפה במהלך העסקים הרגיל, במקרה של פשיטת רגל, חדלות פירעון או כשל אשראי. כמו כן, תנאי הסילוק נטו עשוי להתקיים גם כאשר בפועל הסילוק מתבצע בברוטו אם אינו משאיר סיכון אשראי או סיכון נזילות משמעותיים, ואם הסכומים לקבל והסכומים לשלם הם חלק מתהליך סילוק יחיד. התיקון ייושם למפרע לתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2014, או לאחריו, אימוץ מוקדם אפשרי.

בשלב זה אין ביכולתה של הנהלת החברה לאמוד את השפעת יישום התיקון על מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה.

**תיקון 7 IFRS "מכשירים פיננסיים: גילויים" (קיצוז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות)**

התיקון קובע דרישות גילוי נוספות בנוגע לקיצוז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות על מנת לאפשר הערכה של ההשפעות האפשריות של הסכמי הקיצוז למיניהם. התיקון ייושם למפרע לתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2013, או לאחריו. אימוץ מוקדם אפשרי.



**סל קיור נירוסייאנסס בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים**  
**ליום 31 במרץ 2012**  
**בלתי מבוקרים**

**ביאור 4 - עסקאות שאינן במזומן**

בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011, החברה הכירה בתמלוגים לשלם למדען הראשי כנגד הכנסות לקבל בסך 48 אלפי ש"ח.

**ביאור 5 - עסקאות ואירועים מהותיים בתקופת הדוח**

בחודש מרץ 2012 חתמו החברה וחברת הדסית שירותי מחקר רפואי ופיתוח בע"מ (להלן – "הדסית") על הסכם חדש בדבר שירותי מחקר נוספים. בהסכם נקבע כי סכום של 300 אלפי דולר שהעבירה החברה בחודש דצמבר 2010 לידי נאמן ישולם להדסית באופן הבא:  
150 אלפי דולר יועברו מיד עם החתימה על ההסכם והיתרה תשולם בשלושה תשלומים שווים כל רבעון החל מה-1 במאי 2012.

לכבוד

פרוטאב בע"מ

בית חולים הדסה עין כרם, ת.ד. 12000

ירושלים 91120

א.ג.נ.,

**הנדון:** הסכמה להכללת דוחות רואי חשבון המבקרים ודוחות הסקירה בדוחות הצעת מדף שיפורסמו על פי תשקיף המדף של אייץ' בי אל – הדסית ביו החזקות בע"מ העתיד להתפרסם בחודש יוני 2012.

כרואי החשבון של פרוטאב בע"מ (להלן – "החברה") ולבקשתה, הרינו לציין שידוע לנו כי אייץ' בי אל – הדסית ביו החזקות בע"מ (להלן-אייץ' בי אל) עשויה לפרסם דוחות הצעת מדף על פי תשקיף המדף המיועד להתפרסם בחודש יוני 2012.

אנו מסכימים כי במידה ואייץ' בי אל תעשה כן, דוחות סקירה או דוחות רואה החשבון המבקר על הדוחות הכספיים, לפי העניין, שניתנו על ידנו לחברה ושיינתנו על ידינו לחברה, כל עוד אנו מכהנים כרואי החשבון המבקרים של החברה, יכללו בדרך של הפניה בדוחות הצעת מדף שיפורסמו כאמור על ידי אייץ' בי אל, במהלך התקופה בה ניתן לפרסם דוחות הצעת מדף על פי תשקיף המדף האמור לעיל.

אנו מסכימים כי הצהרה זו תיכלל בתשקיף מדף של אייץ' בי אל המיועד להתפרסם בחודש יוני 2012.

בכבוד רב,

**בריטמן אלמגור זהר ושות'**  
**רואי חשבון**

ירושלים, 24 ביוני 2012.

משרד ראשי - תל אביב	סניף רמת-גן	סניף ירושלים	סניף חיפה	סניף באר שבע	סניף אילת
מרכז עזריאלי 1 תל אביב, 67021 ת.ד. 16593 תל אביב, 61164	הרקון 6 רמת-גן, 52521	שרי ישראל 12 ירושלים, 94390	מעלה השחרור 5 ת.ד. 5648 חיפה, 31055	פארק תעשיות עומר, בניין 10 ת.ד. 1369 עומר, 84965	המרכז העירוני ת.ד. 583 אילת, 88104
טלפון: 03-6085555 פקס: 03-6094022 info@deloitte.co.il	טלפון: 03-7551500 פקס: 03-5759955 info-ramatgan@deloitte.co.il	טלפון: 02-5018888 פקס: 02-5374173 info-jer@deloitte.co.il	טלפון: 04-8607333 פקס: 04-8672528 info-haifa@deloitte.co.il	טלפון: 08-6909500 פקס: 08-6909600 info-beersheva@deloitte.co.il	טלפון: 08-6375676 פקס: 08-6371628 info-eilat@deloitte.co.il

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu, a Swiss Verein, and its network of member firms, each of which is a legally separate and independent entity. Please see [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about) for a detailed description of the legal structure of Deloitte Touche Tohmatsu and its member firms.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

**פרוטאב בע"מ**

**דוחות כספיים**  
**ליום 31 בדצמבר 2011**

## פרוטאב בע"מ

דוחות כספיים  
ליום 31 בדצמבר 2011

### תוכן העניינים

<u>ע מ ד</u>	
1	דוח רואי החשבון המבקרים
2	דוחות על המצב הכספי
3	דוחות על ההפסד הכולל
4	דוחות על השינויים בהון (בגרעון בהון)
5-6	דוחות על תזרימי המזומנים
7-29	ביאורים לדוחות הכספיים

**דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של  
פרוטאב בע"מ**

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של פרוטאב בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר 2011 ו-2010 ואת הדוחות על ההפסד הכולל, הדוחות על השינויים בהון והדוחות על תזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלו בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו, דוחות כספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2011 ו-2010 את תוצאות הפעולות, השינויים בהון ותזרימי המזומנים של החברה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות תקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

מבלי לסייג את חוות דעתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 1. לדוחות הכספיים בדבר גורמי סיכון שהחברה עומדת בפניהם ובדבר תלות החברה בגיוס כספים ממשיקיעים קיימים וחדשים למימון הפעילות. כמפורט בביאור, הנהלת החברה מעריכה כי בהתבסס על תוכניתיה לגייס הון לחברה מבעלי המניות הקיימים ועל תוכניות עבודה שגיבשה להמשך פעילותה בהיקף מצומצם, קיימים לחברה מקורות מימון על מנת להמשיך את פעילותה בעתיד הנראה לעין.

חוות דעתנו זו מבוססת על חוות דעתנו לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2011 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, אשר ניתנה על ידנו ביום 31 בינואר 2012. אנו מסכימים כי דוח מבקרים זה יכלול בתשקיף מדף של אייץ' בי אל – הדסית ביו החזקות בע"מ העתיד להתפרסם בחודש יוני 2012.

**בריטמן אלמגור זור ושות'**  
**רואי חשבון**

ירושלים, 24 ביוני 2012.

משרד ראשי - תל אביב	משרד רמת-גן	משרד ירושלים	משרד חיפה	משרד באר שבע	משרד אילת
מרכז עזריאלי 1 תל אביב, 67021 ת.ד. 16593 תל אביב, 61164	הרקון 6 רמת-גן, 52521	שרי ישראל 12 ירושלים, 94390	מעלה השחרור 5 ת.ד. 5648 חיפה, 31055	פארק תעשיות עומר, בניין 10, ת.ד. 1369 עומר, 84965	המרכז העירוני 583, ת.ד. אילת, 88104
טלפון: 03-6085555 פקס: 03-6094022 info@deloitte.co.il	טלפון: 03-7551500 פקס: 03-5759955 info-ramatgan@deloitte.co.il	טלפון: 02-5018888 פקס: 02-5374173 info-jer@deloitte.co.il	טלפון: 04-8607333 פקס: 04-8672528 info-haifa@deloitte.co.il	טלפון: 08-6909500 פקס: 08-6909600 info-beersheva@deloitte.co.il	טלפון: 08-6375676 פקס: 08-6371628 info-eilat@deloitte.co.il

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee, and its network of member firms, each of which is a legally separate and independent entity.

Please see [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about) for a detailed description of the legal structure of Deloitte Touche Tohmatsu Limited and its member firms.

**פרוטאב בע"מ**  
**דוחות על המצב הכספי**

ליום 31 בדצמבר		
2010	2011	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	ביאור
10,130	4,013	4
1,165	1,092	5
11,295	5,105	
602	543	6
18	18	
11,915	5,666	

**נכסים**

**נכסים שוטפים**

מזומנים ושווי מזומנים  
חייבים ויתרות חובה

**נכסים לא שוטפים**

רכוש קבוע, נטו  
הוצאות מראש לזמן ארוך

**סך הכל נכסים**

**התחייבויות והון**

**התחייבויות שוטפות**

ספקים ונותני שירותים  
זכאים ויתרות זכות

**התחייבויות לא שוטפות**

התחייבויות בגין הטבות לעובדים  
אופציות למניות  
תמלוגים לשלם

**הון**

הון מניות  
פרמיה על מניות  
קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות  
קרן הון בגין כתבי אופציה  
יתרת הפסד

**סך הכל התחייבויות והון**

539	437	7
280	248	8
819	685	
78	38	
3,177	1,579	10
946	1,133	20
4,201	2,750	
3	3	11
17,499	17,499	
658	776	12
913	913	
(12,178)	(16,960)	
6,895	2,231	
11,915	5,666	

**24 ביוני 2012**

תאריך אישור  
הדוחות הכספיים

אופיר שחף  
דירקטור

שירה יאיר  
מנכ"ל ואחראית  
על תחום הכספים

עופר גולדברג  
דירקטור

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**פרוטאב בע"מ**  
**דוחות על ההפסד הכולל**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור	
2009	2010	2011		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
2,012	3,860	5,556	13	הוצאות מחקר ופיתוח, נטו
795	1,334	1,020	14	הוצאות הנהלה וכלליות
2,807	5,194	6,576		<b>הפסד מפעולות רגילות</b>
10	603	1,843	15	הכנסות מימון
90	292	49	16	הוצאות מימון
(80)	311	1,794		<b>הכנסות (הוצאות) מימון, נטו</b>
2,887	4,883	4,782		<b>הפסד לשנה</b>
2,887	4,883	4,782		<b>הפסד כולל לשנה</b>

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**פרוטאב בע"מ**  
**דוחות על השינויים בהון (גרעון בהון)**

סך - הכל אלפי ש"ח	יתרת הפסד אלפי ש"ח	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות אלפי ש"ח	קרן הון בגין כתבי אופציה אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	הון מניות אלפי ש"ח	
(3,675)	(4,408)	-	-	732	1	יתרה ליום 1 בינואר 2009
(2,887)	(2,887)	-	-	-	-	הפסד לשנה
(6,562)	(7,295)	-	-	732	1	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2009</b>
10,786	-	-	913	9,872	1	הנפקת מניות ואופציות
6,896	-	-	-	6,895	1	המרת הלוואות המירות
658	-	658	-	-	-	תשלום מבוסס מניות
(4,883)	(4,883)	-	-	-	-	הפסד לשנה
6,895	(12,178)	658	913	17,499	3	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2010</b>
118	-	118	-	-	-	תשלום מבוסס מניות
(4,782)	(4,782)	-	-	-	-	הפסד לשנה
2,231	(16,960)	776	913	17,499	3	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2011</b>

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.



**פרוטאב בע"מ**  
**דוחות על תזרימי המזומנים**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(2,887)	(4,883)	(4,782)
1,056	(428)	(1,723)
(1,831)	(5,311)	(6,505)

**תזרימי מזומנים לפעילות שוטפת**

הפסד לשנה  
התאמות הדרושות להצגת תזרימי המזומנים לפעילות שוטפת (נספח א')

**מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת**

10	14	19
(477)	(186)	(29)
(467)	(172)	(10)

**תזרימי מזומנים לפעילות השקעה**

ריבית שהתקבלה  
רכישת רכוש קבוע

**מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה**

(4)	(7)	(8)
2,300	-	-
420	174	202
-	10,721	-
-	3,741	-
2,716	14,629	194

**תזרימי מזומנים מפעילות מימון**

ריבית ששולמה  
קבלת הלוואות מבעלי המניות  
גידול בהתחייבות למדען הראשי בגין מענקים שהתקבלו  
הנפקת הון  
הנפקת אופציות

**מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון**

418	9,146	(6,321)
786	1,204	10,130
-	(220)	204
1,204	10,130	4,013

**גידול (קיטון) במזומנים ושווי מזומנים**

**יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה**

השפעת השינויים בשער החליפין על יתרות מזומנים המוחזקים במטבע חוץ

**יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה**

**פרוטאב בע"מ**  
**דוחות על תזרימי המזומנים**

**נספח א' - התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים לפעילות שוטפת**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
25	89	88
80	(311)	(1,794)
1	53	(40)
-	658	118
800	(954)	42
(15)	26	(32)
409	(5)	(105)
(244)	16	-
1,056	(428)	(1,723)

**הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:**

פחת והפחתות  
הוצאות (הכנסות) מימון נטו שהוכרו ברווח והפסד  
התחייבות בגין הטבות לעובדים  
הוצאות שכר בגין תשלומים מבוססי מניות

**שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:**

קיטון (גידול) בחייבים ויתרות חובה  
גידול (קיטון) בזכאים ויתרות זכות  
גידול (קיטון) בספקים ונותני שירותים  
גידול (קיטון) בתמלוגים לשלם

**פרוטאב בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים**

ביאור 1 - כללי

**א. תיאור כללי של החברה ופעילותה:**

פרוטאב הינה חברה פרטית שהתאגדה בחודש אוגוסט 2005 בישראל. החברה הינה בבעלותה של חברת אייץ' בי אל - הדסית ביו אחזקות בע"מ (להלן - "אייץ' בי אל"), קרן פונטיפקס וחברת כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ (להלן - "כלל"). ניירות ערך של אייץ' בי אל וכלל נסחרים בבורסה לניירות ערך בתל אביב. פרוטאב מפתחת תרופות בגישה טיפולית חדשנית לטיפול בדלקת פרקים שגרנית (Rheumatoid Arthritis), מחלות מעי דלקתיות (כולל מחלת קרוהן ודלקת כיבית של המעי הגס) ומחלות אוטו - אימוניות נוספות. הפיתוח מתבסס על תגליות של פרופ' יעקב נפרסטק מבית החולים הדסה עין - כרם.

לפרוטאב רישיון בלעדי לשימוש בפטנטים ובבקשת פטנטים על פפטידים ונוגדנים כנגדם לטיפול במחלות אוטו - אימוניות. רישיון בלעדי זה כולל עשרים ואחד פטנטים שהתקבלו בארה"ב, באוסטרליה, בישראל, ביפן, בקנדה ובמדינות באירופה ובקשת פטנט אחת בישראל. בנוסף, יש לפרוטאב בעלות ישירה על שתי בקשות פטנטים, המגנים בין השאר על הנוגדן המונוקלונאלי, פרוקסימאב, שנמצא בקדמת מאמצי הפיתוח של פרוטאב.

**ב. הגדרות:**

**החברה** - פרוטאב בע"מ.

**צדדים קשורים** - כהגדרתם ב- IAS 24.

**בעלי עניין** - כהגדרתם בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 על תקנותיו.

**בעלי שליטה** - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע - 2010.

**מדד** - מדד המחירים לצרכן, כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

**דולר** - דולר של ארה"ב.

**ג. גורמי סיכון:**

ליום 31 בדצמבר 2011, צברה החברה הפסדים בסך של כ- 16,960 אלפי ש"ח ותזרים מזומנים שלילי מפעילות שוטפת בסך 6,505 אלפי ש"ח. החברה עומדת בפני מספר גורמי סיכון כמו חוסר ודאות ביחס להמשך הפיתוח ושיווק המוצר, השפעת שינויים טכנולוגיים, תחרות ופיתוח מוצרים מתחרים אחרים. בנוסף, גורמי סיכון נוספים כמו יכולת הצמיחה והיכולת לגייס משקיעים על מנת לאפשר את המשך הפיתוח.

נכון למועד הדוחות הכספיים, החברה טרם החלה בביצוע מכירות, ועל כן החברה תלויה עדיין בגיוס כספים ממשקיעים קיימים וחדשים למימון הפעילות.

החברה מקיימת משא ומתן עם בעלי המניות הקיימים להזרמת הון לחברה. בנוסף, הנהלת החברה גיבשה תוכנית להמשך פעילותה בהיקף מצומצם תוך הפחתת עלויות הפיתוח ועלויות הנהלה וכלליות שלה והתאמתם למקורות הקיימים בחברה (להלן - "תוכניות ההנהלה"). הנהלת החברה מעריכה כי ביכולתה לממש תוכניות אלו.

**פרוטאב בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים**

**ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית**

**א. יישום תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS):**

**הצהרה לגבי יישום תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)**

הדוחות הכספיים של החברה נערכו בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - "תקני IFRS") והבהרות להם שפורסמו על ידי הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB). עיקרי המדיניות החשבונאית המפורטים בהמשך יושמו באופן עקבי לגבי כל תקופות הדיווח המוצגות בדוחות כספיים אלה.

**ב. מתכונת הצגת דוח על המצב הכספי:**

החברה מציגה נכסים והתחייבויות בדוח על המצב הכספי בחלוקה לפרטים שוטפים ולא שוטפים.

**ג. הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010 (להלן - "תקנות דוחות כספיים").**

**ד. בסיס לעריכת הדוחות הכספיים:**

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס העלות ההיסטורית, למעט:

- הנכסים וההתחייבויות הבאים הנמדדים לפי שוויים ההוגן: מכשירים פיננסיים שנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, מכשירים פיננסיים נגזרים. לעניין קביעת השווי ההוגן, ראה באור 2.יב.
- רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים מוצגים לפי הנמוך מבין עלות, בניכוי הפחתה שנצברה לבין סכום בר-השבה.

**ה. מתכונת דיווח הוצאות שהוכרו ברווח או הפסד:**

הוצאות החברה בדוח על ההפסד הכולל מוצגות בהתבסס על מאפיין הפעילות של ההוצאה.

**ו. מטבע חוץ:**

**(1) מטבע הפעילות ומטבע ההצגה:**

הדוחות הכספיים של החברה ערוכים במטבע של הסביבה הכלכלית העיקרית בה היא פועלת (להלן - "מטבע הפעילות"). התוצאות והמצב הכספי של החברה, מוצגים בש"ח, שהוא מטבע הפעילות של החברה.

**(2) תרגום עסקאות שאינן במטבע הפעילות:**

בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, עסקאות שבוצעו במטבעות השונים ממטבע הפעילות של החברה (להלן - "מטבע חוץ") נרשמות לפי שער חליפין שבתוקף במועדי העסקאות. בתום כל תקופת דיווח, פריטים כספיים הנקובים במטבע חוץ מתורגמים לפי שער חליפין שבתוקף לאותו מועד; פריטים לא-כספיים הנמדדים בשווי הוגן הנקוב במטבע חוץ מתורגמים לפי שער חליפין למועד בו נקבע השווי ההוגן; פריטים לא-כספיים הנמדדים במונחי עלות היסטורית מתורגמים לפי שער חליפין שבתוקף במועד ביצוע העסקה בקשר לפריט הלא-כספי.

**ז. מזומנים ושווי מזומנים:**

מזומנים ושווי מזומנים כוללים פיקדונות הניתנים למימוש מיידי וכן פיקדונות לזמן קצוב אשר אין מגבלה בשימוש בהם ואשר מועד פירעונם, במועד ההשקעה בהם, אינו עולה על שלושה חודשים.

**ח. ריביות שנתקבלו / ששולמו:**

תזרימי מזומנים מריביות שנתקבלו מסווגות במסגרת פעילות ההשקעה בדוח תזרימי המזומנים. תזרימי מזומנים מריביות ששולמו מסווגות במסגרת פעילות המימון בדוח תזרימי המזומנים.

## **פרוטאב בע"מ** **ביאורים לדוחות הכספיים**

### **ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

#### **ט. רכוש קבוע:**

רכוש קבוע הוא פריט מוחשי, אשר מוחזק לצורך שימוש במתן שירותים, אשר חזוי כי ישתמשו בו במשך יותר מתקופה אחת. הקבוצה מציגה את פריטי הרכוש הקבוע שלה באופן הבא:

פריטי רכוש קבוע, בהתאם לשיטת העלות, מוצגים בדוח על המצב הכספי לפי עלותם, בניכוי פחת שנצבר. העלות כוללת את עלות הרכישה של הנכס וכן עלויות שניתן לייחס במישרין להבאת הנכס למיקום ולמצב הדרושים לצורך הפעלתו באופן שהתכוונה אליו ההנהלה.

הפחתת הרכוש הקבוע מבוצעת בנפרד לגבי כל מרכיב של פריט רכוש קבוע בר-פחת בעל עלות משמעותית ביחס לסך העלות של הפריט. ההפחתה מבוצעת באופן שיטתי לפי שיטת הקו הישר על פני אורך החיים השימושיים הצפוי של מרכיבי הפריט מהמועד בו הנכס מוכן לשימוש המיועד תוך הבאה בחשבון של ערך שייר צפוי בתום החיים השימושיים.

אומדן שיעורי הפחת ואורך החיים השימושיים הינו כדלקמן:

שיעורי פחת	אורך החיים השימושיים	
%	בשנים	
15	6-7	ציוד מעבדה
7	14-15	ריהוט
33	3	מחשבים

ערכי השייר, שיטת הפחת ואורך החיים השימושיים של הנכס נסקרים בידי הנהלת החברה בתום כל שנת כספים. שינויים מטופלים כשינויי אומדן בדרך של "מכאן ולהבא".

#### **י. נכסים בלתי מוחשיים, פרט למוניטין:**

נכסים בלתי מוחשיים הם נכסים לא כספיים ניתנים לזיהוי חסרי מהות פיזית. נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים בלתי מוגדר אינם מופחתים, ונבדקים לצורך בחינת ירידת ערך אחת לשנה, או בכל עת שקיים סימן, המצביע כי ייתכן שחלה ירידת ערך בהתאם להוראות IAS 36. אומדן משך החיים השימושיים של נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים בלתי מוגדר, נבחן בתום כל שנת דיווח. שינוי אומדן אורך החיים השימושיים של נכס בלתי מוחשי המשתנה מבלתי מוגדר למוגדר, מטופל בדרך של "מכאן ולהבא".

#### **נכסים בלתי מוחשיים שנוצרו באופן פנימי - עלויות מחקר ופיתוח:**

עלויות בגין פעילויות מחקר נזקפות לרווח והפסד במועד התהוותן, בניכוי מענקים.

נכס בלתי מוחשי שנוצר באופן פנימי מפעילויות הפיתוח של החברה מוכר, בניכוי מענקים והשתתפויות, רק בהתקיים כל התנאים הבאים:

- קיימת היתכנות טכנית (Technical Feasibility) להשלמת הנכס כך שהוא יהיה זמין לשימוש או למכירה;
- בכוונת החברה להשלים את הנכס ולהשתמש בו או למוכרו;
- ביכולתה של החברה להשלים את הנכס ולהשתמש בו או למוכרו;
- האופן שבו הנכס יפיק הטבות כלכליות עתידיות ניתן לקביעה;
- קיימים בידי החברה משאבים טכניים (technical), פיננסיים ואחרים זמינים להשלמת הפיתוח ולשימוש בנכס או למכירתו; וכן
- עלויות במהלך הפיתוח שניתן לייחס לנכס, ניתנות למדידה באופן מהימן.

## **פרוטאב בע"מ** **ביאורים לדוחות הכספיים**

### **ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

#### **י. נכסים בלתי מוחשיים, פרט למוניטין (המשך)**

כאשר לא ניתן להכיר בנכס בלתי מוחשי שנוצר באופן פנימי, עלויות הפיתוח נזקפות לדוח רווח והפסד במועד התהוותן.

למועד הדוחות לא התקיימו התנאים להכרה בנכס כאמור.

לעניין הטיפול במענקים המתקבלים מהמדען הראשי ותמלוגים המשולמים בגינם, ראה ביאור 2.ד.

#### **יא. ירידת ערך נכסים מוחשיים ובלתי מוחשיים, פרט למוניטין:**

בתום כל תקופת דיווח, בוחנת החברה את הערך הפנקסני של נכסיה המוחשיים והבלתי מוחשיים במטרה לקבוע האם קיימים סימנים כלשהם המעידים על ירידת ערך של נכסים אלו. במידה וקיימים סימנים כאמור, נאמד סכום בר-השבה של הנכס במטרה לקבוע את סכום ההפסד מירידת ערך שנוצר, אם בכלל. כאשר לא ניתן לאמוד את הסכום בר-ההשבה של נכס בודד, אומדת החברה את הסכום בר-ההשבה של היחידה מניבת-המזומנים אליה שייך הנכס.

סכום בר-ההשבה הינו הגבוה מבין מחיר המכירה של הנכס בניכוי עלויות מכירה לבין שווי השימוש בו. בהערכת שווי השימוש, אומדני תזרימי המזומנים העתידיים מנוכים לערכם הנוכחי תוך שימוש בשיעור ניכיון לפני מס המשקף את הערכות השוק הנוכחיות לגבי ערך הזמן של הכסף ואת הסיכונים הספציפיים לנכס בגינם לא הותאם אומדן תזרימי המזומנים העתידיים.

כאשר סכום בר-ההשבה של נכס (או של יחידה מניבה-מזומנים) נאמד כנמוך מערכו הפנקסני, הערך הפנקסני של הנכס מופחת לסכום בר-ההשבה שלו. הפסד מירידת ערך מוכר מיידית כהוצאה בדוח רווח והפסד.

כאשר הפסד מירידת ערך שהוכר בתקופות קודמות מתבטל, הערך הפנקסני של הנכס מוגדל בחזרה לאומדן סכום בר-ההשבה העדכני, אך לא יותר מערכו הפנקסני של הנכס שהיה קיים אילו לא הוכר בגינו בתקופות קודמות הפסד מירידת ערך. ביטול הפסד מירידת ערך מוכר מיידית ברווח והפסד.

#### **יב. נכסים פיננסיים:**

##### **(1) כללי:**

נכסים פיננסיים מוכרים בדוח על המצב הכספי של החברה כאשר החברה הופכת להיות צד לתנאים החוזיים של המכשיר. מקום שרכישה או מכירה של השקעה הינם תחת חוזה שתנאיו דורשים העברת ההשקעה במסגרת הזמן המקובלת על ידי השוק המתייחס, ההשקעה מוכרת או נגרעת במועד המסחר (המועד בו החברה התחייבה לרכוש או למכור נכס).

השקעות בנכסים פיננסיים מוכרות לראשונה לפי העלות הכוללת עלויות עסקה, למעט אותם נכסים פיננסיים מסווגים בקטגוריית שווי הוגן דרך רווח והפסד, אשר מוכרים לראשונה לפי שווי הוגן.

נכסים פיננסיים מסווגים לקטגוריות המפורטות להלן. הסיווג לקטגוריות אלו תלוי בטבעו ובמטרת החזקתו של הנכס הפיננסי המוחזק והוא נקבע במועד ההכרה הראשוני של הנכס הפיננסי, או בתקופות דיווח עוקבות במידה וניתן לסווג מחדש את הנכסים הפיננסיים לקטגוריה אחרת:

- נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד;
- חייבים אחרים

##### **(2) נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד:**

נכסים פיננסיים מסווגים כ"נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד" כאשר אותם נכסים מוחזקים לצרכי מסחר או כאשר הם יועדו בעת ההכרה לראשונה כנכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.

## **פרוטאב בע"מ**

### **ביאורים לדוחות הכספיים**

**ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

**יב. נכסים פיננסיים (המשך)**

**(3) חייבים אחרים:**

חייבים אחרים עם תשלומים קבועים או היתנים לקביעה שאין להם ציטוט בשוק פעיל, מסווגים כחייבים ונמדדים בעלות מופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית בניכוי ירידת ערך, אם ישנה כזו. הכנסות ריבית מוכרות בשיטת הריבית האפקטיבית, למעט בגין חייבים לזמן קצר כאשר סכומי הריבית בהם יש להכיר אינם מהותיים.

**יג. התחייבויות פיננסיות ומכשירים הוניים שהונפקו על-ידי החברה:**

**(1) סיווג כהתחייבות פיננסית או כמכשיר הוני:**

מכשירים פיננסיים לא נגזרים מסווגים כהתחייבות פיננסית או כמכשיר הוני, בהתאם למהות ההסדרים החוזיים שבבסיסם.

מכשיר הוני הוא כל חוזה המעיד על זכות שייר בנכסי הקבוצה לאחר הפחתת כל התחייבויותיה. מכשירים הוניים שהונפקו על ידי החברה נרשמים לפי תמורת הנפקתם בניכוי הוצאות המתייחסות במישרין להנפקת מכשירים אלו.

התחייבויות פיננסיות מוצגות ונמדדות בהתאם לסיווג הבא:

- התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח והפסד.
- התחייבויות פיננסיות אחרות.

**(2) הלוואות חוב הניתנות להמרה למניות החברה**

הלוואות חוב הניתנות להמרה למניות החברה הצמודות למדד המחירים לצרכן ו/או למטבע השונה ממטבע הפעילות של החברה הינן מכשיר פיננסי מעורב (Hybrid), הכולל רכיב חוב ואופציית המרה. במועד הנפקת הלוואות החוב, מפוצלת תמורת הנפקה בין רכיב החוב של הלוואות החוב לבין אופציית ההמרה הגלומה בהן.

במקרים בהם נגזר משובץ בגין אופציית המרה אשר קשור למכשיר הוני שאין לו מחיר שוק מצוטט בשוק פעיל ושלא ניתן למדוד את שווי ההוגן באופן מהימן, במועד ההכרה לראשונה, נמדד בגובה ההפרש בין השווי ההוגן של המכשיר המעורב (משולב) לבין השווי ההוגן של החוזה המארח. השווי ההוגן של החוזה המארח (הלוואה) נמדד על בסיס תזרימי המזומנים החזויים בגין תוך שימוש בשיעור היוון אשר משקף ריבית שחברות המחקר יכולות לגייס בשוק.

הנגזר המשולב, אשר הופרד כאמור לעיל במקרים בהם לא ניתן למדוד את השווי ההוגן באופן מהימן, נמדד לאחר ההכרה לראשונה על פי עלות.

**(3) כתבי אופציה לרכישת מניות החברה:**

**(א)** תקבולים בגין הנפקת כתבי אופציה לרכישת מניות החברה, המקנים למחזיק בהן זכות לרכוש מספר קבוע של מניות רגילות בתמורה לסכום קבוע של מזומן, מוצגים במסגרת ההון בסעיף "קרן הון בגין כתבי אופציה". לעניין זה, סכום מימוש המשתנה בהתאם למועד המימוש, אך כבר במועד הנפקה ניתן לקבוע את מחיר המימוש בכל מועד מימוש אפשרי נחשב לסכום קבוע.

**(ב)** תקבולים בגין הנפקת כתבי אופציה לרכישת מניות החברה, המקנים למחזיק בהן זכות לרכוש מספר קבוע של מניות רגילות בתמורה לסכום משתנה של מזומן, מוצגים במסגרת ההתחייבויות הלא שוטפות, ומסווגים כהתחייבויות בשווי הוגן דרך רווח והפסד. לעניין זה, סכום מימוש הצמוד למדד המחירים לצרכן או למטבע חוץ נחשב כסכום משתנה.

## **פרוטאב בע"מ**

### **ביאורים לדוחות הכספיים**

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יג. התחייבויות פיננסיות ומכשירים הוניים שהונפקו על-ידי החברה: (המשך)

#### **(4) פיצול תמורה מהנפקת חבילה של ניירות ערך:**

התמורה המתקבלת מהנפקת חבילה של ניירות ערך מיוחסת למרכיבי החבילה השונים. התמורה מיוחסת תחילה להתחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד ולהתחייבויות פיננסיות אחרות, אשר נמדדות בשווי הוגן רק במועד ההכרה הראשונית, ואילו היתרה מיוחסת למכשירים הוניים. כאשר נכללים בחבילת ניירות הערך מכשירים פיננסיים מעורבים, מוכרות ההתחייבויות הפיננסיות האחרות בגובה הפרש בין השווי ההוגן של המכשיר המעורב בכללותו לבין השווי ההוגן של ההתחייבויות הפיננסיות שנמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד. כאשר מונפקים במסגרת חבילת ניירות ערך מספר מכשירים הוניים, מיוחסת תמורת החבילה לפי שוויים ההוגן היחסי. השווי ההוגן של כל אחד ממרכיבי החבילה הנמדד בשווי הוגן כאמור, נקבע בהתבסס על מחירי השוק של ניירות הערך בסמוך לאחר הנפקתם. עלויות ההנפקה מוקצות בין כל אחד ממרכיביה באופן יחסי לשווי שנקבע לכל רכיב שהונפק. עלויות ההנפקה שהוקצו להתחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד נזקפות לרווח והפסד במועד ההנפקה. עלויות הנפקה שהוקצו להתחייבויות פיננסיות אחרות מוצגות בניכוי מההתחייבות, ונזקפות לרווח והפסד בשיטת הריבית האפקטיבית. עלויות הנפקה שהוקצו למכשירים הוניים מוצגות בניכוי מההון.

יד. מענקים ממשלתיים ומענקי מדען ראשי:

#### **(1) מענקים ממשלתיים**

מענקים ממשלתיים מוכרים כהכנסה על בסיס שיטתי, על פני אותן תקופות דיווח בהם נוצרת הקבלה חשבונאית כנגד אותן עלויות בהן נשאה החברה אשר הקנו לה את הזכות לקבלת המענקים. מענקים ממשלתיים ומענקים מקרנות וגופים אחרים אשר הזכות לקבלתם נוצרת לחברה כפיצוי בגין הוצאות או הפסדים שנוצרו או למטרת תמיכה כספית מיידית, ללא עלויות מתייחסות עתידיות, מוכרים בדוח רווח והפסד בתקופה בה נוצרה הזכות לקבלתם.

#### **(2) מענקי מדען ראשי:**

מענקים המתקבלים מהמדען הראשי, אותם נדרשת החברה להחזיר בתוספת תשלומי ריבית, בהתקיים תנאים מוגדרים ואשר אינם מהווים הלוואות הניתנות למחילה, יוכרו באופן הבא:

במועד ההכרה הראשונית, יוכר המענק כהתחייבות פיננסית, בשווי הוגן, בהתבסס על הערך הנוכחי של זרם תזרימי המזומנים הצפוי להחזר המענק, כשהוא מנוכה בשיעור היוון של 35%-45% המשקף את רמת הסיכון של פרויקט המחקר והפיתוח. שיעור היוון זה מבוסס על נתונים מחקריים המפורסמים במקורות פומביים, המשקללים את מעמד החברה ואת שלב הפיתוח בו היא נמצאת. ההפרש בין גובה המענק לבין שווי הוגן יטופל כמענק ממשלתי. בתקופות עוקבות, תימדד ההתחייבות בעלות מופחתת, תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.

מענקי מדען ראשי נחשבים ככאלה שאינם מהווים הלוואות הניתנות למחילה בהתחשב במצבה של החברה ובהתחשב בציפיות ההנהלה לסיכויי הצלחת הפיתוח (בהסתמך על שלב הפיתוח בו החברה נמצאת והערכות ההנהלה).

טו. תשלומים מבוססי מניות:

תשלומים מבוססי מניות לעובדים ולאחרים המספקים שירותים דומים, בין הסדר תשלום מבוסס מניות שמסולק על ידי החברה עצמה או שמסולק על ידי בעלי מניותיה, המסולקים במכשירים הוניים של החברה נמדדים בשוויים ההוגן במועד ההענקה. החברה מודדת במועד ההענקה את השווי ההוגן של המכשירים הוניים המוענקים על ידי שימוש במודל בלק אנד שולס. כאשר המכשירים הוניים המוענקים אינם מבשילים עד אשר אותם עובדים משלימים תקופת שירות מוגדרת, בהתקיים תנאי שוק מוגדר, החברה מכירה בהסדרי התשלום מבוססי המניות בדוחות הכספיים על פני תקופת ההבשלה כנגד גידול בהון העצמי, תחת סעיף "קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות". בכל תאריך דוח כספי, אומדת החברה את מספר המכשירים הוניים הצפוי להבשיל. שינוי אומדן ביחס לתקופות קודמות מוכר בדוח רווח והפסד על פני יתרת תקופת ההבשלה.



## פרוטאב בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טז. שער חליפין ובסיסי הצמדה:

- (1) יתרות הצמודות למטבע חוץ מוצגות לפי שער החליפין היציג ליום הדוח כספי.
- (2) יתרות צמודות למדד המחירים לצרכן מוצגות לפי המדד שפורסם בגין חודש הדוח כספי ("מדד בגין") או לפי "המדד הידוע" לתאריך הדוח כספי וזאת בהתאם להסדרי ההצמדה לגביהן.
- (3) הפרשי שער והצמדה נזקפים לדוח רווח והפסד עם התהוותם.
- (4) להלן נתונים בדבר שער החליפין היציג של דולר ארה"ב ומדד המחירים לצרכן:

מדד בישראל (*)		שער החליפין היציג של		
		האירו	הדולר	
מדד ידוע נקודות	מדד בגין נקודות	(ש"ח ל- 1 אירו)	(ש"ח ל- 1 דולר)	
120.38	120.38	4.94	3.82	ליום 31 בדצמבר 2011
117.38	117.82	4.74	3.55	ליום 31 בדצמבר 2010
%	%	%	%	
2.55	2.17	4.21	7.61	שיעורי השינוי לשנה שנסתיימה: ליום 31 בדצמבר 2011
2.27	2.66	(12.93)	(5.99)	ליום 31 בדצמבר 2010
3.85	3.95	3.09	(0.71)	ליום 31 בדצמבר 2009

(\*) לפי ממוצע 2002

יז. תקני דיווח כספי חדשים ופרשנויות שפורסמו:

- (1) תקנים ופרשנויות חדשים המשפיעים על התקופה הנוכחית ו/או על תקופות דיווח קודמות:

### ■ IAS 24 (מתוקן) "גילויים בהקשר לצד קשור":

התקן החדש מצמצם את דרישות הגילוי של ישות הקשורה לממשלה, רשות ממשלתית או גוף דומה בגין עסקאות הנעשות עם ישויות הקשורות לאותה ממשלה, רשות ממשלתית או גוף דומה. בנוסף, התקן משנה את הגדרת צד קשור. התקן מיושם למפרע לגבי תקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2011, או לאחריו.

למידע בדבר צדדים קשורים ראה ביאור 20.

### ■ תיקון IFRS 7 "מכשירים פיננסיים גילויים" (המהות וההיקף של סיכונים הנובעים ממכשירים פיננסיים):

התיקון מעודד מתן גילויים איכותיים בהקשר של הגילוי הכמותי, הנדרש בכדי לסייע לקוראי הדוחות ליצור תמונה כוללת של האופי וההיקף של הסיכונים הנובעים ממכשירים פיננסיים.

כמו כן, התיקון מבהיר את רמת הגילוי הנדרשת בעניין סיכון אשראי ובטחונות מוחזקים וכן נותן הקלת גילוי בנוגע להלוואות שתנאיהן נידון מחדש. התיקון מיושם למפרע לתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2011, או לאחריו.

למידע בדבר הסיכונים הנובעים ממכשירים פיננסיים ראה ביאור 18.

## **פרוטאב בע"מ** **ביאורים לדוחות הכספיים**

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יז. תקני דיווח כספי חדשים ופרשנויות שפורסמו (המשך)

(2) תקנים ופרשנויות שפורסמו ושאינם בתוקף ולא אומצו באימוץ מוקדם על ידי החברה, אשר עשויה להיות להם השפעה על תקופת עתידיות:

■ **תיקון IFRS 7 "מכשירים פיננסיים: גילויים" (גילויים בדבר העברת נכסים פיננסיים)**

התיקון קובע דרישות גילוי בדבר חשיפת הישגות לסיכונים בגין עסקאות העברת נכסים פיננסיים אשר במסגרתן נותרת בידי המעביר רמה מסוימת של חשיפה מתמשכת לנכס ("מעורבות נמשכת"), ובדבר עסקאות העברת נכסים פיננסיים שנגרעו באופן מלא, שבוצעו סמוך לתום תקופת הדיווח.

הוראות התיקון חלות החל מתקופות השנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2012, יישום מוקדם אפשרי. הגילויים החדשים אינם נדרשים בגין תקופת דיווח הקודמות למועד יישום הוראות התיקון לראשונה.

■ **IFRS 9 "מכשירים פיננסיים"**

התקן מפרט את הוראות הסיווג והמדידה של מכשירים פיננסיים. התקן קובע שכל הנכסים הפיננסיים יטופלו כלהלן:

- מכשירי חוב יסווגו ויימדדו לאחר ההכרה לראשונה לפי העלות המופחתת או לפי שווי הוגן דרך רווח והפסד. קביעת מודל המדידה תהיה בהתחשב במודל העסקי של הישגות בנוגע לניהול נכסים פיננסיים ובהתאם למאפיינים של תזרימי המזומנים החוזיים הנובעים מאותם נכסים פיננסיים.
- ניתן לייעד מכשירי חוב אשר על פי המבחנים נמדד בעלות מופחתת לשווי הוגן דרך רווח והפסד, אך ורק אם הייעוד מבטל חוסר עקביות בהכרה ובמדידה שהיה נוצר אילו הנכס היה נמדד בעלות מופחתת.
- מכשירי הון יימדדו בשווי הוגן דרך רווח והפסד.
- ניתן לייעד במועד ההכרה לראשונה מכשירי הון לשווי הוגן כאשר רווחים או הפסדים נזקפים לרווח כולל אחר. מכשירים שיועדו כאמור, לא יהיו כפופים יותר לבחינה לירידת ערך ורווח או הפסד בגינם לא יועבר לרווח והפסד, לרבות בעת במימוש.
- נגזרים משובצים לא יופרדו מחוזה מארח הנמצא בתחולת התקן. במקום זאת, חוזים מעורבים יימדדו בכללותם בעלות מופחתת או בשווי הוגן, בהתאם למבחני המודל העסקי ותזרימי המזומנים החוזיים.
- מכשירי חוב יסווגו מחדש מעלות מופחתת לשווי הוגן ולהיפך רק כאשר הישגות משנה את המודל העסקי שלה לניהול נכסים פיננסיים.
- השקעות במכשירי הון שאין להם מחיר מצוטט בשוק פעיל לרבות נגזרים על מכשירים אלו יימדדו תמיד לפי השווי ההוגן. חלופת המדידה לפי עלות בנסיבות מסוימות בוטלה. יחד עם זאת התקן מציין שבנסיבות ספציפיות עלות עשויה להיות אומדן נאות לשווי הוגן.

## **פרוטאב בע"מ** **ביאורים לדוחות הכספיים**

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יז. תקני דיווח כספי חדשים ופרשנויות שפורסמו: (המשך)

(2) **תקנים ופרשנויות שפורסמו ושאינם בתוקף ולא אומצו באימוץ מוקדם על ידי החברה, אשר עשויה להיות להם השפעה על תקופת עתידיות: (המשך)**

### ▪ **IFRS 9 "מכשירים פיננסיים" (המשך)**

התקן קובע גם את ההוראות הבאות בדבר התחייבויות פיננסיות:

- השינוי בשווי ההוגן של התחייבות פיננסית המיועדת בעת ההכרה לראשונה כשווי הוגן דרך רווח והפסד, המיוחס לשינויים בסיכון האשראי של ההתחייבות, ייזקף ישירות לרווח כולל אחר אלא אם זקיפה זו יוצרת או מגדילה חוסר עקביות במדידה החשבונאית (Accounting Mismatch).
- כאשר ההתחייבות הפיננסית נפרעת או מסולקת, סכומים שנזקפו לרווח כולל אחר לא יסווגו לרווח והפסד.
- כל הנגזרים, בין אם נכסים או התחייבויות, יימדדו בשווי הוגן, לרבות מכשיר פיננסי נגזר המהווה התחייבות הקשור למכשיר הוני לא מצוטט שלא ניתן למדוד את שווי ההוגן באופן מהימן.

הוראות התקן חלות בדרך של יישום למפרע, למעט חריגים כמפורט בתקן, לגבי תקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2013 או לאחר מכן. יישום מוקדם אפשרי. כמו כן, בכפוף להוראות המעבר של התקן, ניתן לאמץ באימוץ מוקדם את הוראות התקן לגבי נכסים פיננסיים בלבד, מבלי לאמץ את ההוראות האמורות לעיל לגבי התחייבויות פיננסיות.

בשלב זה אין ביכולתה של הנהלת החברה לאמוד את השפעת יישום התקן על מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה.

### ▪ **IFRS 13 "מדידת שווי הוגן"**

התקן מחליף את הוראות מדידת השווי ההוגן הפרטניות בתקני הדיווח הכספי הבינלאומיים השונים, בהוראות שתקובצנה בתקן אחד אשר יהווה מדריך למדידת שווי הוגן. בהתאם לכך, נקבעו הוראות למדידת שווי הוגן עבור כל הפריטים הנמדדים בשווי הוגן בדוח על המצב הכספי או לצורכי גילוי.

בהתאם לתקן, שווי הוגן מוגדר כסכום שהיה מתקבל ממכירת נכס או הסכום שהיה משולם להעברת התחייבות במהלך העסקים הרגיל בין משתתפי שוק במועד המדידה.

התקן קובע את הגישות השונות בהן ניתן למדוד שווי הוגן ומציין כי יש לעשות שימוש בטכניקות הערכה העושות את השימוש המרבי בנתוני שוק נצפים. לגבי נכסים לא פיננסיים, נקבע כי על מנת למדוד את שוויים ההוגן יש להעריך את השימוש המיטבי לגביהם, ועל בסיסו לאמוד את שוויים ההוגן.

התקן ייושם בדרך של "מכאן ולהבא" לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2013, או לאחר מכן. יישום מוקדם אפשרי.

בשלב זה, אין ביכולתה של הנהלת החברה לאמוד את השפעת יישום התקן על מצבה הכספי ותוצאות פעילותה.

**פרוטאב בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים**

**ביאור 3 - שיקולי דעת ביישום מדיניות חשבונאית וגורמי מפתח לחוסר וודאות באומדן**

**א. כללי:**

ביישום המדיניות החשבונאית של החברה, המתוארת בביאור 2 לעיל, נדרשת הנהלת החברה, במקרים מסוימים, להפעיל שיקול דעת חשבונאי נרחב בנוגע לאומדנים והנחות בקשר לערכם הפקסני של נכסים והתחייבויות שאינם בהכרח בנמצא ממקורות אחרים. האומדנים וההנחות הקשורות, מבוססים על ניסיון העבר וגורמים אחרים הנחשבים כרלוונטיים. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה.

האומדנים וההנחות שבבסיסם, נבחנו בידי ההנהלה באופן שוטף. שינויים לאומדנים החשבונאיים מוכרים רק בתקופה בה בוצע שינוי באומדן במידה והשינוי משפיע רק על אותה תקופה או מוכרים בתקופה האמורה ובתקופות עתידיות במקרים בהם השינוי משפיע הן על התקופה הנוכחית והן על התקופות העתידיות.

**ב. שיקולי דעת ביישום מדיניות חשבונאית:**

המובא להלן מתייחס לשיקולי דעת קריטיים, פרט לאלו הכרוכים באומדנים (ראה לעיל), שביצעה ההנהלה בתהליך יישום המדיניות החשבונאית של החברה, ושיש להם השפעה משמעותית ביותר על הסכומים שהוכרו בדוחות הכספיים.

**נכסים בלתי מוחשיים שנוצרו באופן פנימי - עלויות מחקר ופיתוח**

החברה בוחנת את המעבר של רישום עלויות מחקר ופיתוח מדוח רווח והפסד לנכס בלתי מוחשי שנוצר באופן פנימי מפעילויות הפיתוח של החברה שיוצג בדוח על המצב הכספי של החברה.

במסגרת בחינת הנכס, בוחנת החברה, בין היתר, את ההיתכנות הטכנית להשלמת הנכס, את יכולתה הכלכלית של החברה להשלים את הנכס, את הצפי להטבות כלכליות שינבעו מהנכס בעתיד ואת יכולתה של החברה למכור את הנכס.

**מענקי מדען ראשי**

כמבואר בביאור 2.יד(2), במועד ההכרה הראשונית, יוכר המענק כהתחייבות פיננסית, בשווי הוגן, בהתבסס על הערך הנוכחי של זרם תזרימי המזומנים הצפוי להחזר המענק, כשהוא מנוכה בשיעור הריבית הממשקי את רמת הסיכון של פרויקט המחקר והפיתוח. ההפרש בין גובה המענק לבין שווי הריבית יטופל כמענק ממשלתי. בתקופות עוקבות, תימדד ההתחייבות בעלות מופחתת, תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.

שינוי באומדן שיעור ההיוון או בתחזית ההכנסות יביא לשינוי בשווי הריבית של ההתחייבות למדען.

**ביאור 4 - מזומנים ושווי מזומנים**

**הרכב:**

ליום 31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
967	2,427
9,163	1,586
10,130	4,013

מזומנים ויתרות בבנקים  
פיקדונות לזמן קצר

**פרוטאב בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים**

**ביאור 5 - חייבים ויתרות חובה**

**ההרכב:**

<b>ליום 31 בדצמבר</b>	
<b>2010</b>	<b>2011</b>
<b>אלפי ש"ח</b>	<b>אלפי ש"ח</b>
583	669
532	344
2	11
14	8
34	60
<b>1,165</b>	<b>1,092</b>

מענקי מדען לקבל (\*)  
 פיקדון לזמן קצר  
 מוסדות ממשלתיים  
 הוצאות מראש  
 בעלי עניין

(\*) ראה ביאור 22 (א).

**ביאור 6 - רכוש קבוע, נטו**

**ההרכב:**

<b>סה"כ</b>	<b>ריהוט</b>	<b>מחשבים</b>	<b>ציוד מעבדה</b>
<b>אלפי ש"ח</b>	<b>אלפי ש"ח</b>	<b>אלפי ש"ח</b>	<b>אלפי ש"ח</b>
727	278	36	413
29	-	9	20
(9)	-	(9)	-
<b>747</b>	<b>278</b>	<b>36</b>	<b>433</b>

**עלות**

ליום 1 בינואר 2011  
 רכישות  
 גרועות

**עלות ליום 31 בדצמבר 2011**

541	273	20	248
186	5	16	165
<b>727</b>	<b>278</b>	<b>36</b>	<b>413</b>

**עלות**

ליום 1 בינואר 2010  
 רכישות

**עלות ליום 31 בדצמבר 2010**

125	32	21	72
88	20	6	62
(9)	-	(9)	-
<b>204</b>	<b>52</b>	<b>18</b>	<b>134</b>

**פחת שנצבר**

ליום 1 בינואר 2011  
 הוצאות פחת  
 גרועות

**פחת שנצבר ליום 31 בדצמבר 2011**

36	13	14	9
89	19	7	63
<b>125</b>	<b>32</b>	<b>21</b>	<b>72</b>

**פחת שנצבר**

ליום 1 בינואר 2010  
 הוצאות פחת

**פחת שנצבר ליום 31 בדצמבר 2010**

543	226	18	299
<b>602</b>	<b>246</b>	<b>15</b>	<b>341</b>

**עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2011**

**עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2010**

**פרוטאב בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים**

**ביאור 7 - ספקים ונותני שרותים**

**ההרכב:**

ליום 31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
26	37
513	400
539	437

שיקים לפירעון  
הוצאות לשלם

**ביאור 8 - זכאים ויתרות זכות**

**ההרכב:**

ליום 31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
146	125
28	113
81	10
25	-
280	248

הפרשה לחופשה  
עובדים ומוסדות בגין שכר  
אחרים  
בעלי מניות

**ביאור 9 - הלוואות מבעלי מניות**

החברה קבלה הלוואות מבעלת המניות אייץ' בי אל. ההלוואות נושאות ריבית  $LIBOR + 3\%$ , וצמודות לשער החליפין של הדולר.

ההלוואות מקנות לבעלי המניות את הזכות להמיר את ההלוואות והריבית הצמודה למניות בשיעור הנחה של 20% במידה והחברה תשלים הצעה של ניירות ערך, שסכומה הכולל עומד על לפחות 500,000 דולר.

בחודש אפריל 2010 הומרו ההלוואות בתוספת הריבית הצבורה, בסך של 6,962 אלפי ש"ח למניות החברה. לפרטים נוספים ראה ביאור 11.

**פרוטאב בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים**

**ביאור 10 - אופציות למניות**

בסבב ההשקעה מיום 12 באפריל 2010 הוקצו למשקיעים 88,888 אופציות לרכישת מניות מועדפות A, הניתנות למימוש למשך 3 שנים או עד קיומם של תנאים מסויימים, כמוקדם, בתוספת מימוש של 45 דולר לאופציה. למידע נוסף ראה ביאור 11.

שווין ההוגן של כתבי האופציה נאמד תוך יישום מודל בלק ושוולס.

**הפרמטרים אשר שימשו בחישוב השווי ההוגן:**

<b>רכיב:</b>	<b>ליום 31 בדצמבר 2011</b>
מחיר מניות בכורה (בדולר)	26.06
מחיר מימוש (בדולר)	45
תנודתיות צפויה (באחוזים) (*)	77.6
אורך חיי כתבי האופציה (בשנים)	1.28
שיעור הריבית חסרת סיכון (באחוזים)	0.15
שיעור דיבידנד צפוי (באחוזים)	0
שווי הוגן של כתב אופציה ליום 31 בדצמבר 2011 (בדולר)	4.65

(\*) התנודתיות הצפויה נקבעה על בסיס תנודתיות היסטורית של מחירי המניה של חברות הנסחרות בבורסה, בעלות תחום פעילות דומה לפעילות החברה.

האופציות למשקיעים נמדדות בשווי הוגן. שינוי בשווי ההוגן של האופציות נזקף לסעיף המימון ברווח הכולל. בשנת 2011 הכירה החברה בהכנסות מימון בסך של 1,597 אלפי ש"ח.

**ביאור 11 - הון מניות**

**ההרכב:**

<b>ליום 31 בדצמבר 2011 ו-2010</b>	<b>מונפק ונפרע</b>	<b>רשום</b>
<b>מספר מניות</b>		
100,000	9,735,258	
175,854	264,742	

מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת

מניות בכורה A בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת

**הזכויות הנלוות למניות:**

**מניות רגילות**

למחזיקים במניות הרגילות הזכות לקבל דיבידנד כפי שיוכרז מפעם לפעם וזכות הצבעה באסיפות הכלליות לפי קול אחד למניה.

**מניות בכורה A**

למחזיקים במניות הבכורה A קדימות בתשלומי דיבידנד כפי שיוכרז מפעם לפעם בסך של עד 150% ממחיר המניה בהשקעה, קדימות בעת פירוק החברה, יכולת המרת המניה למניה רגילה, המרה כפויה של המניות למניות רגילות בהתקיים תנאים מסויימים וכן זכויות נוספות.

**פרוטאב בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים**

**ביאור 11 - הון מניות (המשך)**

**תנועה בהון המניות הנפרע במלואו:**

<u>הון מניות</u>	<u>הון מניות</u>	
<u>בכורה A</u>	<u>רגילות</u>	
-	100,000	יתרת מניות ליום 1 בינואר 2010
175,854	-	שינויים בשנת 2010 הנפקת הון מניות
175,854	100,000	<b>יתרת מניות ליום 31 בדצמבר 2010</b>
-	-	שינויים בשנת 2011
175,854	100,000	<b>יתרת מניות ליום 31 בדצמבר 2011</b>

ביום 12 באפריל 2010 התקשרה החברה בהסכם להנפקת מניות למשקיעים חדשים וקיימים ולהמרת הלוואות המירות למניות וכל זאת בכפוף להשלמת תנאים מתלים שנקבעו בין הצדדים. לאחר קיום התנאים המתלים בוצעה ההנפקה כדלהלן:

**א.** המשקיעים התחייבו להזרים לחברה 4 מיליון דולר. 2 מיליון דולר מיד לאחר התקיימות התנאים המתלים ו-2 מיליון דולר 6 חודשים לאחר תאריך זה. בתמורה, תקצה החברה למשקיעים 111,111 מניות מועדפות A בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כל אחת, בהתאם ליחס ההשקעה של כל משקיע מהתמורה.

כמו כן, יינתנו למשקיעים 88,888 אופציות לרכישת מניות מועדפות A, הניתנות למימוש למשך 3 שנים או עד לקיומם של תנאים מסוימים, כמוקדם, בתוספת מימוש של 45 דולר לאופציה.

למשקיעים החדשים יוקצו בנוסף 12,858 אופציות למניות רגילות 0.01 ש"ח ע.ג. כל אחת, בתוספת מימוש של 0.01 ש"ח לאופציה.

**ב.** אייץ' בי אל תמיר את כל הלוואותיה ההמירות, הכוללות ריבית צבורה בגין הלוואות, בהתאם לשער החליפין של הדולר ליום ההסכם, ל-64,743 מניות מועדפות A 0.01 ש"ח ע.ג. כל אחת.

**ג.** החברה תקצה 39,878 אופציות למניות רגילות 0.01 ש"ח ע.ג. כל אחת לחלוקה לעובדים וליועצים. נכון למועד חתימת הדוח טרם הוקצו כל האופציות ליועצים ולעובדים. למידע נוסף ראה ביאור 12.ב.

במסגרת ההסכם נערך עדכון של תקנון החברה. בעדכון נקבע, בין היתר, כי לצורך פעולות מסוימות המנויות בתקנון, נדרשת הסכמת כל בעלי המניות המועדפות A המחזיקים מעל 7.5% מהון המניות של החברה, לאחר הנפקת המניות ולאחר תשלום כל חובותיהם לחברה בהתאם להסכם.

**ביאור 12 - קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות**

**א.** בחודש מרס 2010 אישר דירקטוריון החברה תוכנית להקצאה, ללא תמורה, של כתבי אופציה לא סחירים למנכ"ל החברה, לעובדים, נושאי משרה בחברה ולנותני שירותים. במסגרת התוכנית יוקצו 8,057 כתבי אופציה, מתוכם 6,378 כתבי אופציה למנכ"ל ולדירקטורים בחברה. כתבי האופציה הוקצו במסלול הוני בהתאם להוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה.

כל כתב אופציה ניתן למימוש למניה רגילה אחת של החברה בת 0.01 ש"ח ערך נקוב, כנגד תשלום תוספת מימוש שאינה צמודה למדד בסך של 0.01 ש"ח (כפוף להתאמות). כתבי האופציה יבשילו על פני 4 שנים ממועד ההבשלה. כתבי האופציה יבשילו ניתנים למימוש למשך 10 שנים ממועד ההענקה.

נכון לתאריך הדוח כספי כמות האופציות שניתנות למימוש הינה 7,857.

עלות ההטבה הגלומה בכתבי האופציה שהוקצו כאמור, בהתבסס על השווי ההוגן במועד הענקתם נאמדה בסך של כ-580 אלפי ש"ח. סכום זה יזקף לרווח והפסד על פני תקופות ההבשלה.



**פרוטאב בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים**

**ביאור 12 - קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות (המשך)**

**א. (המשך)**

אומדן השווי ההוגן של כתבי האופציה:

היות ומחיר המימוש הינו אפסי (0.01 ש"ח) לעומת מחיר המניה (72 ש"ח), נגזר ששווי האופציה הינו בקירוב שווי המניה ובהתאם לכך אין חשיבות למודל הנבחר, בהתאם לכך גם לשאר הפרמטרים אשר משפיעים על שווי האופציה אין חשיבות (ריבית, סטיית תקן, שיעור עזיבה ואורך חיים).

הפרמטרים אשר שימשו ביישום המודל הינם כדלהלן:

19.29	מחיר מניה (דולר)
0.01	מחיר מימוש (ש"ח)
0	דיבידנד (אחוזים)

(\*) קיימת התאמה מלאה במקרה של חלוקת דיבידנד, לפיכך שיעור הדיבידנד שנלקח בחישוב הינו 0%.

**ב.** בכפוף להסכם כאמור בביאור 11, בחודש מאי בשנת 2010 אישר דירקטוריון החברה הקצאה ללא תמורה של 5,239 כתבי אופציה לא סחירים למנכ"ל החברה. כתבי האופציה הוקצו במסלול הוני בהתאם להוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה.

כל כתב אופציה ניתן למימוש למניה רגילה אחת של החברה בת 0.01 ש"ח ערך נקוב, כנגד תשלום תוספת מימוש שאינה צמודה למדד בסך של 28.8 דולר (כפוף להתאמות). כתבי האופציה יבשילו במספר מנות על פני 4 שנים ממועד ההבשלה. כתבי האופציה שיבשילו ניתנים למימוש למשך 10 שנים ממועד ההענקה.

עלות ההטבה הגלומה בכתבי האופציה שהוקצו כאמור, בהתבסס על השווי ההוגן במועד הענקתם נאמדה בסך של כ- 267 אלפי ש"ח. סכום זה ייזקף לרווח והפסד על פני תקופות ההבשלה החל מחודש אוגוסט 2010.

אומדן השווי ההוגן של כתבי האופציה:

השווי ההוגן של כתבי האופציה שהוענקו כאמור לעיל נאמד תוך יישום המודל הבינומי. במסגרת זו, הביאה החברה בחשבון את השפעת תנאי ההבשלה וכן את השפעת תנאי השוק על השווי ההוגן של המכשירים ההוניים המוענקים.

הפרמטרים אשר שימשו ביישום המודל הינם כלהלן:

19.29	מחיר מניה (דולר)
28.8	מחיר מימוש (דולר)
81	תנודתיות צפויה (באחוזים) (*)
2.5	אורך חיי כתבי האופציה (בשנים) (*)
4.22	שיעור הריבית חסרת סיכון (באחוזים) (**)

(\*) התנודתיות הצפויה נקבעה על בסיס תנודתיות היסטורית של מחירי המניה של חברות דומות הנסחרות בבורסה, פועלות באותו תחום ובעלות רמת סיכון עסקי דומה. אורך חיי כתבי האופציה הממוצע נקבע בהתאם לתחזית ההנהלה בדבר תקופת ההחזקה של כתבי האופציה בידי העובדים בהתחשב בתפקידם בחברה ונקבע בנפרד לכל מנה.

(\*\*) שיעור הריבית חסרת הסיכון נלקח לכל מניה בהתאם לאורך החיים הצפוי של האופציות.

**פרוטאב בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים**

**ביאור 13 - הוצאות מחקר ופיתוח, נטו**

**ההרכב:**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
540	1,305	1,232
1,587	3,855	5,572
61	7	30
58	161	278
6	61	62
136	108	327
2,388	5,497	7,501
(376)	(1,637)	(1,945)
2,012	3,860	5,556

שכר ונלוות  
 יועצים וקבלני משנה  
 נסיעות לחו"ל  
 חומרים  
 פחת  
 רישום בגין פטנטים ואחרות  
 בניכוי – מענקים מהמדען ותמלוגים לשלם

**ביאור 14 - הוצאות הנהלה וכלליות**

**ההרכב:**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
263	424	398
94	263	110
19	27	27
391	451	359
28	169	126
795	1,334	1,020

שכר ונלוות  
 שירותים מקצועיים  
 פחת  
 אחזקת משרד  
 אחרות

**ביאור 15 - הכנסות מימון**

**ההרכב:**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	564	1,597
7	-	227
3	39	19
10	603	1,843

שינויים בשווי הוגן של התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך  
 רווח והפסד  
 הפרשי שער  
 אחרות

**פרוטאב בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים**

**ביאור 16 - הוצאות מימון**

**הרכב:**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4	7	8
-	218	-
86	67	41
90	292	49

עמלות בנקאיות  
הפרשי שער  
הוצאות מימון בגין התחייבויות הנמדדות בעלות מופחתת

**ביאור 17 - מיסים על הכנסה**

**א.** ביום 26 בפברואר 2008 עבר בכנסת בקריאה שלישית, חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה) (תיקון מס' 20) (הגבלת תקופת התחולה), התשס"ח-2008 (להלן - "התיקון"), לפיו תחולתו של חוק התיאומים בשל אינפלציה תסתיים בשנת המס 2007, ומשנת המס 2008 לא יחולו עוד הוראות החוק, למעט הוראות המעבר שמטרתן למנוע עיוותים בחישובי המס.

בהתאם לתיקון, בשנת המס 2008 ואילך, לא תחושב עוד התאמה של ההכנסות לצרכי מס לבסיס מדידה ריאלי. כמו כן, תופסק ההצמדה למדד של סכומי הפחת על נכסים קבועים ושל סכומי הפסדים מועברים לצרכי מס, באופן שסכומים אלה יתואמו עד למדד של סוף שנת המס 2007, והצמדתם למדד תיפסק ממועד זה ואילך.

**ב.** בהתאם לתיקון מספר 147 לפקודת מס הכנסה, התשס"ה-2005, שיעור המס 34% המושת על חברות יופחת באופן הדרגתי החל משנת 2006 (לגביה נקבע שיעור מס של 31%) ועד לשנת 2010 לגביה נקבע שיעור מס של 25% (שיעור המס בשנים 2008, 2009 ו-2010 הינו 27%, 26% ו-25%, בהתאמה).

**ג.** ביום 23 ביולי 2009 פורסם חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010), התשס"ט-2009 (להלן - "חוק ההסדרים"). על פי חוק ההסדרים, יופחתו שיעורי המס בגובה 26% ו-25% המושתים על חברות בשנים 2009 ו-2010, בהתאמה, באופן הדרגתי החל משנת המס 2011 לגביה נקבע מס חברות בשיעור 24% ועד לשנת המס 2016 לגביה נקבע מס חברות בשיעור של 18%.

**ד.** לאור הפסדים לצרכי מס, שנצברו בחברה, ועקב אי ציפייה לקיומה של הכנסה חייבת בעתיד הנראה לעין, לא זוקפת החברה, מיסים נדחים לקבל בגין הפסדים להעברה לצרכי מס ובגין הפרשים זמניים בערכם של נכסים והתחייבויות, בין הדוח הכספי לבין הדוח לצרכי מס.

**ה.** לחברה שומה הנחשבת כסופית בגין שנת המס 2007.

**ו.** ביום 26 בספטמבר 2011 התפרסמו המלצותיה של הועדה לשינוי כלכלי חברתי בראשותו של פרופסור מנואל טרכטנברג. בעקבותיהן, ביום 6 בדצמבר 2011 פורסם החוק לשינוי נטל המס פורסם החוק לשינוי נטל המס (תיקוני חקיקה) המבוסס על המלצות פרק המיסוי של ועדת טרכטנברג, לאחר שאושר יום קודם לכן בקריאה שלישית בכנסת ישראל.

להלן עיקרי השינויים בחוק החדש בתחום המיסוי לחברות:

1. ביטול הפחתות שהיו מתוכננות בשנים הקרובות במס הכנסה ובמס החברות החל משנת 2012.
2. העלאת מס החברות בשנת 2012 לשיעור של 25%.
3. העלאת שיעור מס רווחי הון ומס שבח לשיעור המפורט בסעיף 2 לעיל.

**פרוטאב בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים**

**ביאור 18 - מכשירים פיננסיים**

**א. מדיניות ניהול ההון:**

החברה מנהלת את הונה על מנת להבטיח כי תוכל להמשיך ולהתקיים כ"עסק חי" תוך העצמת התשואה של המחזיקים בהונה העצמי, וזאת באמצעות שימור הון חיובי. בשנת 2011 לא חלו שינויים במדיניות ניהול ההון של החברה.

**ב. עיקרי המדיניות החשבונאית:**

פרטים לגבי עיקרי המדיניות החשבונאית והשיטות שאומצו, כולל התנאים להכרה, בסיס המדידה והבסיס לפיו הוכרו ההכנסות וההוצאות ביחס לכל קבוצה של נכסים פיננסיים, התחייבויות פיננסיות ומכשירי הון, מובאים בביאור 2.

**ג. קבוצות מכשירים פיננסיים:**

ליום 31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
10,130	4,013
1,149	740
11,279	4,753

**נכסים פיננסיים:**  
מזומנים ושווי מזומנים  
חייבים אחרים

3,177	1,579
1,619	1,683
4,796	3,262

**התחייבויות פיננסיות:**  
התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן  
התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת

**ד. מטרות ומדיניות ניהול הסיכונים:**

פעילות החברה חושפת אותה לסיכונים הקשורים למכשירים פיננסיים שונים, כגון: סיכונים מטבע. תוכנית ניהול הסיכונים הכוללת של החברה מתמקדת בפעולות לצמצום למינימום השפעות שליליות אפשריות על הביצועים הפיננסיים של החברה. ניהול הסיכונים מבוצע ע"י מנכ"ל החברה בהתאם למדיניות שאושרה על ידי הדירקטוריון.

**ה. סיכון מטבע:**

החברה ביצעה מספר עסקאות הנקובות במטבע חוץ. כתוצאה מכך, נוצרת חשיפה לתנודות בשערי חליפין בעיקר לדולר. סיכון שער החליפין נובע מהוצאות, נכסים והתחייבויות שהוכרו נקובים במטבע שאינו מטבע הפעילות והדיווח של החברה.

הערכים הפנקסניים של הנכסים וההתחייבויות הכספיים של הקבוצה הנקובים או צמודים במטבע חוץ הינם כדלקמן:

התחייבויות		נכסים	
ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר	
2010	2011	2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4,123	2,791	8,259	1,657

דולר

החברה חשופה בעיקר למטבע הדולר.

**פרוטאב בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים**

ביאור 18 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ה. סיכון מטבע: (המשך)

השפעה של עליה ב-5% במטבע הש"ח מול המטבעות האחרים לפני השפעת מס:

השפעת הדולר לשנת	
2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(206)	57

רווח (הפסד)

ו. ניתוח מכשירים פיננסיים לפי בסיסי הצמדה וסוגי מטבע:

ליום 31 בדצמבר			
2010		2011	
בשקל חדש לא צמוד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בשקל חדש לא צמוד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,871	8,259	2,356	1,657
1,165	-	740	-
3,036	8,259	3,096	1,657
-	3,177	-	1,579
539	-	358	79
134	-	113	-
-	946	-	1,133
673	4,123	471	2,791

מזומנים ושווי מזומנים  
חייבים בעלות ו/או בעלות מופחתת

התחייבויות פיננסיות:  
הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד:  
אופציות למניות

הנמדדות בעלות מופחתת:  
ספקים ונותני שירותים  
זכאים ויתרות זכות  
תמלוגים לשלם

ז. שווי נאות של מכשירים פיננסיים:

המכשירים הפיננסיים של החברה כוללים בעיקר נכסים לא נגזרים והתחייבויות לא נגזרות. נכסים לא נגזרים כוללים מזומנים ושווי מזומנים וחייבים ויתרות חובה. התחייבויות לא נגזרות כוללות ספקים, נותני שירותים, זכאים ויתרות זכות. בשל אופיים של המכשירים הפיננסיים האמורים, שוויים הנאות זהה או קרוב, בדרך כלל, לערך בו הם מוצגים בדוחות הכספיים.

ח. מכשירים פיננסיים המוצגים בדוח על המצב הכספי בשווי הוגן:

לצורך מדידת שוויים ההוגן של מכשיריה הפיננסיים, מסווגת החברה את מכשיריה הפיננסיים, הנמדדים בדוח על המצב הכספי על פי שוויים ההוגן, למדרג הכולל את שלוש הרמות שלהלן:

- רמה 1: מחירים מצוטטים (לא מותאמים) בשווקים פעילים לנכסים והתחייבויות פיננסיים זהים.
- רמה 2: נתונים שאינם מחירים מצוטטים הכלולים ברמה 1, אשר נצפים, בצורה ישירה (קרי, מחירים) או עקיפה (נתונים הנגזרים ממחירים), לגבי נכסים והתחייבויות פיננסיים.
- רמה 3: נתונים לגבי נכסים והתחייבויות פיננסיים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

**פרוטאב בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים**

**ביאור 18 - מכשירים פיננסיים (המשך)**

**ח. מכשירים פיננסיים המוצגים בדוח על המצב הכספי בשווי הוגן: (המשך)**

סיווג המכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן נעשה בהתבסס על הרמה הנמוכה ביותר בה נעשה שימוש משמעותי לצורך מדידת השווי ההוגן של המכשיר בכללותו.

להלן פירוט של מכשיריה הפיננסיים של הקבוצה הנמדדים בשווי הוגן, על פי רמות:

**התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן:**

<b>ליום 31 בדצמבר 2011</b>			
<b>רמה 1</b>	<b>רמה 2</b>	<b>רמה 3</b>	<b>סה"כ</b>
<b>אלפי ש"ח</b>	<b>אלפי ש"ח</b>	<b>אלפי ש"ח</b>	<b>אלפי ש"ח</b>
-	-	1,579	1,579
-	-	1,579	1,579

**התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח והפסד:**  
אופציות למניות

**ט. ניהול סיכון נזילות:**

האחריות הסופית לניהול סיכון נזילות חלה על החברה, אשר קבעה תוכנית עבודה מתאימה לניהול סיכון נזילות ביחס לדרישות לגבי מימון ונזילות בטווח הקצר, בטווח הבינוני ובטווח הארוך. החברה מנהלת את סיכון הנזילות על-ידי שמירה על קרנות מתאימות, אמצעים בנקאיים, אמצעי הלוואה וגיוס השקעות, על-ידי פיקוח מתמשך על תזרימי המזומנים בפועל ואלו הצפויים והתאמת מאפייני הבשלה של נכסים והתחייבויות פיננסיים.

**טבלאות סיכון ריבית ונזילות**

**(1) התחייבויות פיננסיות שאינן מהוות מכשירים פיננסיים נגזרים**

הטבלאות הבאות מפרטות את מועדי הפירעון החוזיים הנותרים של החברה בגין התחייבויות פיננסיות, אשר אינן מהוות מכשיר פיננסי נגזר. הטבלאות נערכו בהתבסס על תזרימי המזומנים הבלתי מהוונים של ההתחייבויות הפיננסיות בהתבסס על המועד המוקדם ביותר בו החברה עשויה להידרש לפרוע אותן. הטבלה כוללת תזרימים הן בגין ריבית והן בגין קרן.

<b>שיעור ריבית אפקטיבית ממוצע</b>	<b>עד חודש</b>	<b>1-3 חודשים</b>	<b>מערך 3 חודשים ועד שנה</b>	<b>1-5 שנים</b>	<b>מערך 5 שנים</b>	<b>סה"כ</b>
<b>%</b>	<b>אלפי ש"ח</b>	<b>אלפי ש"ח</b>	<b>אלפי ש"ח</b>	<b>אלפי ש"ח</b>	<b>אלפי ש"ח</b>	<b>אלפי ש"ח</b>
<b>ליום 31 בדצמבר 2011</b>	<b>שאינן נושאות ריבית</b>	<b>מכשירים נושאי ריבית</b>	<b>משתנה</b>	<b>35-45</b>	<b>549</b>	<b>549</b>
-	-	-	-	-	-	-
35-45	-	-	-	1,133	-	1,133
-	549	-	-	1,133	-	1,682
<b>ליום 31 בדצמבר 2010</b>	<b>שאינן נושאות ריבית</b>	<b>מכשירים נושאי ריבית</b>	<b>משתנה</b>	<b>35-45</b>	<b>673</b>	<b>673</b>
-	-	-	-	-	-	-
35-45	-	-	-	946	-	946
-	673	-	-	946	-	1,043

**פרוטאב בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים**

**ביאור 18 - מכשירים פיננסיים (המשך)**

**ט. ניהול סיכון נדילות (המשך):**

**(2) התחייבויות פיננסיות המהוות מכשירים פיננסיים נגזרים**

הטבלה הבאה מפרטת את ניתוח הנדילות של החברה לגבי המכשירים הפיננסיים הנגזרים שלה. הטבלה הוכנה בהתבסס על תשלומי/תקבולי המזומנים לגבי מכשירים נגזרים המסולקים על בסיס נטו ותקבולי/תשלומי המזומנים ברוטו הבלתי מהוונים לגבי נגזרים אלו הדורשים סילוק ברוטו. כאשר הסכום לתשלום או לתקבול אינו קבוע, הסכום שניתן לגביו גילוי נקבע בהתייחס לשיעורי הריבית החזויים כפי שמתוארים על-ידי עקומת תשואות הריבית הקיימת בתום תקופת הדיווח.

עד חודש	1-3 חודשים	מעד 3 חודשים ועד שנה אלפי ש"ח	מעד 5 שנים	סה"כ
---------	------------	-------------------------------	------------	------

**ליום 31 בדצמבר 2011**

**חוזים המסולקים ברוטו:**  
אופציות למשקיעים

-	-	15,284	-	15,284
-	-	15,284	-	15,284

**ליום 31 בדצמבר 2010**

**חוזים המסולקים ברוטו:**  
אופציות למשקיעים

-	-	14,196	-	14,196
-	-	14,196	-	14,196

**(3) נכסים פיננסיים שאינם מהווים מכשירים פיננסיים נגזרים**

הטבלאות הבאות מפרטות את מועדי הפדיון הצפויים של החברה בגין נכסים פיננסיים שאינם נגזרים. הטבלאות נערכו בהתבסס על מועדי הפדיון החזויים הבלתי מהוונים של הנכסים הפיננסיים כולל ריבית שתצמח מנכסים אלו, פרט למקרים בהם החברה צופה כי תזרים המזומנים יתרחש בתקופה שונה.

עד חודש	1-3 חודשים	מעד 3 חודשים ועד שנה אלפי ש"ח	מעד 5 שנים	סה"כ
---------	------------	-------------------------------	------------	------

**ליום 31 בדצמבר 2011**

פיקדונות בבנקים  
הכנסות לקבל  
אחרים

1,586	-	-	-	1,586
669	-	-	-	669
71	-	-	-	71
2,326	-	-	-	2,326

**ליום 31 בדצמבר 2010**

פיקדונות בבנקים  
הכנסות לקבל  
אחרים

9,163	-	-	-	9,163
583	-	-	-	583
34	-	-	-	34
9,780	-	-	-	9,780

**פרוטאב בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים**

**ביאור 19 - עסקאות שאינן במזומן**

במהלך השנים 2009, 2010 ו- 2011 הכירה החברה בהתחייבות לתשלום תמלוגים למדען הראשי כנגד הכנסות לקבל ממנו בסכומים של 29 אלפי ש"ח, 71 אלפי ש"ח, ו- 24 אלפי ש"ח בהתאמה.

**ביאור 20 - בעלי עניין וצדדים קשורים**

**א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:**

ליום 31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
34	60
25	-

**במסגרת נכסים שוטפים**

חייבים ויתרות חובה

**במסגרת התחייבויות שוטפות**

זכאים ויתרות זכות

**ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:**

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,341	1,581	1,295
455	518	632
86	25	-

הוצאות מחקר ופיתוח

הוצאות הנהלה וכלליות

הכנסות (הוצאות) מימון, נטו

**ביאור 21 - התקשרויות**

**א.** ביום 5 בפברואר, 2008, נחתם הסכם שכירות משנה בין החברה לאייץ' בי אל, שעניינו שטח בן 262 מ"ר בפארק הביוטכנולוגי. מועד האיכלוס היה ביום 1 ביוני 2009. שכירות המשנה הנה לחמש שנים, כאשר לחברה ניתנה הזכות לסיים את תקופת השכירות בתום שנתיים. בהסכם שכירות המשנה נקבע כי דמי השכירות החודשיים יעמדו על סך של 64 ש"ח למ"ר. בנוסף, תשלם החברה במהלך השכירות סך של 45 ש"ח למ"ר לחודש בגין עבודות בינוי שנעשו בשטח המושכר.

ביום 31 במאי 2011 לאחר שהודיעה החברה על ניצול אופציות היציאה מהמושכר נחתמה תוספת להסכם לשכירות משנה עם חברת אייץ' בי אל למשך שלוש שנים, לפיו תשלם החברה סכום כולל של 80 ש"ח למ"ר לחודש עבור השטח המושכר.

**ב.** ביום 9 ביולי 2010 התקשרה החברה עם קבלן משנה לצורך ייצור הנוגדן המונוקלונאלי של החברה. סך ההתקשרות נעה בסכום שבין 1.3 ל-1.8 מיליון דולר על פני תקופה כוללת של עד שלוש שנים. נכון למועד עריכת הדוחות הכספיים החברה שילמה 1.28 מיליון דולר בגין ההתקשרות הנ"ל.

**ג.** במהלך שנת 2011 חתמה החברה על הארכת הסכמי ההתקשרות עם חברת הדסית משנת 2007, עד לחודש פברואר 2012. במסגרת ההסכם נקבע כי החברה תשתמש בשירותי מחקר ובשירותי יעוץ של הדסית.

ההסכם לתקופה החל ממרץ 2011 ועד פברואר 2012 מסתכם לסך של כ- 783 אלפי ש"ח.



**פרוטאב בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים**

**ביאור 22 - מענקים**

**א. מענקי מדען ראשי**

בחודש אוקטובר 2011 אושרה בקשתה של החברה להמשך תכנית מדען ראשי לפי תקציב של 3.9 מיליון ש"ח ושיעור מענק משוקלל של 60% למחקר ופיתוח בארץ ותקציב נוסף בסך 3.9 מיליון ש"ח ושיעור מענק משוקלל של 30% למחקר ופיתוח בחו"ל. המענק התקבל לצורך מחקר בנושא פרוקסימאב- נוגדן מונוקלונאלי לטיפול במחלות אוטואימוניות.

נכון לתאריך הדוחות התקבל סכום של 1,232 אלפי ש"ח בגין תכנית זו.

עד ליום 31 בדצמבר 2011 החברה קיבלה הלוואות מהמדען בסך כולל של 5,719 אלפי ש"ח הצמודות לשער החליפין של הדולר ונושאות ריבית שנתית של LIBOR ההלוואות תוחזרנה לפי שיעור תמלוגים של 3%-3.5% בשנה. הסכום מוצג בהתחייבות לתמלוגים לפי שיעור היוון של 35%-45% ובהתאם לאומדן ההכנסות הצפוי, התמלוגים ישולמו מכל הכנסות מנוגדן הפרוקסימאב.

**ב. הרשות לפיתוח ירושלים**

בחודש אוגוסט 2011 אושרה בקשת החברה לתמיכה מהרשות לפיתוח ירושלים בסך של 120 אלפי ש"ח.

נכון לתאריך הדוחות קיבלה החברה סכום של 60 אלפי ש"ח הצמוד למדד. הסכום יוחזר לפי שיעור תמלוגים של 4% לשנה ומוצג בספרים כהתחייבות בשיעור היוון של 45% ובהתאם לאומדן ההכנסות הצפוי.

**פרוטאב בע"מ**

**דוחות כספיים תמציתיים ליום 31 במרץ 2012**

**(בלתי מבוקרים)**

## פרוטאב בע"מ

דוחות כספיים תמציתיים ליום 31 במרץ 2012

(בלתי מבוקרים)

תוכן העניינים

### ע מ ד

1	דוח סקירה של רואי החשבון
2	דוחות תמציתיים על המצב הכספי
3	דוחות תמציתיים על ההפסד הכולל
4	דוחות תמציתיים על השינויים בהון
5-6	דוחות תמציתיים על תזרימי המזומנים
7-11	ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים

## דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של פרוטאב בע"מ

### מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של **פרוטאב בע"מ** (להלן - "החברה"), הכולל את הדוח התמציתי על המצב הכספי ליום 31 במרץ 2012 ואת הדוח התמציתי על ההפסד הכולל, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכת 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 לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

### היקף

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 מבידורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי 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 מזוהים 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.

מבלי לסייג את חוות דעתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור ג1. לדוחות הכספיים בדבר גורמי סיכון שהחברה עומדת בפניהם ובדבר תלות החברה בגיוס כספים ממשקיעים קיימים וחדשים למימון הפעילות. כמפורט בביאור, הנהלת החברה מעריכה כי בהתבסס על תוכניתיה לגייס הון לחברה מבעלי המניות הקיימים ועל תוכניות עבודה שגיבשה להמשך פעילותה בהיקף מצומצם, קיימים לחברה מקורות מימון על מנת להמשיך את פעילותה בעתיד הנראה לעין.

דוח סקירה זה מבוסס על דוח הסקירה שלנו לגבי המידע הכספי הנ"ל אשר ניתן על ידנו ביום 24 באפריל 2012.

אנו מסכימים כי דוח סקירה זה יכלול בתשקיף מדף של אי"ץ בי אל – הדסית ביו החזקות בע"מ העתיד להתפרסם בחודש יוני 2012.

**בריטמן אלמגור זור ושות'**  
**רואי חשבון**

ירושלים, 24 ביוני 2012.

משרד ראשי - תל אביב	משרד רמת-גן	משרד ירושלים	משרד חיפה	משרד באר שבע	משרד אילת
מרכז עזריאלי 1 תל אביב, 67021 ת.ד. 16593 תל אביב, 61164	הרקון 6 רמת-גן, 52521	שרי ישראל 12 ירושלים, 94390	מעלה השחרור 5 5648 חיפה, 31055	פארק תעשיות עומר, בניין 10, ת.ד. 1369 עומר, 84965	המרכז העירוני 583, ת.ד. אילת, 88104
טלפון: 03-6085555 פקס: 03-6094022 info@deloitte.co.il	טלפון: 03-7551500 פקס: 03-5759955 info-ramatgan@deloitte.co.il	טלפון: 02-5018888 פקס: 02-5374173 info-jer@deloitte.co.il	טלפון: 04-8607333 פקס: 04-8672528 info-haifa@deloitte.co.il	טלפון: 08-6909500 פקס: 08-6909600 info-beersheva@deloitte.co.il	טלפון: 08-6375676 פקס: 08-6371628 info-eilat@deloitte.co.il

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee, and its network of member firms, each of which is a legally separate and independent entity.

Please see [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about) for a detailed description of the legal structure of Deloitte Touche Tohmatsu Limited and its member firms.

**פרוטאב בע"מ**  
**דוחות תמציתיים על המצב הכספי**

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ	
2011	2011	2012
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
	בלתי	בלתי
מבוקר	מבוקר	מבוקר
4,013	8,153	2,783
1,092	671	828
5,105	8,824	3,611
543	579	530
18	18	18
561	597	548
5,666	9,421	4,159

**נכסים**

**נכסים שוטפים**

מזומנים ושווי מזומנים  
חייבים ויתרות חובה

**נכסים לא שוטפים**

רכוש קבוע, נטו  
הוצאות לזמן ארוך

**התחייבויות והון**

**התחייבויות שוטפות**

ספקים ונותני שירותים  
זכאים ויתרות זכות

**התחייבויות לא שוטפות**

תמלוגים לשלם  
התחייבויות בגין הטבות לעובדים  
אופציות למניות

**הון**

הון המניות  
פרמיה על מניות  
קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות  
קרן הון בגין כתבי אופציה  
יתרת הפסד

24 ביוני 2012

**תאריך אישור  
הדוחות הכספיים**

**אופיר שחף  
דירקטור**

**שירה יאיר  
מנכ"ל ואחראית על העניינים  
הכספיים**

**עופר גולדברג  
דירקטור**

הביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**פרוטאב בע"מ**  
**דוחות תמציתיים על ההפסד הכולל**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ	
2011	2011	2012
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
5,556	2,746	1,288
1,020	210	284
6,576	2,956	1,572
1,843	649	497
49	134	133
1,794	515	364
4,782	2,441	1,208
4,782	2,441	1,208

הוצאות מחקר ופיתוח, נטו  
הוצאות הנהלה וכלליות

**הפסד מפעולות רגילות**

הכנסות מימון  
הוצאות מימון

**הכנסות מימון, נטו**

**הפסד לתקופה**

**הפסד כולל לתקופה**

הביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**פרוטאב בע"מ**  
**דוחות תמציתיים על השינויים בהון**

<u>סך - הכל</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>יתרת</u> <u>הפסד</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>קרן הון</u> <u>בגין</u> <u>תשלום</u> <u>מבוסס</u> <u>מניות</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>קרן הון</u> <u>בגין כתבי</u> <u>אופציה</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>פרמיה על</u> <u>מניות</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>הון מניות</u> <u>אלפי ש"ח</u>	
<b><u>לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה</u></b>						
<b><u>ביום 31 במרץ 2011</u></b>						
<b><u>(בלתי מבוקר)</u></b>						
2,231	(16,960)	776	913	17,499	3	יתרה ליום 1 בינואר 2012
20	-	20	-	-	-	תשלום מבוסס מניות
-	-	(8)	-	8	-	מימוש אופציות
(1,208)	(1,208)	-	-	-	-	הפסד לתקופה
<u>1,043</u>	<u>(18,168)</u>	<u>788</u>	<u>913</u>	<u>17,507</u>	<u>3</u>	יתרה ליום 31 במרץ 2012
<b><u>לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה</u></b>						
<b><u>ביום 31 במרץ 2010</u></b>						
<b><u>(בלתי מבוקר)</u></b>						
6,895	(12,178)	658	913	17,499	3	יתרה ליום 1 בינואר 2011
43	-	43	-	-	-	תשלום מבוסס מניות
(2,441)	(2,441)	-	-	-	-	הפסד לתקופה
<u>4,497</u>	<u>(14,619)</u>	<u>701</u>	<u>913</u>	<u>17,499</u>	<u>3</u>	יתרה ליום 31 במרץ 2011
<b><u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011</u></b>						
<b><u>(מבוקר)</u></b>						
6,895	(12,178)	658	913	17,499	3	יתרה ליום 1 בינואר 2011
118	-	118	-	-	-	תשלומים מבוססי מניות
(4,782)	(4,782)	-	-	-	-	הפסד לשנה
<u>2,231</u>	<u>(16,960)</u>	<u>776</u>	<u>913</u>	<u>17,499</u>	<u>3</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2011

הביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**פרוטאב בע"מ**  
**דוחות תמציתיים על תזרימי המזומנים**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ	
2011	2011	2012
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר

(4,782)	(2,441)	(1,208)
(1,723)	540	3

(6,505)	(1,901)	(1,205)
---------	---------	---------

19	11	1
(29)	-	(10)

(10)	11	(9)
------	----	-----

(8)	(2)	(2)
202	47	27

194	45	25
-----	----	----

(6,321)	(1,845)	(1,189)
---------	---------	---------

10,130	10,130	4,013
--------	--------	-------

204	(132)	(41)
-----	-------	------

4,013	8,153	2,783
-------	-------	-------

**תזרימי מזומנים לפעילות שוטפת**

הפסד לתקופה

התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים לפעילות שוטפת (נספח א')

**מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת**

**תזרימי מזומנים מפעילות (לפעילות) השקעה**

ריבית שהתקבלה

רכישת רכוש קבוע

**מזומנים נטו שנבעו (ששימשו) לפעילות השקעה**

**תזרימי מזומנים מפעילות מימון**

ריבית ששולמה

קבלת מענקים מהמדען הראשי

**מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון**

**קיטון במזומנים ושווי מזומנים**

**יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה**

השפעת התנודות בשער החליפין על יתרות המזומנים ושווי המזומנים

**יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה**

הביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.



**פרוטאב בע"מ**  
**דוחות תמציתיים על תזרימי המזומנים**

**נספח א' - התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים לפעילות שוטפת**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ	
2011	2011	2012
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
(1,794)	(515)	(364)
88	23	22
(40)	(3)	-
118	43	20
42	530	258
(105)	497	21
-	1	-
(32)	(36)	46
(1,723)	540	3

**הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי המזומנים:**

הכנסות מימון נטו שהוכרו ברווח והפסד  
 פחת והפחתות  
 התחייבויות בשל סיום יחסי עובד מעביד, נטו  
 הוצאות שכר בגין תשלום מבוסס מניות

**שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:**

קיטון בחייבים ויתרות חובה  
 גידול (קיטון) בספקים ונותני שירותים  
 גידול בתמלוגים לשלם  
 גידול (קיטון) בזכאים ויתרות זכות

הביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**פרוטאב בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים**  
**ליום 31 במרץ 2012**  
**בלתי מבוקרים**

**ביאור 1 - כללי**

**א. תיאור כללי של החברה ופעילותה:**

פרוטאב הינה חברה פרטית שהתאגדה בחודש אוגוסט 2005 בישראל. החברה הינה בבעלותה של חברת אייץ' בי אל - הדסית ביו אחזקות בע"מ (להלן - "אייץ' בי אל"), קרן פונטיפקס וחברת כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ (להלן - "כלל"). ניירות הערך של אייץ' בי אל וכלל נסחרים בבורסה לניירות ערך בתל אביב. פרוטאב מפתחת תרופות בגישה טיפולית חדשנית לטיפול בדלקת פרקים שגרנית (Rheumatoid Arthritis), מחלות מעי דלקתיות (כולל מחלת קרוהן ודלקת כיבית של המעי הגס) ומחלות אוטו - אימוניות נוספות. הפיתוח מתבסס על תגליות של פרופ' יעקב נפרסטק מבית החולים הדסה עין - כרם.

לפרוטאב רישיון בלעדי לשימוש בפטנטים ובבקשת פטנטים על פפטידים ונוגדנים כנגדם לטיפול במחלות אוטו - אימוניות. רישיון בלעדי זה כולל עשרים ואחד פטנטים שהתקבלו בארה"ב, באוסטרליה, בישראל, ביפן, בקנדה ובמדינות באירופה ובקשת פטנט אחת בישראל. בנוסף, יש לפרוטאב בעלות ישירה על שתי בקשות פטנטים, המגנים בין השאר על הנוגדן המונוקלונאלי, פרוקסימאב, שנמצא בקדמת מאמצי הפיתוח של פרוטאב.

**ב. הגדרות:**

**החברה** - פרוטאב בע"מ.

**צדדים קשורים** - כהגדרתם ב- IAS 24.

**בעלי עניין** - כהגדרתם בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 על תקנותיו.

**בעלי שליטה** - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע - 2010.

**מדד** - מדד המחירים לצרכן, כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

**דולר** - דולר של ארה"ב.

**המדען הראשי** - המדען הראשי של משרד התעשייה והמסחר בישראל.

**ג. גורמי סיכון:**

ליום 31 במרץ 2012, צברה החברה הפסדים בסך של כ- 18,168 אלפי ש"ח ותזרים מזומנים שלילי מפעילות שוטפת לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2012 בסך של כ- 1,205 אלפי ש"ח. החברה עומדת בפני מספר גורמי סיכון כמו חוסר ודאות ביחס להמשך הפיתוח ושיווק המוצר, השפעת שינויים טכנולוגיים, תחרות ופיתוח מוצרים מתחרים אחרים. בנוסף, גורמי סיכון נוספים כמו יכולת הצמיחה ויכולת לגיוס משקיעים על מנת לאפשר את המשך הפיתוח.

נכון למועד הדוחות הכספיים, החברה טרם החלה בביצוע מכירות, ועל כן החברה תלויה עדיין בגיוס כספים ממשקיעים קיימים וחדשים למימון הפעילות.

החברה מקיימת משא ומתן עם בעלי המניות הקיימים להזרמת הון לחברה. בנוסף, הנהלת החברה גיבשה תוכנית להמשך פעילותה בהיקף מצומצם תוך הפחתת עלויות הפיתוח ועלויות הנהלה וכלליות שלה והתאמתם למקורות הקיימים בחברה (להלן - "תוכנית ההנהלה"). הנהלת החברה מעריכה כי ביכולתה לממש תוכניות אלו.

**פרוטאב בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים**  
**ליום 31 במרץ 2012**  
**בלתי מבוקרים**

**ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית**

**א. בסיס לעריכת הדוחות הכספיים:**

הדוחות הכספיים התמציתיים (להלן-"דוחות כספיים ביניים") של החברה נערכו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34, "דיווח כספי לתקופות ביניים" (להלן-"IAS 34").

בעריכת דוחות כספיים ביניים אלה, יישמה החברה מדיניות חשבונאית, כללי הצגה ושיטות חישוב הזהים לאילו שישמשו בעריכת דוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר 2011, ולשנה שהסתיימה באותו תאריך.

**ב.** הדו"חות הכספיים התמציתיים ערוכים בהתאם להוראות פרק ד' לתקנות ערך (דו"חות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

**ג. שערי חליפין ובסיס ההצמדה:**

(1) יתרות במטבע חוץ, או הצמודות אליו, נכללות בדוחות הכספיים לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום המאזן.

(2) יתרות הצמודות למדד המחירים לצרכן מוצגות בהתאם למדד הידוע האחרון בתאריך המאזן. (מדד החודש שקדם לחודש של מועד הדוח הכספי) או בהתאם למדד בגין החודש האחרון של תקופת הדיווח (מדד החודש של החודש של מועד הדוח הכספי), בהתאם לתנאי העסקה.

(3) להלן נתונים על שער החליפין של הדולר ועל המדד:

מדד בישראל		שער החליפין היציג של הדולר (ש"ח ל-1 דולר)
מדד ידוע (*)	מדד בגין (*)	
נקודות	נקודות	

**תאריך הדוחות הכספיים**

120.38	120.84	3.715
118.41	118.64	3.481
120.38	120.38	3.821

ליום 31 במרץ 2012  
 ליום 31 במרץ 2011  
 ליום 31 בדצמבר 2011

%	%	%
---	---	---

**שיעורי השינוי לתקופה של שלושה חודשים**

**שהסתיימה:**

-	0.38	(2.77)
0.88	0.7	(1.97)

ביום 31 במרץ 2012

ביום 31 במרץ 2011

**שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011**

2.55	2.17	7.61
------	------	------

(\*) ממוצע 2002.

**פרוטאב בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים**  
**ליום 31 במרץ 2012**  
**בלתי מבוקרים**

**ביאור 3 - תקני דיווח כספי חדשים והבהרות שפורסמו:**

**תקנים, תיקונים לתקנים ופרשנויות חדשים שפורסמו ואינם בתוקף, ולא אומצו בידי הקבוצה, אשר צפויה או עשויה להיות להם השפעה על תקופות עתידיות:**

**IFRS 9 "מכשירים פיננסיים":**

התקן החדש מפרט את הוראות הסיווג והמדידה של מכשירים פיננסיים. התקן קובע שכל הנכסים הפיננסיים יטופלו כלהלן:

- מכשירי חוב יסווגו וימדדו לאחר ההכרה לראשונה לפי העלות המופחתת או לפי שווי הוגן דרך רווח והפסד. קביעת מודל המדידה תהיה בהתחשב במודל העסקי של הישות בנוגע לניהול נכסים פיננסיים ובהתאם למאפיינים של תזרימי המזומנים החוזיים הנובעים מאותם נכסים פיננסיים.
- ניתן לייעד מכשיר חוב אשר על פי המבחנים נמדד בעלות מופחתת לשווי הוגן דרך רווח והפסד, אך ורק אם הייעוד מבטל חוסר עקביות בהכרה ובמדידה שהיה נוצר אילו הנכס היה נמדד בעלות מופחתת. מכשירי הון ימדדו בשווי הוגן דרך רווח והפסד.
- ניתן לייעד במועד ההכרה לראשונה מכשירי הון לשווי הוגן כאשר רווחים או הפסדים נזקפים לרווח כולל אחר. מכשירים שיועדו כאמור, לא יהיו כפופים יותר לבחינה לירידת ערך ורווח או הפסד בגינם לא יועבר לרווח והפסד, לרבות בעת המימוש.
- נגזרים משובצים לא יופרדו מחוזה מארח הנמצא בתחולת התקן. במקום זאת, חוזים מעורבים ימדדו בכללותם בעלות מופחתת או בשווי הוגן, בהתאם למבחני המודל העסקי ותזרימי המזומנים החוזיים.
- מכשירי חוב יסווגו מחדש מעלות מופחתת לשווי הוגן ולהיפך רק כאשר הישות משנה את המודל העסקי שלה לניהול נכסים פיננסיים.
- השקעות במכשירי הון שאין להם מחיר מצוטט בשוק פעיל לרבות נגזרים על מכשירים אלו ימדדו תמיד לפי השווי ההוגן. חלופת המדידה לפי עלות בנסיבות מסוימות בוטלה. יחד עם זאת התקן מציין שבנסיבות ספציפיות עלות עשויה להיות אומדן נאות לשווי הוגן.

התקן קובע גם את ההוראות הבאות בדבר התחייבויות פיננסיות:

- השינוי בשווי ההוגן של התחייבות פיננסית המיועדת בעת ההכרה לראשונה לשווי הוגן דרך רווח והפסד, המיוחס לשינויים בסיכון האשראי של התחייבות, ייזקף ישירות לרווח כולל אחר אלא אם זקיפה זו יוצרת או מגדילה חוסר עקביות במדידה החשבונאית (Accounting Mismatch).
- כאשר התחייבות הפיננסית נפרעת או מסולקת, סכומים שנזקפו לרווח כולל אחר לא יסווגו לרווח והפסד.
- כל הנגזרים, בין אם נכסים או התחייבויות, ימדדו בשווי הוגן דרך רווח והפסד, לרבות מכשיר פיננסי נגזר המהווה התחייבות הקשור למכשיר הוני לא מצוטט שלא ניתן למדוד את שווי ההוגן באופן מהימן.
- הוראות התקן חלות לגבי תקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2015 או לאחר מכן. יישום מוקדם אפשרי. כמו כן, בכפוף להוראות המעבר של התקן, ניתן לאמץ באימוץ מוקדם את הוראות התקן לגבי נכסים פיננסיים בלבד, מבלי לאמץ את ההוראות האמורות לעיל לגבי התחייבויות פיננסיות.
- הוראות התקן ייושמו לראשונה בדרך של מכאן ולהבא, או בדרך של יישום למפרע, בהתאם לבחירת הישות. ישויות המיישמות לראשונה את התקן ביום 1 בינואר 2013, או לאחר מכן, אינן מחויבות בתיקון נתוני ההשוואה, אך נדרשות לכלול דרישות גילוי מסוימות כמפורט ב-IFRS 7.
- בשלב זה אין ביכולתה של הנהלת החברה לאמוד את השפעת יישום התקן על מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה.

**פרוטאב בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים**  
**ליום 31 במרץ 2012**  
**בלתי מבוקרים**

**ביאור 3 - תקני דיווח כספי חדשים והבהרות שפורסמו: (המשך)**

**תקנים, תיקונים לתקנים ופרשנויות חדשים שפורסמו ואינם בתוקף, ולא אומצו בידי הקבוצה, אשר צפויה או עשויה להיות להם השפעה על תקופות עתידיות: (המשך)**

**IFRS 13 "מדידת שווי הוגן:**

התקן מחליף את הוראות מדידת השווי ההוגן הפרטניות בתקני הדיווח הכספי הבינלאומיים השונים, בהוראות שתקובצנה בתקן אחד אשר יהווה מדריך למדידת שווי הוגן. בהתאם לכך, נקבעו הוראות למדידת שווי הוגן עבור כל הפריטים הנמדדים בשווי הוגן בדוח על המצב הכספי או לצורכי גילוי.

בהתאם לתקן, שווי הוגן מוגדר כסכום שהיה מתקבל ממכירת נכס או הסכום שהיה משולם להעברת התחייבות במהלך העסקים הרגיל בין משתתפי שוק במועד המדידה.

התקן קובע את הגישות השונות בהן ניתן למדוד שווי הוגן ומציין כי יש לעשות שימוש בטכניקות הערכה העושות את השימוש המרבי בנתוני שוק נצפים. לגבי נכסים לא פיננסיים, נקבע כי על מנת למדוד את שוויים ההוגן יש להעריך את השימוש המיטבי לגביהם, ועל בסיסו לאמוד את שוויים ההוגן.

התקן ייושם בדרך של "מכאן ולהבא" לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2013, או לאחר מכן. יישום מוקדם אפשרי.

בשלב זה אין ביכולתה של הנהלת החברה לאמוד את השפעת יישום התקן על מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה.

**תיקון 1 IAS (מתוקן) "הצגת דוחות כספיים" (בדבר הצגת פריטי הרווח הכולל האחר בדוח על הרווח הכולל)**

התיקון קובע כי פריטים הנכללים ברווח כולל אחר יופרדו ויוצגו באחת משתי הקבוצות:

- פריטים אשר יסווגו בעתיד לרווח והפסד,
- פריטים אשר לא יסווגו בעתיד לדוח רווח והפסד.

בנוסף, קובע התיקון כי במידה ופריטי הרווח הכולל האחר מוצגים ברוטו ממס, תוצג השפעת המס הכוללת בנפרד לכל אחת מהקבוצות. התיקון ייושם למפרע לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2013, או לאחר מכן. יישום מוקדם אפשרי.

**תיקון 32 IAS "מכשירים פיננסיים: הצגה" (קיזוז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות)**

במסגרת התיקון נקבע, כי על מנת לעמוד בתנאי קיזוז נכס פיננסי והתחייבות פיננסית, זכות הקיזוז אינה יכולה להיות תלויה אירוע עתידי ועליה להיות ניתנת לאכיפה במהלך העסקים הרגיל, במקרה של פשיטת רגל, חדלות פירעון או כשל אשראי. כמו כן, תנאי הסילוק נטו עשוי להתקיים גם כאשר בפועל הסילוק מתבצע בברוטו אם אינו משאיר סיכון אשראי או סיכון נזילות משמעותיים, ואם הסכומים לקבל והסכומים לשלם הם חלק מתהליך סילוק יחיד. התיקון ייושם למפרע לתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2014, או לאחריו, אימוץ מוקדם אפשרי.

בשלב זה אין ביכולתה של הנהלת החברה לאמוד את השפעת יישום התיקון על מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה.

**תיקון 7 IFRS "מכשירים פיננסיים: גילויים" (קיזוז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות)**

התיקון קובע דרישות גילוי נוספות בנוגע לקיזוז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות על מנת לאפשר הערכה של ההשפעות האפשריות של הסכמי הקיזוז למיניהם. התיקון ייושם למפרע לתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2013, או לאחריו. אימוץ מוקדם אפשרי.

**פרוטאב בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים**  
**ליום 31 במרץ 2012**  
**בלתי מבוקרים**

**ביאור 4 - עסקאות שאינן במזומן**

החברה הכירה בהתחייבות לתשלום תמלוגים למדען הראשי ולרשות לפיתוח ירושלים כנגד הכנסות לקבל בסכומים הבאים:

בשלושה חודשים שהסתיימו בימים 31 במרץ 2012 ו- 16 אלפי ש"ח ו- 47 אלפי ש"ח בהתאמה.

בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011, 24 אלפי ש"ח.

**ביאור 5 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח**

א. בינואר 2012 מימשה עובדת בחברה את האופציות שברשותה. סה"כ 115 אופציות בתוספת מימוש של 0.01 ש"ח לכל אופציה. לאחר המימוש מחזיקה העובדת ב-0.04% מההון המונפק של החברה.

ב. בפברואר 2012 אישר דירקטוריון החברה הענקת כתבי אופציה לעובדת בחברה. במסגרת ההקצאה הוקצו 2,572 כתבי אופציה במסלול הוני בהתאם להוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה.

כל כתב אופציה ניתן למימוש למנייה רגילה אחת של החברה בת 0.01 ש"ח ע.נ כנגד תשלום תוספת מימוש של \$28.8. האופציות יבשילו ב-16 מנות רבעוניות על פני ארבע שנים החל מיום 1 באוקטובר 2011.

עלות ההטבה הגלומה בכתבי האופציה שהוקצו כאמור. בהתבסס על השווי ההוגן במועד הענקתן נאמד בסך של 19 אלפי ש"ח. השווי ההוגן של כתבי האופציה כאמור לעיל נאמד תוך יישום המודל הבינומי.

הפרמטים ששימשו ביישום המודל הינם כלהלן:

מחיר מנייה (בדולר)	4.02
מחיר מימוש (בדולר)	28.8
אורך חיי כתבי אופציה (בשנים)	10
שיעור הריבית חסרת סיכון (באחוזים)	1.92
סטיית התקן הצפויה (באחוזים)	78

**ביאור 6 - אירועים לאחר תאריך המאזן**

באפריל 2012 קיבלה החברה אישור מלשכת המדען הראשי להארכת תקופת המו"פ עד יולי 2012 ולהעברות בין סעיפים באופן חלקי במסגרת התקציב המאושר.

לכבוד  
טרומבובסק בע"מ  
גולדה מאיר 5,  
נס ציונה  
א.ג.נ.,

**הנדון:** הסכמה להכללת דוחות רואי חשבון המבקרים ודוחות הסקירה בדוחות הצעת מדף שיפורסמו על פי תשקיף המדף של אייץ' בי אל – הדסית ביו החזקות בע"מ העתיד להתפרסם בחודש יוני 2012.

כרואי החשבון של טרומבובסק בע"מ (להלן – "החברה") ולבקשתה, הרינו לציין שידוע לנו כי אייץ' בי אל – הדסית ביו החזקות בע"מ (להלן-אייץ' בי אל) עשויה לפרסם דוחות הצעת מדף על פי תשקיף המדף המיועד להתפרסם בחודש יוני 2012.

אנו מסכימים כי במידה ואייץ' בי אל תעשה כן, דוחות סקירה או דוחות רואה החשבון המבקר על הדוחות הכספיים, לפי העניין, שניתנו על ידנו לחברה ושיינתנו על ידינו לחברה, כל עוד אנו מכהנים כרואי החשבון המבקרים של החברה, יכללו בדרך של הפניה בדוחות הצעת מדף שיפורסמו כאמור על ידי אייץ' בי אל, במהלך התקופה בה ניתן לפרסם דוחות הצעת מדף על פי תשקיף המדף האמור לעיל.

אנו מסכימים כי הצהרה זו תיכלל בתשקיף מדף של אייץ' בי אל המיועד להתפרסם בחודש יוני 2012.

בכבוד רב,

**בריטמן אלמגור זהר ושות'**  
**רואי חשבון**

ירושלים, 24 ביוני 2012.

משרד ראשי - תל אביב	סניף רמת-גן	סניף ירושלים	סניף חיפה	סניף באר שבע	סניף אילת
מרכז עזריאלי 1 תל אביב, 67021 ת.ד. 16593 תל אביב, 61164	הרקון 6 רמת-גן, 52521	שרי ישראל 12 ירושלים, 94390	מעלה השחרור 5 ת.ד. 5648 חיפה, 31055	פארק תעשיות עומר, בניין 10 ת.ד. 1369 עומר, 84965	המרכז העירוני ת.ד. 583 אילת, 88104
טלפון: 03-6085555 פקס: 03-6094022 info@deloitte.co.il	טלפון: 03-7551500 פקס: 03-5759955 info-ramatgan@deloitte.co.il	טלפון: 02-5018888 פקס: 02-5374173 info-jer@deloitte.co.il	טלפון: 04-8607333 פקס: 04-8672528 info-haifa@deloitte.co.il	טלפון: 08-6909500 פקס: 08-6909600 info-beersheva@deloitte.co.il	טלפון: 08-6375676 פקס: 08-6371628 info-eilat@deloitte.co.il

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu, a Swiss Verein, and its network of member firms, each of which is a legally separate and independent entity. Please see [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about) for a detailed description of the legal structure of Deloitte Touche Tohmatsu and its member firms.

**טרומבוטק בע"מ**

**דוחות כספיים**

**ליום 31 בדצמבר 2011**



## טרומבוטק בע"מ

דוחות כספיים  
ליום 31 בדצמבר 2011

### תוכן העניינים

<u>ע מ ד</u>	
1	דוח רואי החשבון המבקרים
2	דוחות על המצב הכספי
3	דוחות על ההפסד הכולל
4	דוחות על השינויים בהון (גרעון בהון)
5-6	דוחות על תזרימי המזומנים
7-32	ביאורים לדוחות הכספיים

**דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של  
טרומבוטק בע"מ**

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של **טרומבוטק בע"מ** (להלן-החברה) לימים 31 בדצמבר 2011 ו- 2010 ואת הדוחות על ההפסד הכולל, הדוחות על השינויים בהון (גרעון בהון) והדוחות על תזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדיקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה 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 הדיקטוריון והנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו ודוחות רואי החשבון האחרים מספקים בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2011 ו- 2010 ואת תוצאות הפעולות, השינויים בהון (גרעון בהון) ותזרימי המזומנים של החברה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011 בהתאם לתקני דיוח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות תקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

מבלי לסייג את חוות דעתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 1ג. לדוחות הכספיים בדבר גורמי סיכון שהחברה עומדת בפניהם ובדבר תלות החברה בגיוס כספים ממשקיעים קיימים וחדשים למימון הפעילות ולאמור בביאור 21ב. לדוחות הכספיים בדבר אירועים לאחר תאריך המאזן.

חוות דעתנו זו מבוססת על חוות דעתנו לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2011 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, אשר ניתנה על ידנו ביום 17 במאי 2012.

אנו מסכימים כי דוח מבקרים זה יכלול בתשקיף מדף של אייץ' בי אל – הדסית ביו החזקות בע"מ העתיד להתפרסם בחודש יוני 2012.

**בריטמן אלמגור זור ושות'**  
**רואי חשבון**

ירושלים, 24 ביוני 2012

משרד ראשי - תל אביב	משרד רמת-גן	משרד ירושלים	משרד חיפה	משרד באר שבע	משרד אילת
מרכז עזריאלי 1 תל אביב, 67021 ת.ד. 16593 תל אביב, 61164	הרקון 6 רמת-גן, 52521	שרי ישראל 12 ירושלים, 94390	מעלה השחרור 5 ת.ד. 5648 חיפה, 31055	פארק תעשיות עומר, בניין 10, ת.ד. 1369 עומר, 84965	המרכז העירוני ת.ד. 583 אילת, 88104
טלפון: 03-6085555 פקס: 03-6094022 info@deloitte.co.il	טלפון: 03-7551500 פקס: 03-5759955 info-ramatgan@deloitte.co.il	טלפון: 02-5018888 פקס: 02-5374173 info-jer@deloitte.co.il	טלפון: 04-8607333 פקס: 04-8672528 info-haifa@deloitte.co.il	טלפון: 08-6909500 פקס: 08-6909600 info-beersheva@deloitte.co.il	טלפון: 08-6375676 פקס: 08-6371628 info-eilat@deloitte.co.il

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee, and its network of member firms, each of which is a legally separate and independent entity.

Please see [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about) for a detailed description of the legal structure of Deloitte Touche Tohmatsu Limited and its member firms.

**טרומבוטק בע"מ**  
**דוחות על המצב הכספי**

ליום 31 בדצמבר		
2010	2011	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	ביאור
3,228	888	4
656	115	5
<u>3,884</u>	<u>1,003</u>	
-	14	
1	27	
<u>1</u>	<u>41</u>	
<u>3,885</u>	<u>1,044</u>	

**נכסים**

**נכסים שוטפים**

מזומנים ושווי מזומנים  
חייבים ויתרות חובה

**נכסים לא שוטפים**

פקדון ליסינג  
רכוש קבוע, נטו

**התחייבויות והון**

**התחייבויות שוטפות**

ספקים ונותני שירותים אחרים  
זכאים ויתרות זכות

**התחייבויות לא שוטפות**

התחייבות בגין הטבות לעובדים  
תמלוגים לשלם  
התחייבות בגין אופציות להמרה למניות

**הון (גרעון בהון)**

הון מניות  
פרמיה על מניות  
קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות  
יתרת הפסד

158	671	6
22	116	7
<u>180</u>	<u>787</u>	
44	73	
370	571	8
919	-	11
<u>1,333</u>	<u>644</u>	
1	1	9
14,393	14,393	
323	386	
(12,345)	(15,167)	
<u>2,372</u>	<u>(387)</u>	
<u>3,885</u>	<u>1,044</u>	

24 ביוני 2012

ד"ר רות בן-יקר מנכ"ל ואחראית על תחום הכספים	עופר גונן דירקטור	פרופ' מריאן גוריצקי יו"ר הדירקטוריון	תאריך אישור הדוחות הכספיים
---	----------------------	---	----------------------------

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**טרומבוטק בע"מ**  
**דוחות על ההפסד הכולל**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור	
2009	2010	2011		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
2,554	2,716	2,459	12	הוצאות מחקר ופיתוח, נטו
662	828	1,157	13	הוצאות הנהלה וכלליות
(3,216)	(3,544)	(3,616)		<b>הפסד מפעולות רגילות</b>
1,045	1,593	980	14	הכנסות מימון
11	174	186	15	הוצאות מימון
1,034	1,419	794		<b>הכנסות מימון, נטו</b>
(2,182)	(2,125)	(2,822)		<b>הפסד לשנה</b>
(2,182)	(2,125)	(2,822)		<b>הפסד כולל לשנה</b>

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**טרומבוטק בע"מ**  
**דוחות על השינויים בהון (גרעון בהון)**

סך - הכל אלפי ש"ח	יתרת הפסד אלפי ש"ח	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	הון מניות אלפי ש"ח	
912	(8,038)	-	8,949	1	<b>יתרה ליום 1 בינואר 2009</b>
1,917	-	-	1,917	(*) -	הנפקת מניות
(2,182)	(2,182)	-	-	-	הפסד לשנה
647	(10,220)	-	10,866	1	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2009</b>
3,909	-	-	3,909	(*) -	מימוש אופציות למניות
(382)	-	-	(382)	-	שינוי בתנאי אופציות לצדדים קשורים
323	-	323	-	-	תשלום מבוסס מניות
(2,125)	(2,125)	-	-	-	הפסד לשנה
2,372	(12,345)	323	14,393	1	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2010</b>
63	-	63	-	-	תשלום מבוסס מניות
(2,822)	(2,822)	-	-	-	הפסד לשנה
(387)	(15,167)	386	14,393	1	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2011</b>

(\*) סכום הנמוך מאלף ש"ח.

**טרומבוטק בע"מ**  
**דוחות על תזרימי המזומנים**

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

(2,182)	(2,125)	(2,822)
(1,364)	(760)	398
(3,546)	(2,885)	(2,424)

**תזרימי מזומנים לפעילות שוטפת**

הפסד לשנה

התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים לפעילות שוטפת (נספח א')

**מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת**

**תזרימי מזומנים מפעילות (לפעילות) השקעה**

ריבית שהתקבלה

רכישת רכוש קבוע

-	4	2
-	-	(30)
-	4	(28)

**מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה**

**תזרימי מזומנים מפעילות מימון**

ריבית ששולמה

גידול בהתחייבות למדען הראשי בגין מענקים שהתקבלו

תקבולים על חשבון אופציות להמרה למניות

מימוש אופציות למניות

-	(7)	(5)
-	70	58
879	-	-
1,917	3,497	-

2,796	3,560	53
-------	-------	----

**מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון**

**גידול (קיטון) במזומנים ושווי מזומנים**

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה

השפעת השינויים בשער החליפין על יתרות מזומנים המוחזקים במטבע חוץ

(750)	679	(2,399)
3,466	2,716	3,228
-	(167)	59
2,716	3,228	888

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**טרומבוטק בע"מ**  
**דוחות על תזרימי המזומנים**

**נספח א' - התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת**

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

**הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי המזומנים:**

(957)	(1,419)	(794)	הכנסות מימון, נטו שהוכרו ברווח והפסד
2	2	4	פחת והפחתות
17	17	29	התחייבויות בגין הטבות לעובדים
-	323	63	תשלום מבוסס מניות

**שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:**

(722)	614	489	קיטון (גידול) בחייבים ויתרות חובה
270	(332)	513	גידול (קיטון) בספקים ונותני שירותים
26	2	94	גידול בזכאים ויתרות זכות
-	33	-	גידול בתמלוגים לשלם
(1,364)	(760)	398	

## **טרומבוטק בע"מ**

### **ביאורים לדוחות הכספיים**

ביאור 1 - כללי

#### **א. תאור החברה:**

חברת טרומבוטק בע"מ (להלן - "החברה") התאגדה בישראל והחלה בפעילות עסקית בחודש ספטמבר 2000.

החברה עוסקת בפיתוח פפטיד THR-18 (להלן - "המוצר"), המיועד להפחית את תופעות הלוואי של תרופת ה-tPA. tPA הינה תרופה המיועדת לפירוק קרישי דם (פקיקים) לטיפול בחולים שלקו בשבץ מוחי איסכמי, התקף לב ותסחיף ריאתי. החברה מפתחת תרופה המיועדת לספק פתרון שעשוי לשפר את הבטיחות והיעילות של טיפול ב-tPA בחולים שלקו בשבץ מוחי איסכמי.

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2009, כחלק מההכנות להליך הגשת בקשת ה-Investigational New Drug (להלן: "בקשת ה-IND") עבור המוצר, קיימה החברה את פגישת Pre-IND עם ה-FDA. על סמך הפגישה, סוכמו ניסויי ההשלמה הפרה-קליניים הנדרשים לצורך תחילת הניסויים הקליניים עד לשלב Phase II בארה"ב. ה-FDA קיבל את מתאר הניסוי הקליני Phase I ואישר את תכנית היצור (CMC).

בחודש פברואר 2010 קיבלה החברה את אישור משרד הבריאות הישראלי להתחיל בביצוע ניסויים קליניים בישראל בבני אדם. הניסוי נערך ביחידת ה-Phase I של בית חולים הדסה ב-40 מתנדבים בריאים ונועד לבחון את בטיחות המוצר. החברה סיימה את ניסוי Phase I בחודש יולי 2010. תוצאות הניסוי הראו בטיחות בשימוש במוצר בטווח המינונים שנבדקו ולא נמצאו תופעות לוואי המונעות את המשך הפיתוח הקליני. בין היתר, תוצאות הניסוי האמור שימשו בסיס לקבלת אישורים מה-FDA וממשרד הבריאות הישראלי להמשך הפיתוח הקליני של המוצר בארה"ב ובישראל.

בחודש מאי 2010 קיבלה החברה אישור מוועדת האתיקה של בית חולים הדסה לביצוע ניסוי קליני Phase IIa לטיפול טרומבוליטי בחולי שבץ מוחי. בחודש פברואר 2011 קיבלה החברה אישור ממשרד הבריאות לבצע ניסוי קליני Phase IIa לטיפול טרומבוליטי בחולי שבץ מוחי. בחודש יולי 2011 ובחודש דצמבר 2011 קיבלה החברה אישור לביצוע הניסוי מועדת האתיקה של בית חולים איכילוב ומועדת האתיקה של בית חולים וולפסון, בהתאמה.

בשנת 2011 הגישה החברה בקשה לוועדה הארצית DCGI בהודו וכן לשלושה בתי חולים בהודו להתחלת הניסוי Phase IIa בהודו. נכון למועד הדוח, החברה קיבלה אישורי ועדות אתיקה של שני בתי חולים מהודו. התחלת הניסוי הקליני בהודו, התלויה בקבלת אישור ה-DCGI, מתעכבת, להבנת החברה, מסיבות בירוקרטיות. במהלך שנת 2011 החלה החברה בניסוי קליני רב מרכזי Phase IIa לטיפול טרומבוליטי בחולי שבץ מוחי, במטרה לקיים אותו בישראל, אירופה, ארה"ב והודו. במהלך הרבעון השלישי והרביעי של שנת 2011, החלה החברה את שלב גיוס החולים בישראל.

במקביל לפיתוח הקליני, החברה החלה לבצע בשנת 2011 סדרת ניסויים פרה-קליניים במטרה לתמוך בפיתוח הטיפול במוצר בקומבינציה עם tPA בחלון זמן שמעבר ל-3 שעות מאירוע השבץ. נכון למועד חתימת דוחות אלו, התקבלה טיוטת דוח תוצאות ניסוי ראשון מתוך סדרת הניסויים האמורה, אשר לא היו חד משמעיות. להערכת החברה, יש להמשיך בסדרת ניסויים במודלים שונים ומספר חיות גדול יותר.

במהלך שנת 2011 החלה החברה בניסוי קליני רב מרכזי Phase IIa לטיפול טרומבוליטי בחולי שבץ מוחי. הניסוי מתוכנן להתקיים בישראל, אירופה, ארה"ב והודו. במהלך הרבעון השלישי והרביעי של שנת 2011, החלה החברה את שלב גיוס החולים בישראל. בנוסף, החליטה החברה להרחיב את הניסוי הקליני ולכלול בו מרכזים רפואיים באירופה ובארה"ב. החברה איתרה מרכזים מתאימים והיא נמצאת בשלב הבחינה הרגולטורית באירופה ובארה"ב.

במהלך הרבעון השלישי והרביעי התקדמה החברה בהכנות לקראת הגשת בקשת IND לקבלת אישור רגולטורי מה FDA לביצוע הניסוי בארה"ב.

אין בכניסה לשלב הניסויים הקליניים בבני אדם כדי להבטיח שהניסויים יצליחו או שהמוצר המפותח על ידי החברה יגיע לכדי מוצר מסחרי המאושר לשיווק.



**טרומבוטק בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים**

ביאור 1 - כללי (המשך)

**א. תאור החברה (המשך)**

במהלך הרבעון הרביעי של 2011 המשיכה החברה בפעילות פרה-קלינית.

בחודש ינואר 2012 קיבלה החברה אישור מועדת האתיקה של בית חולים בברצלונה והגישה בקשה לוועדה הארצית בספרד. בנוסף, ברבעון השני של 2012 התקבלו שני אישורים מועדות האתיקה של שני בתי חולים נוספים בספרד. ביוני 2012 קיבלה החברה אישור להתחלת הניסוי הקליני מהוועדה הארצית בספרד. התחלת הניסוי הקליני בספרד תלויה בחתימה על הסכם ניסוי קליני עם בתי חולים בספרד.

בנוסף, החברה איתרה מרכזים מתאימים נוספים בגרמניה ואוסטריה והגישה בקשות לרשויות הרגולציה המקומית לאישור ביצוע הניסוי. נכון למועד חתימת הדוחות, קיבלה החברה אישור מהוועדה האתית ומהוועדה הארצית באוסטריה לביצוע הניסוי כאמור.

בינואר 2012 הגישה החברה בקשת IND לקבלת אישור רגולטורי מה-FDA לביצוע הניסוי בארה"ב. בחודש פברואר 2012 התקבל אישור ה-FDA לתחילת ביצוע הניסוי כאמור. לבקשת ה-FDA, התחייבה החברה לעכב את תחילת גיוס החולים בארה"ב עד לחזרה על אחד מהניסויים אותם הציגה ל-FDA. החברה סיימה את הניסוי המבוקש במהלך חודש מאי 2012. בנוסף, לבקשת ה-FDA (אשר לא היוותה תנאי לתחילת גיוס חולים לניסוי), החברה מפתחת שיטה אנליטית נוספת לבדיקת אי-ההיכיונות בתהליך ייצור המוצר. להערכת החברה, פיתוח השיטה יסתיים במהלך הרבעון השני של 2012.

**ב. הגדרות:**

<b>החברה</b>	-	טרומבוטק בע"מ.
<b>צדדים קשורים</b>	-	כהגדרתם ב- IAS 24.
<b>בעלי עניין</b>	-	כהגדרתם בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, על תקנותיו.
<b>בעלי שליטה</b>	-	כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.
<b>מדד</b>	-	מדד המחירים לצרכן, כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
<b>דולר</b>	-	דולר של ארה"ב.
<b>המדען הראשי</b>	-	המדען הראשי של משרד התעשייה והמסחר בישראל.

**ג. גורמי סיכון:**

ליום 31 בדצמבר 2011, צברה החברה הפסדים בסך של כ- 15,167 אלפי ש"ח ולה גרעון בהון בסך של כ-387 אלפי ש"ח.

כמו כן לחברה מספר גורמי סיכון העלולים להשפיע על פעילותה כמפורט כדלהלן:

- היזקקות למשאבים ניכרים למחקר ופיתוח.
- השפעת שינויים טכנולוגיים.
- תחרות ופיתוח מוצרים מתחרים אחרים.
- השפעת המצב הכלכלי, בטחוני ופוליטי בשווקים העולמיים על השוק הישראלי.
- מגבלות רגולטוריות.

**טרומבוטק בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים**

**ביאור 1 - כללי (המשך)**

**ג. גורמי סיכון (המשך)**

- חוסר ודאות לגבי הגעה לשלב של שיווק מסחרי.
- גיוס הון לצורך השלמת המחקר ופיתוח והניסויים הקליניים.
- מענקים והטבות מאת גורמים ממשלתיים.
- שינויים בשיעורי הריבית ובשערי מטבע חוץ בארץ ובעולם.
- ביצוע ניסויים קליניים.
- חוסר ודאות בנוגע לקניין הרוחני.

**ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית**

**א. הצהרה לגבי יישום תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS):**

הדוחות הכספיים של החברה נערכו בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן – "תקני IFRS") והבהרות להם שפורסמו על ידי הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB). עיקרי המדיניות החשבונאית המפורטים בהמשך יישמו באופן עקבי לגבי כל תקופות הדיווח המוצגות בדוחות כספיים אלה.

**ב.** הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע, 2010 (להלן – "תקנות דוחות כספיים").

**ג. מתכונת הצגת דוח על המצב הכספי:**

החברה מציגה נכסים והתחייבויות בדוח על המצב הכספי בחלוקה לפרטים שוטפים ולא שוטפים.

**ד. בסיס לעריכת הדוחות הכספיים:**

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס העלות ההיסטורית, למעט:

- ההתחייבויות הבאות הנמדדות לפי שוויים ההוגן: מכשירים פיננסיים שנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, מכשירים פיננסיים נגזרים. לעניין קביעת השווי ההוגן, ראה באור 2.ב.
- רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים מוצגים לפי הנמוך מבין עלות, בניכוי הפחתה שנצברה לבין סכום בר-השבה.

**ה. מתכונת דיווח ההוצאות שהוכרו ברווח או הפסד:**

הוצאות החברה בדוח רווח והפסד מוצגות בהתבסס על מאפיין הפעילות של ההוצאה.

**ו. מטבע חוץ:**

**(1) מטבע הפעילות ומטבע ההצגה:**

הדוחות הכספיים של החברה ערוכים במטבע של הסביבה הכלכלית העיקרית בה היא פועלת (להלן – "מטבע הפעילות"). התוצאות והמצב הכספי של החברה מוצגים בש"ח, שהוא מטבע הפעילות של החברה.

**טרומבוטק בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים**

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ו. מטבע חוץ: (המשך)

**(2) תרגום עסקאות שאינן במטבע הפעילות:**

בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, עסקאות שבוצעו במטבעות השונים ממטבע הפעילות של החברה (להלן - "מטבע חוץ") נרשמות לפי שערי החליפין שבתוקף במועדי העסקאות. בתום כל תקופת דיווח, פריטים כספיים הנקובים במטבע חוץ מתורגמים לפי שערי חליפין שבתוקף לאותו מועד; פריטים לא-כספיים הנמדדים בשווי הוגן הנקוב במטבע חוץ מתורגמים לפי שערי החליפין למועד בו נקבע השווי ההוגן; פריטים לא-כספיים הנמדדים במונחי עלות היסטורית מתורגמים לפי שערי חליפין שבתוקף במועד ביצוע העסקה בקשר לפריט הלא-כספי.

**(3) הפרשי שער מוכרים בהפסד הכולל בתקופה בה הם נבעו.**

ז. מזומנים ושווי מזומנים:

מזומנים ושווי מזומנים כוללים פיקדונות הניתנים למימוש מידי וכן פיקדונות לזמן קצוב אשר אין מגבלה בשימוש בהם ואשר מועד פירעונם, במועד ההשקעה בהם, אינו עולה על שלושה חודשים.

ח. ריביות שנתקבלו / ששולמו:

תזרימי מזומנים מריביות שנתקבלו מסווגים במסגרת פעילות ההשקעה בדוח תזרימי המזומנים. תזרימי מזומנים מריביות ששולמו מסווגות במסגרת פעילות המימון בדוח תזרימי המזומנים.

ט. רכוש קבוע:

רכוש קבוע הוא פריט מוחשי, אשר מוחזק לצורך שימוש במתן שירותים, אשר חזוי כי ישתמשו בו במשך יותר מתקופה אחת. החברה מציגה את פריטי הרכוש הקבוע שלה באופן הבא:

פריטי רכוש קבוע, בהתאם לשיטת העלות, מוצגים בדוח על המצב הכספי לפי עלותם בניכוי פחת שנצבר. העלות כוללת את עלות הרכישה של הנכס וכן עלויות שניתן לייחס במישרין להבאת הנכס למיקום ולמצב הדרושים לצורך הפעלתו באופן שהתכוונה אליו ההנהלה.

הפחתת הרכוש הקבוע מבוצעת בנפרד לגבי כל מרכיב של פריט רכוש קבוע בר-פחת בעל עלות משמעותית ביחס לסך העלות של הפריט. ההפחתה מבוצעת באופן שיטתי לפי שיטת הקו הישר על פני אורך החיים השימושיים הצפוי של מרכיבי הפריט מהמועד בו הנכס מוכן לשימוש המיועד תוך הבאה בחשבון של ערך שייר צפוי בתום החיים השימושיים.

אורך החיים השימושיים ושיעורי הפחת בהם נעשה שימוש בחישוב הפחת הינו כדלקמן:

שיעור פחת	אורך החיים השימושיים
%	בשנים
33	3

מחשבים

ערכי השייר, שיטת הפחת ואורך החיים השימושיים של הנכס נסקרים בידי הנהלת החברה בתום כל שנת כספים. שינויים מטופלים כשינויי אומדן בדרך של "מכאן ולהבא".

## **טרומבוטק בע"מ**

### **ביאורים לדוחות הכספיים**

**ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

#### **י. נכסים בלתי מוחשיים, פרט למוניטין:**

נכסים בלתי מוחשיים הם נכסים לא כספיים ניתנים לזיהוי חסרי מהות פיזית. נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים בלתי מוגדר אינם מופחתים, ונבדקים לצורך בחינת ירידת ערך אחת לשנה, או בכל עת שקיים סימן, המצביע כי ייתכן שחלה ירידת ערך בהתאם להוראות IAS 36. אומדן משך החיים השימושיים של נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים בלתי מוגדר, נבחן בתום כל שנת דיווח. שינוי אומדן אורך החיים השימושיים של נכס בלתי מוחשי המשתנה מבלתי מוגדר למוגדר, מטופל בדרך של "מכאן ולהבא".

#### **נכסים בלתי מוחשיים שנוצרו באופן פנימי - עלויות מחקר ופיתוח:**

עלויות בגין פעילויות מחקר נזקפות לדו"ח הרווח והפסד במועד התהוותן, בניכוי מענקים.

נכס בלתי מוחשי שנוצר באופן פנימי מפעילויות הפיתוח של החברה מוכר, בניכוי מענקים והשתתפויות, רק בהתקיים כל התנאים הבאים:

- קיימת היתכנות טכנית (Technical Feasibility) להשלמת הנכס כך שהוא יהיה זמין לשימוש או למכירה;
- כוונת החברה להשלים את הנכס ולהשתמש בו או למכרו;
- ביכולתה של החברה להשלים את הנכס ולהשתמש בו או למכרו;
- צפוי שהנכס יפיק הטבות כלכליות עתידיות;
- קיימים בידי החברה משאבים טכניים (technical), פיננסיים ואחרים זמינים להשלמת הפיתוח ולשימוש בנכס או למכירתו; וכן
- עלויות במהלך הפיתוח שניתן לייחס לנכס, ניתנות למדידה באופן מהימן.

כאשר לא ניתן להכיר בנכס בלתי מוחשי שנוצר באופן פנימי, עלויות הפיתוח נזקפות לדוח רווח והפסד במועד התהוותן.

למועד הדוחות לא התקיימו התנאים להכרה בנכס כאמור.

לעניין הטיפול במענקים המתקבלים, מהמדען הראשי ותמלוגים ששולמו, בגינם ראה ביאור 2.יד.

#### **יא. ירידת ערך נכסים מוחשיים ובלתי מוחשיים, פרט למוניטין:**

בתום כל תקופת דיווח, בוחנת החברה את הערך הפנקסני של נכסיה המוחשיים והבלתי מוחשיים, במטרה לקבוע האם קיימים סימנים כלשהם המעידים על ירידת ערך של נכסים אלו. במידה וקיימים סימנים כאמור, נאמד סכום בר-השבה של הנכס במטרה לקבוע את סכום ההפסד מירידת ערך שנוצר, אם בכלל. כאשר לא ניתן לאמוד את הסכום בר-ההשבה של נכס בודד, אומדת החברה את הסכום בר-ההשבה של היחידה מניבת-המזומנים אליה שייך הנכס.

סכום בר-ההשבה הינו הגבוה מבין מחיר המכירה של הנכס בניכוי עלויות מכירה לבין שווי השימוש בו. בהערכת שווי השימוש, אומדני תזרימי המזומנים העתידיים מנוכים לערכם הנוכחי תוך שימוש בשיעור ניכיון לפני מס המשקף את הערכות השוק הנוכחיות לגבי ערך הזמן של הכסף ואת הסיכונים הספציפיים לנכס בגינם לא הותאם אומדן תזרימי המזומנים העתידיים.

כאשר סכום בר-ההשבה של נכס (או של יחידה מניבה-מזומנים) נאמד כנמוך מערכו הפנקסני, הערך הפנקסני של הנכס (או של היחידה מניבה-מזומנים) מופחת לסכום בר-ההשבה שלו. הפסד מירידת ערך מוכר מיידית כהוצאה בדוח רווח והפסד.

כאשר הפסד מירידת ערך שהוכר בתקופות קודמות מתבטל, הערך הפנקסני של הנכס (או של היחידה מניבה-מזומנים) מוגדל בחזרה לאומדן סכום בר-ההשבה העדכני, אך לא יותר מערכו הפנקסני של הנכס (או של היחידה מניבה-מזומנים) שהיה קיים אילו לא הוכר בגינו בתקופות קודמות הפסד מירידת ערך. ביטול הפסד מירידת ערך מוכר מיידית בדוח רווח והפסד.

## טרומבוטק בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יב. נכסים פיננסיים:

### (1) כללי

נכסים פיננסיים מוכרים בדוח על המצב הכספי של החברה כאשר החברה הופכת להיות צד לתנאים החוזיים של המכשיר. מקום שרכישה או מכירה של השקעה הינם תחת חוזה שתנאיו דורשים העברת ההשקעה במסגרת הזמן המקובלת על ידי השוק המתייחס, ההשקעה מוכרת או נגרעת במועד המסחר (המועד בו החברה התחייבה לרכוש או למכור נכס).

השקעות בנכסים פיננסיים מוכרות לראשונה לפי שווין ההוגן הכוללת עלויות עסקה.

הסיווג לקטגוריות תלוי בטבעו ובמטרת החזקתו של הנכס הפיננסי המוחזק והוא נקבע במועד ההכרה הראשוני של הנכס הפיננסי, או בתקופות דוח עוקבות במידה וניתן לסווג מחדש את הנכסים הפיננסיים לקטגוריה אחרת.

פיקדונות, הלוואות וחייבים אחרים עם תשלומים קבועים או הניתנים לקביעה שאין להם ציטוט בשוק פעיל, מסווגים כחייבים אחרים.

### (2) ירידת ערך של נכסים פיננסיים

נכסים פיננסיים, נבחנים בכל תאריך דוח כספי לצורך זיהוי קיומם של סימנים לירידת ערך. ירידת ערך כאמור מתהווה כאשר יש ראיות אובייקטיביות לכך שכתוצאה מאירוע אחד, או יותר שהתרחש לאחר מועד ההכרה הראשונית בנכס הפיננסי, הושפעו לרעה תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים של ההשקעה.

בגין יתר המכשירים הפיננסיים, סימנים לירידת ערך עשויים לכלול:

- קשיים פיננסיים משמעותיים של המנפיק או החייב;
- אי עמידה בתשלומים שוטפים של קרן או ריבית;
- צפי כי החייב ייקלע לפשיטת רגל או רה-ארגון של חובות;

בגין נכסים פיננסיים מסוימים, בגינם לא זוהו סימנים לירידת ערך, בוחנת החברה על-בסיס קבוצתי את קיומה של ירידת ערך, בהתבסס על ניסיון העבר לגבי קבוצות חייבים בעלי מאפיינים דומים ושינויים ברמת הפיגור בתשלומים, וכן שינויים כלכליים המיוחסים לענף ולסביבה הכלכלית בה הם פועלים.

לגבי נכסים פיננסיים המוצגים לפי העלות המופחתת, ירידת ערך מוכרת בגובה ההפרש בין ערכו הפנקסני של הנכס הפיננסי לבין הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים ממנו, כשהם מהווים בשיעור הריבית האפקטיבי המקורי שלו.

אם בתקופה עוקבת סכום ההפסד מירידת ערך של נכס פיננסי קטן, ואותו קיטון קשור אובייקטיבית לאירוע שהתרחש לאחר שירידת הערך הוכרה, אזי במקרה זה מבוטל ההפסד מירידת ערך שהוכר בעבר, במלואו או בחלקו, דרך דוח רווח והפסד. ביטול כאמור מוגבל בסכום, באופן שהערך הפנקסני של ההשקעה בנכס במועד בו מבוטל ההפסד מירידת ערך לא יעלה על הסכום של העלות המופחתת של הנכס שהיה קיים לאותו מועד אילו לא הוכרה בעבר ירידת הערך.

הערך הפנקסני של נכס פיננסי מופחת בגין ההפסד מירידת ערך לגבי כל הנכסים הפיננסיים באופן ישיר, למעט לקוחות, אשר ערכם הפנקסני מופחת תוך שימוש בחשבון הפרשה. כאשר חובות לקוחות אינם ברי-גבייה מבוצעת המחיקה כנגד חשבון הפרשה. גבייה בתקופות עוקבות של סכומים שנמחקו בעבר מזוכים כנגד חשבון הפרשה. השינויים בערך הפנקסני של חשבון הפרשה מוכרים בדוח רווח והפסד.

## **טרומבוטק בע"מ** **ביאורים לדוחות הכספיים**

**ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

**יג. התחייבויות פיננסיות ומכשירים הוניים שהונפקו על-ידי החברה:**

### **(1) סיווג כהתחייבות פיננסית או כמכשיר הוני**

מכשירים פיננסיים לא נגזרים מסווגים כהתחייבות פיננסית או כמכשיר הוני, בהתאם למהות ההסדרים החוזיים שבבסיסם.

מכשיר הוני הוא כל חוזה המעיד על זכות שייר בנכסי החברה לאחר הפחתת כל התחייבויותיה. מכשירים הוניים שהונפקו על ידי החברה נרשמים לפי תמורת הנפקתם בניכוי הוצאות המתייחסות במישרין להנפקת מכשירים אלו.

התחייבויות פיננסיות מוצגות ונמדדות בהתאם לסיווג הבא:

- התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח והפסד.
- התחייבויות פיננסיות אחרות.

### **(2) התחייבויות פיננסיות אחרות**

התחייבויות פיננסיות אחרות מוכרות לראשונה בשווי הוגן לאחר ניכוי עלויות עסקה. לאחר מועד ההכרה הראשונית התחייבויות פיננסיות אחרות נמדדות בעלות מופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.

שיטת הריבית האפקטיבית היא שיטה לחשוב העלות המופחתת של התחייבות פיננסית ושל הקצאת הוצאות ריבית על פני התקופה הרלוונטית. שיעור הריבית האפקטיבי הוא השיעור שמנכה באופן מדויק את הזרם החזוי של תזרימי המזומנים העתידיים על פני אורך החיים הצפוי של ההתחייבות הפיננסית לערכה הפנקסי, או במקום שמתאים, לתקופה קצרה יותר.

### **(3) כתבי אופציה לרכישת מניות החברה**

תקבולים בגין הנפקת כתבי אופציה לרכישת מניות החברה, המקנים למחזיק בהן זכות לרכוש מספר קבוע של מניות רגילות בתמורה לסכום משתנה של מזומן, מוצגים במסגרת ההתחייבויות הלא שוטפות, ומסווגים כהתחייבויות בשווי הוגן דרך רווח והפסד. לעניין זה, סכום מימוש הצמוד למדד המחירים לצרכן או למטבע חוץ נחשב כסכום משתנה.

**יד. מענקים ממשלתיים ומענקי מדען ראשי:**

### **(1) מענקים ממשלתיים**

מענקים ממשלתיים מוכרים כהכנסה על בסיס שיטתי, על פני אותן תקופות דיווח בהם נוצרת הקבלה חשבונאית כנגד אותן עלויות בהן נשאה החברה אשר הקנו לה את הזכות לקבלת המענקים. מענקים ממשלתיים ומענקים מקרנות וגופים אחרים אשר הזכות לקבלתם נוצרת לחברה כפיצוי בגין הוצאות או הפסדים שנוצרו או למטרת תמיכה כספית מיידי, ללא עלויות מתייחסות עתידיות, מוכרים בדוח רווח והפסד בתקופה בה נוצרה הזכות לקבלתם.

## טרומבוטק בע"מ

י"ד. מענקים ממשלתיים ומענקי מדען ראשי (המשך)

מענקי מדען ראשי נחשבים ככאלה שאינם מהווים הלוואות הניתנות למחילה בהתחשב במצבה של החברה ובהתחשב בציפיות ההנהלה לסיכויי הצלחת הפיתוח (בהסתמך על שלב הפיתוח בו החברה נמצאת והערכות ההנהלה).

תשלומים מבוססי מניות לעובדים ולאחרים המספקים שירותים דומים, בין הסדר תשלום מבוסס מניות שמסולק על ידי החברה עצמה או שמסולק על ידי בעלי מניותיה, המסולקים במכשירים הוניים של החברה נמדדים בשוויים ההוגן במועד ההענקה. החברה מודדת במועד ההענקה את השווי ההוגן של המכשירים ההוניים המוענקים על ידי שימוש במודל הבינומי. כאשר המכשירים ההוניים המוענקים אינם מבשילים עד אשר אותם עובדים משלמים תקופת שירות מוגדרת, בהתקיים תנאי שוק מוגדר, החברה מכירה בהסדרי התשלום מבוססי המניות בדוחות הכספיים על פני תקופת ההבשלה כנגד גידול בהון העצמי, תחת סעיף "קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות". בכל תאריך דוח כספי, אומדת החברה את מספר המכשירים ההוניים הצפוי להבשיל. שינוי אומדן ביחס לתקופות קודמות מוכר בדוח רווח והפסד על פני יתרת תקופת ההבשלה.

(1) יתרות במטבע חוץ, או הצמודות אליו, נכללות בדוחות הכספיים לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדוח הכספי.

(2) יתרות הצמודות למדד המחירים לצרכן מוצגות בהתאם למדד הידוע האחרון בתאריך הדוח הכספי (מדד החודש שקדם לחודש של מועד הדוח הכספי) או בהתאם למדד בגין החודש האחרון של תקופת הדיווח (מדד החודש של החודש של מועד הדוח הכספי), בהתאם לתנאי העסקה.

(3) להלן נתונים על שער החליפין של הדולר ועל המדד:

שער החליפין היציג של הדולר		מדד בישראל (*)
מדד בגין נקודות	מדד ידוע נקודות	(ש"ח ל- 1 דולר)
120.38	120.38	3.82
117.38	117.82	3.55
%	%	%
2.55	2.17	7.61
2.27	2.66	(5.99)
3.85	3.95	(0.71)

## שיעורי השינוי לשנה שנסתיימה:

ביום 31 בדצמבר 2011

ביום 31 בדצמבר 2010

ביום 31 בדצמבר 2009

2002 לפי ממוצע (\*)

## טרומבוטק בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יז. תקני דיווח כספי חדשים ופרשנויות שפורסמו:

(1) **תקנים ופרשנויות חדשים המשפיעים על התקופה הנוכחית ו/או על תקופות דיווח קודמות**

- **IAS 24 (מתוקן) "גילויים בהקשר לצד קשור":**

התקן החדש מצמצם את דרישות הגילוי של ישות הקשורה לממשלה, רשות ממשלתית או גוף דומה בגין עסקאות הנעשות עם ישויות הקשורות לאותה ממשלה, רשות ממשלתית או גוף דומה. בנוסף, התקן משנה את הגדרת צד קשור. התקן מיושם למפרע לגבי תקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2011, או לאחריו.

למידע בדבר צדדים קשורים ראה ביאור 19.

- **תיקון IFRS 7 "מכשירים פיננסיים: גילויים" (המהות וההיקף של סיכונים הנובעים ממכשירים פיננסיים):**

התיקון מעודד מתן גילויים איכותיים בהקשר של הגילוי הכמותי, הנדרש בכדי לסייע לקוראי הדוחות ליצור תמונה כוללת של האופי וההיקף של הסיכונים הנובעים ממכשירים פיננסיים.

כמו כן, התיקון מבהיר את רמת הגילוי הנדרשת בעניין סיכון אשראי ובטחונות מוחזקים וכן נותן הקלת גילוי בנוגע להלוואות שתנאיהן נידון מחדש. התיקון מיושם למפרע לתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2011, או לאחריו.

למידע בדבר הסיכונים הנובעים ממכשירים פיננסיים ראה ביאור 20.

(2) **תקנים ופרשנויות שפורסמו ושאינם בתוקף ולא אומצו באימוץ מוקדם על ידי החברה, אשר עשויה להיות להם השפעה על תקופת עתידיות:**

- **תיקון IFRS 7 "מכשירים פיננסיים: גילויים" (גילויים בדבר העברת נכסים פיננסיים)**

התיקון קובע דרישות גילוי בדבר חשיפת הישות לסיכונים בגין עסקאות העברת נכסים פיננסיים אשר במסגרתן נותרת בידי המעביר רמה מסוימת של חשיפה מתמשכת לנכס ("מעורבות נמשכת"), ובדבר עסקאות העברת נכסים פיננסיים שנגרעו באופן מלא, שבוצעו סמוך לתום תקופת הדיווח.

הוראות התיקון חלות החל מתקופות השנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2012, יישום מוקדם אפשרי. הגילויים החדשים אינם נדרשים בגין תקופות דיווח הקודמות למועד יישום הוראות התיקון לראשונה.

- **IFRS 9 "מכשירים פיננסיים"**

התקן מפרט את הוראות הסיווג והמדדה של מכשירים פיננסיים. התקן קובע שכל הנכסים הפיננסיים יטופלו כלהלן:

- מכשירי חוב יסווגו ויימדדו לאחר ההכרה לראשונה לפי העלות המופחתת או לפי שווי הוגן דרך רווח והפסד. קביעת מודל המדידה תהיה בהתחשב במודל העסקי של הישות בנוגע לניהול נכסים פיננסיים ובהתאם למאפיינים של תזרימי המזומנים החוזיים הנובעים מאותם נכסים פיננסיים.
- ניתן לייעד מכשירי חוב אשר על פי המבחנים נמדד בעלות מופחתת לשווי הוגן דרך רווח והפסד, אך ורק אם הייעוד מבטל חוסר עקביות בהכרה ובמדידה שהיה נוצר אילו הנכס היה נמדד בעלות מופחתת.
- מכשירי הון יימדדו בשווי הוגן דרך רווח והפסד.



## **טרומבוטק בע"מ** **ביאורים לדוחות הכספיים**

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יז. תקני דיווח כספי חדשים ופרשנויות שפורסמו: (המשך)

(2) **תקנים ופרשנויות שפורסמו ושאנים בתוקף ולא אומצו באימוץ מוקדם על ידי החברה, אשר עשויה להיות להם השפעה על תקופת עתידיות:** (המשך)

### • **IFRS 9 "מכשירים פיננסיים" (המשך)**

- ניתן לייעד במועד ההכרה לראשונה מכשירי הון לשווי הוגן כאשר רווחים או הפסדים נזקפים לרווח כולל אחר. מכשירים שיועדו כאמור, לא יהיו כפופים יותר לבחינה לירידת ערך ורווח או הפסד בגינם לא יועבר לרווח והפסד, לרבות בעת במימוש.
- נגזרים משובצים לא יופרדו מחוזה מארח הנמצא בתחולת התקן. במקום זאת, חוזים מעורבים יימדדו בכללותם בעלות מופחתת או בשווי הוגן, בהתאם למבחי המודל העסקי ותזרימי המזומנים החוזיים.
- מכשירי חוב יסווגו מחדש מעלות מופחתת לשווי הוגן ולהיפך רק כאשר הישות משנה את המודל העסקי שלה לניהול נכסים פיננסיים.
- השקעות במכשירי הון שאין להם מחיר מצוטט בשוק פעיל לרבות נגזרים על מכשירים אלו יימדדו תמיד לפי השווי ההוגן. חלופת המדידה לפי עלות בנסיבות מסוימות בוטלה. יחד עם זאת התקן מציין שבנסיבות ספציפיות עלות עשויה להיות אומדן נאות לשווי הוגן.

התקן קובע גם את ההוראות הבאות בדבר התחייבויות פיננסיות:

- השינוי בשווי ההוגן של התחייבות פיננסית המיועדת בעת ההכרה לראשונה כשווי הוגן דרך רווח והפסד, המיוחס לשינויים בסיכון האשראי של ההתחייבות, ייזקף ישירות לרווח כולל אחר אלא אם זקיפה זו יוצרת או מגדילה חוסר עקביות במדידה החשבונאית (Accounting Mismatch).
- כאשר ההתחייבות הפיננסית נפרעת או מסולקת, סכומים שנזקפו לרווח כולל אחר לא יסווגו לרווח והפסד.
- כל הנגזרים, בין אם נכסים או התחייבויות, יימדדו בשווי הוגן, לרבות מכשיר פיננסי נגזר המהווה התחייבות הקשור למכשיר הוני לא מצוטט שלא ניתן למדוד את שווי ההוגן באופן מהימן.

הוראות התקן חלות בדרך של יישום למפרע, למעט חריגים כמפורט בתקן, לגבי תקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2013 או לאחר מכן. יישום מוקדם אפשרי. כמו כן, בכפוף להוראות המעבר של התקן, ניתן לאמץ באימוץ מוקדם את הוראות התקן לגבי נכסים פיננסיים בלבד, מבלי לאמץ את ההוראות האמורות לעיל לגבי התחייבויות פיננסיות.

בשלב זה אין ביכולתה של הנהלת החברה לאמוד את השפעת יישום התקן על מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה.

### • **IFRS 13 "מדידת שווי הוגן"**

התקן מחליף את הוראות מדידת השווי ההוגן הפרטניות בתקני הדיווח הכספי הבינלאומיים השונים, בהוראות שתקובצנה בתקן אחד אשר יהווה מדריך למדידת שווי הוגן. בהתאם לכך, נקבעו הוראות למדידת שווי הוגן עבור כל הפריטים הנמדדים בשווי הוגן בדוח על המצב הכספי או לצורכי גילוי. בהתאם לתקן, שווי הוגן מוגדר כסכום שהיה מתקבל ממכירת נכס או הסכום שהיה משולם להעברת התחייבות במהלך העסקים הרגיל בין משתתפי שוק במועד המדידה.

## **טרומבוטק בע"מ** **ביאורים לדוחות הכספיים**

**ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

**יז. תקני דיווח כספי חדשים ופרשנויות שפורסמו: (המשך)**

**(2) תקנים ופרשנויות שפורסמו ושאינם בתוקף ולא אומצו באימוץ מוקדם על ידי החברה, אשר עשויה להיות להם השפעה על תקופת עתידיות: (המשך)**

**• IFRS 13 "מדידת שווי הוגן" (המשך)**

התקן קובע את הגישות השונות בהן ניתן למדוד שווי הוגן ומציין כי יש לעשות שימוש בטכניקות הערכה העושות את השימוש המרבי בנתוני שוק נצפים. לגבי נכסים לא פיננסיים, נקבע כי על מנת למדוד את שוויים ההוגן יש להעריך את השימוש המיטבי לגביהם, ועל בסיסו לאמוד את שוויים ההוגן.

התקן ייושם בדרך של "מכאן ולהבא" לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2013, או לאחר מכן. יישום מוקדם אפשרי

בשלב זה, אין ביכולתה של הנהלת החברה לאמוד את השפעת יישום התקן על מצבה הכספי ותוצאות פעילותה.

**ביאור 3 - שיקולי דעת ביישום מדיניות חשבונאית וגורמי מפתח לחוסר וודאות באמדין**

**א. כללי:**

ביישום המדיניות החשבונאית של החברה, המתוארת בביאור 2 לעיל, נדרשת הנהלת החברה, במקרים מסוימים, להפעיל שיקול דעת חשבונאי נרחב בנוגע לאומדנים והנחות בקשר לערכם הפנקסני של נכסים והתחייבויות שאינם בהכרח נמצא ממקורות אחרים. האומדנים וההנחות הקשורות, מבוססים על ניסיון העבר וגורמים אחרים הנחשבים כרלוונטיים. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה.

האומדנים וההנחות שבבסיסם, נבחנים בידי ההנהלה באופן שוטף. שינויים לאומדנים החשבונאיים מוכרים רק בתקופה בה בוצע שינוי באומדן במידה והשינוי משפיע רק על אותה תקופה או מוכרים בתקופה האמורה ובתקופות עתידיות במקרים בהם השינוי משפיע הן על התקופה הנוכחית והן על התקופות העתידיות.

**ב. שיקולי דעת קריטיים ביישום מדיניות חשבונאית:**

המובא להלן מתייחס לשיקולי דעת קריטיים, פרט לאלו הכרוכים באומדנים (ראה לעיל), שבוצעה ההנהלה בתהליך יישום המדיניות החשבונאית של החברה, ושיש להם השפעה משמעותית ביותר על הסכומים שהוכרו בדוחות הכספיים.

**נכסים בלתי מוחשיים שנוצרו באופן פנימי - עלויות מחקר ופיתוח**

החברה בוחנת את המעבר של רישום עלויות מחקר ופיתוח מדו"ח רווח והפסד לנכס בלתי מוחשי שנוצר באופן פנימי מפעילויות הפיתוח של החברה שיוצג בדוח על המצב הכספי החברה.

במסגרת בחינת הנכס, בוחנת החברה, בין היתר, את ההיתכנות הטכנית להשלמת הנכס, את יכולתה הכלכלית של החברה להשלים את הנכס, את הצפי להטבות כלכליות שינבעו מהנכס בעתיד ואת יכולתה של החברה למכור את הנכס.

**מענקי מדען ראשי**

כמבואר בביאור 2 יד (2) במועד ההכרה הראשונית, יוכר המענק כהתחייבות פיננסית, בשווי הוגן, בהתבסס על הערך הנוכחי של זרם תזרימי המזומנים הצפוי להחזר המענק, כשהוא מנוכה בשיעור היוון המשקף את רמת הסיכון של פרויקט המחקר והפיתוח. ההפרש בין גובה המענק לבין שווי הוגן יטופל כמענק ממשלתי. בתקופות עוקבות, תימדד ההתחייבות בעלות מופחתת, תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.

שינוי באומדן שיעור ההיוון או בתחזית ההכנסות יביא לשינוי בשווי ההוגן של ההתחייבות למדען.

**טרומבוטק בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים**

**ביאור 4 - מזומנים ושווי מזומנים**

**ההרכב:**

ליום 31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,206	888
22	-
<u>3,228</u>	<u>888</u>

מזומנים ויתרות בבנקים  
פקדונות

**ביאור 5 - חייבים ויתרות חובה**

**ההרכב:**

ליום 31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3	5
70	110
583	-
<u>656</u>	<u>115</u>

הוצאות מראש  
מוסדות ממשלתיים  
מענקי מדען לקבל

**ביאור 6 - ספקים ונותני שרותים אחרים**

**ההרכב:**

ליום 31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
11	211
61	203
15	184
71	73
<u>158</u>	<u>671</u>

חשבונות פתוחים  
הוצאות לשלם  
שטרות לפרעון  
צדדים קשורים

**ביאור 7 - זכאים ויתרות זכות**

**ההרכב:**

ליום 31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
11	98
6	18
5	-
<u>22</u>	<u>116</u>

עובדים ומוסדות שכר  
הפרשה לחופשה והבראה  
מוסדות

**טרומבוטק בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים**

**ביאור 8 - תמלוגים לשלם**

סוג המענק	סכום המענקים ליום 31 בדצמבר 2011	תנאי המענק הממשלתי
מענקי מדען ראשי	4,131	נכון ליום 31 בדצמבר 2011 החברה קבלה הלוואות מהמדען הראשי בגין השקעותיה בתחום המחקר ופיתוח בסך כולל של 4,131 אלפי ש"ח הצמודים לשער החליפין של הדולר ונושאים ריבית שנתית של Libor. ההלוואות יוחזרו לפי שיעור תמלוגים מהמכירות. החברה הכירה בהתחייבות להחזר ההלוואות לפי שיעור תמלוגים של 3% מסך ההכנסות פרי ההשקעה כאמור ולפי שיעור היוון של 35% ובהתאם לאומדן ההכנסות הצפוי.
מענקי מדען ראשי לקבל	-	
	<u>4,131</u>	

**ביאור 9 - הון מניות**

א. ההרכב:			
ליום 31 בדצמבר 2011		ליום 31 בדצמבר 2010	
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום
מספר מניות		מספר מניות	
21,438	3,885,921	21,438	3,885,921
51,126	114,079	51,126	114,079

מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת

מניות בכורה A בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת

**ב. הזכויות הנלוות למניות:**

**מניות רגילות**

המניות הרגילות מקנות לבעליהם זכות להשתתף ולהצביע באסיפת החברה. כמו כן יש לבעלי המניות הרגילות זכות לדיבידנדים ולהשתתפות בחלוקת עודף נכסי החברה בעת פירוק, בכפוף לזכויות מניות הבכורה.

**מניות בכורה**

מניות הבכורה מקנות לבעליהם, פרט לזכויות המוקנות למניות רגילות, זכות קדימה בחלוקת עודף נכסי החברה בעת פירוק בשיעור השווה לסכום מחיר ההנפקה המקורי למנית בכורה בדולרים ובתוספת ריבית שנתית בשיעור 7% מחושבת מיום ההנפקה של כל מנית בכורה בניכוי דיבידנדים שחולקו, וזכות המרה למניות רגילות בהתאם ליחס המרה שנקבע בהסכם ההנפקה.

**ג. תנועה בהון המניות הנפרע במלואו:**

הון מניות רגילות	הון מניות בכורה A	
מספר מניות	מספר מניות	
21,438	39,302	יתרת מניות ליום 1 בינואר 2010
-	11,824	<b>שינויים בשנת 2010</b>
21,438	51,126	הנפקת הון מניות
		יתרת מניות ליום 31 בדצמבר 2010
-	-	<b>שינויים בשנת 2011</b>
21,438	51,126	יתרת מניות ליום 31 בדצמבר 2011

**טרומבוטק בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים**

**ביאור 9 - הון מניות (המשך)**

ד. בחודש נובמבר 2009 חתמה החברה על הסכם השקעה נוסף עם משקיעים שונים, ובו נקבע כי בתמורה להשקעה של 750,000 דולר והאופציות שבידם עפ"י הסכם ההשקעה מ-2007, היא תעניק להם מניות וכתבי אופציה חדשים של החברה.

עפ"י הסכם זה, הקצתה החברה 9,458 מניות מסדרה A-2 של החברה, לפי מחיר מניה של 54.46 דולר.

ה. בחודש ספטמבר 2010 המירו בעלי מניות בחברה 11,824 אופציות (מתוך 28,374 אופציות שבמחזור) למניות בכורה סדרה A-2 בנות 0.01 ש"ח ע.ג. של החברה, ושולמה לחברה תוספת מימוש בסך של 3,497 אלפי ש"ח. במועד ההמרה האריכה החברה את תקופת מימוש יתרת 16,550 האופציות הנ"ל עד לתאריך 29 בדצמבר 2011.

הארכת תקופת האופציה הגדילה את השווי ההוגן של כתבי האופציה המוצגים בהתחייבויות לזמן ארוך בסך 382 אלפי ש"ח במקביל לקיטון בהון העצמי של החברה.

ביום 29 בדצמבר 2011 פקעו כל 16,550 כתבי האופציה לרכישת מניות מסדרה A-2 הנותרים.

ו. באשר להסכם השקעה מחודש ינואר 2012 ראה ביאור 21.

**ביאור 10 - תשלומים מבוססי מניות**

בחודש יוני בשנת 2010 אישר דירקטוריון החברה הקצאה, ללא תמורה, של כתבי אופציה לא סחירים למנכ"ל החברה, לעובדים, נושאי משרה בחברה ולנותני שירותים. הקצאת האופציות האמורה בוצעה במסגרת תוכנית האופציות של החברה שאושרה בשנת 2009. במסגרת ההקצאה האמורה אישר דירקטוריון החברה להקצות 6,442 כתבי אופציה, מתוכם 3,948 כתבי אופציה למנכ"ל החברה. כתבי האופציה הוקצו במסלול ההוני בהתאם להוראות סעיף 102 ובהתאם להוראות סעיף 3(ט) לפקודת מס הכנסה.

כל כתב אופציה ניתן למימוש למניה רגילה אחת של החברה בת 0.01 ש"ח ערך נקוב, כנגד תשלום תוספת מימוש שאינה צמודה למדד בסך של 59.47 דולר (כפוף להתאמות). כתבי האופציה יבשילו במספר מנות על פני 4 שנים. כתבי האופציה שיבשילו ניתנים למימוש למשך 7 שנים ממועד ההענקה.

נכון לתאריך המאזן, כמות האופציות הניתנות למימוש הינה 5,818 אופציות.

עלות ההטבה הגלומה בכתבי האופציה שהוקצו כאמור, בהתבסס על השווי ההוגן במועד הענקתם נאמדה בסך של כ- 398 אלפי ש"ח.

אומדן השווי ההוגן של כתבי האופציה:

השווי ההוגן של כתבי האופציה שהוענקו כאמור לעיל נאמד תוך יישום המודל הבינומי.

הפרמטרים אשר שימשו ביישום המודל הינם כלהלן:

23.88	מחיר מניה (בדולר)
59.47	מחיר מימוש (בדולר)
100	תנודתיות צפויה (באחוזים) (*)
1-5	אורך חיי כתבי האופציה (בשנים) (*)
0.3-4.05	שיעור הריבית חסרת סיכון (באחוזים) (**)

(\*) התנודתיות הצפויה נקבעה על בסיס תנודתיות הסטורית של מחירי המניה של חברות דומות הנסחרות בבורסה, פועלות באותו תחום ובעלות רמת סיכון עסקי דומה. אורך חיי כתבי האופציה הממוצע נקבע בהתאם לתחזית ההנהלה בדבר תקופת ההחזקה של כתבי האופציה בידי העובדים בהתחשב בתפקידים בחברה ונקבע בנפרד לכל מנה.

(\*\*) שיעור הריבית חסרת הסיכון נלקח לכל מנה בהתאם לאורך החיים הצפוי של האופציות.

לעניין התחייבות החברה לביטול האופציות כחלק מעסקת הרכישה ראה ביאור 21.

## טרומבוטק בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים

### ביאור 11 - התחייבות בגין אופציות להמרה למניות

ביום ה- 26 בנובמבר 2007 חתמה החברה על הסכם השקעה עם 4 משקיעים שונים להשקעה כוללת של 1,250,000 דולר, אשר תמורתם העניקה החברה למשקיעים שני מרכיבים:

- (1) 15,765 מניות בכורה סדרה A-2 של החברה.
- (2) 26,983 כתבי אופציה לרכישה נוספת של מניות מסדרה A-3 בחברה. כל משקיע קיבל כתבי אופציות המאפשרים לו השקעה נוספת בסך של פי 2 מסכום השקעתו, לפי שווי חברה מרבי של 5.2 מיליון דולר, לאחר ההשקעה ("לאחר הכסף"). מחיר המימוש הנובע מתנאי זה, כמוגדר בהסכם, הינו 92.65 דולר. במידה ולאורך חיי האופציה החברה תירכש או תונפק, בעלי האופציה יפוצו באופן יחסי לעליית שווי החברה.
- (3) ביום ה-19 בנובמבר 2009 חתמה החברה על הסכם השקעה מול קבוצת משקיעים. במסגרת ההסכם העבירו המשקיעים לחברה 750,000 דולר במזומן, וכן ביטלו 26,983 כתבי אופציה למניות החברה מסדרה A-3 שברשותם תמורת:
  - 9,458 מניות מסדרה A-2 של החברה.
  - 28,374 כתבי אופציה למניות A-2 של החברה, לפי מחיר מימוש של 79.29 דולר לתקופה של שנה וחצי.
 במעמד הסכם זה ויתרו המשקיעים על כתבי האופציה לרכישת מניות מסדרה A-3 של החברה שברשותם עפ"י ההסכם מיום 26 בנובמבר 2007.
- (4) בחודש ספטמבר 2010 המירו בעלי מניות בחברה 11,824 אופציות (מתוך 28,374 אופציות שבמחזור) למניות בכורה סדרה A-2 בנות 0.01 ש"ח ע.ג. של החברה, ושולמה לחברה תוספת מימוש בסך של 3,497 אלפי ש"ח. במועד ההמרה האריכה החברה את תקופת מימוש יתרת 16,550 האופציות הנ"ל עד לתאריך 29 בדצמבר 2011.
- (5) ביום 29 בדצמבר 2011 פקעו כל 16,550 כתבי האופציה לרכישת מניות מסדרה A-2 הנותרים.

### ביאור 12 - הוצאות מחקר ופיתוח, נטו

ההרכב:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
223	397	303
2,606	2,509	1,882
59	233	394
195	49	66
69	23	8
3,152	3,211	2,653
(598)	(495)	(194)
2,554	2,716	2,459

שכר ונלוות  
יועצים וקבלני משנה  
עריכת פטנטים  
חומרים  
אחרות  
  
בניכוי מענקים מהמדען ותמלוגים לשלם

**טרומבוטק בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים**

**ביאור 13 - הוצאות הנהלה וכלליות**

**הרכב:**

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	-	276
436	561	288
189	203	381
37	64	212
<u>662</u>	<u>828</u>	<u>1,157</u>

שכר ונלוות  
 שירותי ניהול  
 שירותים מקצועיים  
 משרדיות ואחרות

**ביאור 14 - הכנסות מימון**

**הרכב:**

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
957	1,425	919
-	163	-
88	-	59
-	5	2
<u>1,045</u>	<u>1,593</u>	<u>980</u>

שינויים בשווי הוגן של התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך  
 רווח והפסד  
 שינויים בהתחייבויות הנמדדות בעלות מופחתת  
 הפרשי שער  
 אחרות

**ביאור 15 - הוצאות מימון**

**הרכב:**

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	-	182
-	7	4
11	167	-
<u>11</u>	<u>174</u>	<u>186</u>

שינויים בהתחייבויות הנמדדות בעלות מופחתת  
 עמלות בנקים  
 הפרשי שער

**טרומבוטק בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים**

**ביאור 16 - מסים על הכנסה**

- א. לחברה שומות מס הנחשבות כסופיות עד וכולל שנת 2007.
- ב. ביום 26 בפברואר 2008 עבר בכנסת בקריאה שלישית, חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה) (תיקון מס' 20) (הגבלת תקופת התחולה), התשס"ח-2008 (להלן - "התיקון"), לפיו תחולתו של חוק התיאומים בשל אינפלציה תסתיים בשנת המס 2007, ומשנת המס 2008 לא יחולו עוד הוראות החוק, למעט הוראות המעבר שמטרתן למנוע עיוותים בחישובי המס.
- ג. בהתאם לתיקון, בשנת המס 2008 ואילך, לא תחושב עוד התאמה של ההכנסות לצרכי מס לבסיס מדידה ריאלי. כמו-כן, תופסק ההצמדה למדד של סכומי הפחת על נכסים קבועים ושל סכומי הפסדים מועברים לצרכי מס, באופן שסכומים אלה יתואמו עד למדד של סוף שנת המס 2007, והצמדתם למדד תיפסק ממועד זה ואילך.
- ד. בהתאם לתיקון מספר 147 לפקודת מס הכנסה, התשס"ה-2005, מס החברות בשיעור 34% אשר הושת על חברות הופחת באופן הדרגתי החל משנת 2006 (לגביה נקבע שיעור מס של 31%) ועד לשנת 2010 לגביה נקבע שיעור מס של 25% (שיעור המס בשנים 2008, 2009 ו-2010 הינו 27%, 26% ו-25%, בהתאמה).
- ה. ביום 23 ביולי 2009 פורסם חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010), התשס"ט-2009 (להלן - "חוק ההסדרים"). על פי חוק ההסדרים, יופחתו שיעורי המס בגובה 26% ו-25% המושטים על חברות בשנים 2009 ו-2010, בהתאמה, באופן הדרגתי החל משנת המס 2011 לגביה נקבע מס חברות בשיעור 24% ועד לשנת המס 2016 לגביה נקבע מס חברות בשיעור של 18%.
- ו. לאור הפסדים לצרכי מס, שנצברו בחברה, ועקב אי ציפייה לקיומה של הכנסה חייבת בעתיד הנראה לעין, לא זוקפת החברה, מיסים נדחים לקבל בגין הפסדים להעברה לצרכי מס ובגין הפרשים זמניים בערכם של נכסים והתחייבויות, בין הדוח הכספי לבין הדוח לצרכי מס.
- ז. ביום 26 בספטמבר 2011 התפרסמו המלצותיה של הועדה לשינוי כלכלי חברתי בראשותו של פרופסור מנואל טרכטנברג. בעקבותיהן, ביום 6 בדצמבר, 2011 פורסם החוק לשינוי נטל המס (תיקוני חקיקה) המבוסס על המלצות פרק המיסוי של ועדת טרכטנברג, לאחר שאושר יום קודם לכן בקריאה שלישית בכנסת ישראל.

להלן עיקרי השינויים בחוק החדש בתחום המיסוי לחברות:

- (1) ביטול הפחתות שהיו מתוכננות בשנים הקרובות במס הכנסה ובמס חברות החל משנת 2012.
- (2) העלאת מס החברות בשנת 2012 לשיעור של 25%.
- (3) העלאת שיעורי מס רווחי הון ומס שבח לשיעור המפורט בסעיף 2 לעיל.



## **טרומבוטק בע"מ**

### **ביאורים לדוחות הכספיים**

#### **ביאור 17 - התקשרויות**

- א. בשנת 2007 נחתם הסכם ייעוץ בין החברה ופרופ' מריאן גורצקי. ההסכם הינו בדבר שירותי ייעוץ מדעי וכן בדבר כהונתו של פרופ' מריאן גורצקי כחבר ויו"ר דירקטוריון החברה. ההסכם הינו לפרק זמן בלתי מוגבל, כאשר כל צד יכול לסיים את ההסכם בהודעה מראש של 14 יום בלבד שכהונתו כדירקטור ויו"ר דירקטוריון תפקע עם התפטרותו מתפקידים אלו או עם ביטול כהונתו בתפקידים אלו. בתמורה לשירותיו תשלם החברה לפרופ' מריאן גורצקי 1,500 דולר מדי חודש. במסגרת ההסכם התחייב פרופ' מריאן גורצקי להגן ולשמור על המידע הסודי הקשור לעסקי החברה, כהגדרתם בהסכם. כמו כן קובע ההסכם כי כל המידע הסודי הקשור לעסקי החברה והקניין הרוחני בקשר אליו הינם בבעלות החברה. בנוסף, כולל ההסכם התחייבות מצד פרופ' גורצקי שלא להיות מעורב בפעילות המתחרה עם עסקי החברה וזאת במשך תקופת ההסכם ולמשך 12 חודשים מיום סיום ההסכם. בעקבות תיקון שנערך לתקנון החברה במסגרת סבב הגיוס שנערך בינואר 2012, הפסיק פרופ' מריאן גורצקי לשמש כדירקטור מומחה ומונה כדירקטור מטעם כת"ב (והמשיך לכהן כיו"ר הדירקטוריון). בחודש מאי 2012 פרופ' מריאן גורצקי הודיע לחברה כי יפסיק לתת שירותי ייעוץ לחברה החל ממועד החתימה של הסכם עסקת הרכישה (לעניין הסכם עסקת הרכישה ראה ביאור 21.ב).
- ב. החל מחודש ינואר 2007 ועד חודש יולי 2011 קיבלה החברה שירותי ניהול ואדמיניסטרציה מחברת פארמהסיד בע"מ תמורת סכום של 9,250 דולר לחודש.
- ג. בחודש אוגוסט 2011 חתמה החברה על הסכם עם חברת פארמהסיד בע"מ לקבלת שירותי ייעוץ ואדמיניסטרציה ע"ס 8,500 דולר בחודש. בחודש דצמבר 2011 עודכן ההסכם למתן שירותי ייעוץ בלבד תמורת 4,000 דולר בחודש (והפסיקו שירותי האדמיניסטרציה). כמו כן בהסכם נקבע כי הבעלות על המידע הסודי וכל הקניין הרוחני הינו בבעלות בלעדית של החברה. בחודש יוני 2012 מסרה החברה לפארמהסיד הודעה בדבר סיום ההתקשרות.
- ד. בחודש אוגוסט 2008 נחתם הסכם ייעוץ בין החברה, צד קשור וד"ר רונן לקר. ההסכם הינו לתקופה בלתי מוגבלת, וניתן לסיום ע"י כל אחד מהצדדים בהודעה מראש של 15 יום, למעט חריגים שבהסכם. הייעוץ במסגרת הסכם זה יינתן בתחום הטיפול בשבץ, הפרעות CNS וניסויים קליניים. על פי ההסכם, בתמורה לשירותי הייעוץ תשלם החברה לצד קשור 1,500 דולר מדי חודש. על אף האמור בהסכם, נכון למועד הדוח משלמת החברה לד"ר רונן לקר תשלום של 325 ש"ח עבור כל שעת ייעוץ חלף התשלום החודשי הקבוע בהסכם כאמור. בהסכם סעיף סודיות המחייב את הצד הקשור ואת ד"ר רונן לקר לשמור ולהגן על המידע הסודי הקשור לחברה ועסקיה וסעיף בעלות לעניין הזכויות בקניין רוחני הקובע כי כל הקניין הרוחני שינבע במסגרת או כתוצאה מהסכם הייעוץ הינו בבעלותה הבלעדית של החברה. בחודש יוני 2012 מסרה החברה לצד הקשור ולד"ר לקר הודעה בדבר סיום ההתקשרות.
- ה. בשנת 2009, קיבלה החברה אישור מהמדען הראשי לתמיכה בתכנית מחקר ופיתוח בנושא "טיפול בשבץ מוחי" לתקופה שמחודש פברואר 2009 עד חודש ינואר 2010. סך תקציב התכנית עומד על כ-4 מיליון ש"ח בשיעור השתתפות של 30%-50%.
- ו. בחודש נובמבר 2009 נחתם הסכם ייעוץ בין החברה לבין ד"ר ארנון אהרון לפרק זמן בלתי מוגבל, כאשר כל צד יכול לסיים את ההסכם בהודעה מוקדמת של 30 יום, למעט חריגים שבהסכם, למתן שירותי ניהול קליני על ידי ד"ר אהרון לחברה. על פי הוראות ההסכם, ד"ר אהרון כפוף למנכ"ל החברה. במסגרת ההסכם התחייב ד"ר ארנון אהרון להגן ולשמור על המידע הסודי הקשור לעסקי החברה (כהגדרתם בהסכם). כמו כן קובע ההסכם כי כל המידע הסודי והקניין הרוחני בקשר אליו הינם בבעלות של החברה. בנוסף, כולל ההסכם התחייבות מצד ד"ר אהרון לשלא להיות מעורב בפעילות המתחרה עם עסקי החברה וזאת במשך תקופת ההסכם ולמשך 12 חודשים מיום סיום ההסכם. על פי ההסכם, בתמורה לשירותי הייעוץ תשלם החברה ליועץ 5,000 דולר מדי חודש. על אף האמור בהסכם משלמת החברה לד"ר אהרון תשלום חודשי בסך 30,000 ש"ח לחודש חלף התשלום החודשי בסך 5,000 דולר הקבוע בהסכם כאמור. בחודש יוני 2012 מסרה החברה לד"ר אהרון הודעה בדבר סיום ההתקשרות.
- ז. בחודש ספטמבר 2010 נחתם הסכם לשיתוף פעולה בנוגע לניהול גלובלי של התוכנית הקלינית, לרבות בישראל, אזבקיסטן והודו וביצוע הניסוי הקליני של החברה בהודו עם חברת Technomark. תוקף ההסכם הינו מתאריך 4 בספטמבר 2010 ועד להשגת כל היעדים המתוארים בהסכם, אולם שני הצדדים יכולים לבטל את ההתקשרות בהסכמה בכתב. בנוסף, לכל אחד מהצדדים האפשרות לבטל את ההסכם במקרים של פשיטת רגל, חדלות פרעון, כוח עליון וכן במקרה של הפרה יסודית של ההסכם מצד הצד האחר שלא תתוקן. בהסכם סעיף סודיות המחייב הגנה ושמירה על המידע הסודי הקשור להסכם ייעוץ זה וסעיף בעלות לעניין הזכויות בקניין רוחני הקובע כי כל

## **טרומבוטק בע"מ**

### **ביאורים לדוחות הכספיים**

הקניין הרוחני כתוצאה מהסכם היעוץ הינו בבעלות הבלעדית של החברה. תוקף ההתחייבות לשמירת המידע הסודי הינו חמש שנים לאחר סיום ההסכם מכל סיבה. התמורה הכוללת של ההסכם הינה כ-205 אלף דולר.

#### **ביאור 17 - התקשרויות (המשך)**

ח. בחודש דצמבר 2010, קיבלה החברה אישור מהמדען הראשי לתמיכה בתכנית מו"פ בנושא "טיפול בשבץ מוחי" לתקופה שמחודש יוני 2010 עד חודש מאי 2011. סך תקציב התכנית עומד על עד 3.4 מיליוני ש"ח בהשתתפות ממוצעת של 43%.

ט. בחודש מרס 2011 נחתם הסכם בין החברה, צד קשור וחוקר. על פי ההסכם, הצד הקשור באמצעות החוקר תבצע את הניסוי הקליני (Phase IIa) של החברה בהתאם לפרוטוקול הניסוי שלה בבית החולים הדסה (להלן: "הדסה"). הצד הקשור יספק את כוח האדם, הציוד והמתקנים לעריכת הניסוי, והחוקר מצידו יהיה אחראי על ניהול הניסוי ופיקוח על כוח האדם שיבצע את הניסוי מטעם הצד קשור. על פי ההסכם תשלם החברה לצד הקשור כ-9,000 דולר עבור כל חולה שישתתף בניסוי.

י. בחודש יולי 2011, חתמה החברה על הסכם העסקת מנכ"ל חדש לחברה. ההסכם כולל שכר חודשי קבוע וכן הטבות סוציאליות, אחזקת רכב ופלאפון. כמו כן תעניק החברה אופציות למנכ"ל החברה, בכפוף להחלטות ואישור דירקטוריון החברה.

בחודש יוני 2012 החליט דירקטוריון החברה, לאחר עריכת שימוע לעובדי החברה, לפטר את כל העובדים של החברה, לרבות המנכ"ל. הודעת פיטורים ניתנה למנכ"ל. לפרטים נוספים ראה ביאור 21.

יא. בחודש יולי 2011, חתמה החברה על הסכם ייעוץ עבור הגשת בקשה לביצוע ניסוי קליני תחת אישור ה-FDA (IND). תמורת ההסכם מסתכמת לסך של 58 אלפי דולר, בכפוף לאבני דרך שנקבעו בהסכם.

יב. בחודש אוגוסט 2011 נחתם הסכם בין החברה לבין חוקר ועמותת קרן מחקרים רפואיים פתוח תשתית ושירותי בריאות ליד המרכז הרפואי תל אביב (להלן-איכילוב) על הסכם לבצוע ניסוי קליני. איכילוב תספק את כוח האדם, הציוד והמתקנים לעריכת הניסוי כאמור, והחוקר יהיה אחראי על ביצוע הניסוי ופיקוח וניהול כוח האדם שיבצע את הניסוי. ההסכם קובע כי כל הקניין הרוחני, שנוצר ונעשה ע"י איכילוב, עובדי איכילוב והחוקר, כתוצאה ישירה מעריכת הניסוי, שייך בבעלות בלעדית לחברה. על פי ההסכם תשלם החברה לאיכילוב כ-9,000 דולר עבור כל חולה שישתתף בניסוי.

יג. בחודש אוגוסט 2011, חתמה החברה על הסכם שכירות עבור משרדי החברה בנס ציונה. דמי השכירות החודשיים בסך 4,500 ש"ח כוללים גם דמי ניהול והוצאות אחזקה שונות. ההסכם בתוקף למשך 11 חודשים עם אופציות הארכה לשנה נוספת. בחודש יוני 2012, הודיעה החברה למשכיר על כוונתה לסיים את הסכם השכירות בתום תקופת השכירות כאמור לעיל (31 ביולי 2012).

יד. בחודש אוגוסט 2011 וכן בחודש מרס 2012 חתמה החברה על הסכמים עם חברת נקסטר בע"מ לייצור חומר הגלם הסופי (לא כולל ה-API-1), בדיקת יציבות, סימון ושחרור המוצר, ופיתוח שיטת אנליזה לבדיקת המוצר בתהליך הייצור.

טו. בחודש אוקטובר 2011 נחתם הסכם ייעוץ בין החברה לבין אורסולה אינארה (להלן "הייעוץ") בקשר למתן שירותי פיתוח קליני בספרד, בין היתר מול גופים רגולטורים בספרד וסיוע בהשגת האישורים הנדרשים בספרד. במסגרת ההסכם נחתם בין החברה לבין הייעוץ הסכם סודיות להגנה ושמירה על מידע סודי של החברה בקשר עם המוצר. כמו כן כולל ההסכם סעיף בעלות לעניין הזכויות בקניין רוחני הקובע כי כל הקניין הרוחני במידע הסודי בקשר עם המוצר שינבע כתוצאה מהניסוי הקליני הינו בבעלות הבלעדית של החברה. התמורה הכוללת של שירותי הייעוץ במסגרת ההסכם הינה כ-9,000 אירו. נכון למועד חתימת הדוחות, יתרת ההתחייבות ליועץ הינה כ-4,600 אירו.

טז. בחודש אוקטובר 2011, חתמה החברה על הסכם שירותים עם חברת פארמה סיד בע"מ לביצוע ניסוי פרה-קליני לבדיקת הרחבת החלון הטיפולי של הטיפול בשבץ. הניסוי צפוי להסתיים במהלך 2012.

יז. בחודש נובמבר 2011, חתמה החברה על הסכם שירותים עם חברת FGK Clinical Research GmbH. על פי ההסכם FGK התבקשה לסייע בניסוי קליני Phase IIa, על מנת להגדיל את גיוסם של חולים חדשים תוך זיהוי מרכזים חדשים לעריכת הניסוי באירופה וכן מתן שירותי פיקוח במרכזים חשים כאמור. התמורה הכוללת של ההסכם הינה כ-210 אלפי אירו. נכון למועד חתימת הדוחות, יתרת ההתחייבות ל-FGK הינה כ-134,000 אלפי אירו.

**טרומבוטק בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים**

יח. בחודש דצמבר 2011, חתמה החברה על הסכם עם FGK Representative Service GmbH לייצוג החברה באיחוד האירופי לצורך הניסוי ולמשך תקופת ניסוי.

**ביאור 17 - התקשרויות (המשך)**

ט. בחודש דצמבר 2011, חתמה החברה על הסכם שרותים עם חברת Nuvisan GmbH (להלן-Nuvisan). על פי ההסכם, Nuvisan תייבא את מוצרי החברה הדרושים לעריכת ניסויים קליניים ותבצע את הדרוש על מנת לשלח אותם לגרמניה, ספרד, אוסטריה וצ'כיה. תוקף ההסכם הינו מיום 1 בדצמבר 2011 ועד ליום 30 באפריל 2012, כאשר החברה יכולה להביא את ההסכם לסימום בהודעה מראש של 10 ימים. בכוונת החברה להמשיך ולפעול על פי ההסכם למרות שההסכם לא הוארך באופן פורמלי. בגין השירותים תשלם החברה ל-Nuvisan סך כולל של 41,515 אירו.

כ. בחודש דצמבר 2011 נחתם הסכם בין החברה לבין בית החולים וולפסון (להלן-וולפסון) הסכם לביצוע ניסוי קליני כאשר וולפסון יבצע את השלב של הניסוי קליני Phase IIa של החברה. ההסכם קובע כי כל הקניין הרוחני, שנוצר ונעשה ע"י וולפסון ועובדיו כתוצאה ישירה מעריכת הניסוי שייכים בבעלות בלעדית לחברה. על פי ההסכם תשלם החברה לוולפסון כ-9,000 דולר עבור כל חולה שישתתף בניסוי.

**ביאור 18 - עסקאות שאינן במזומן**

במהלך השנים 2009 ו-2010 הכירה החברה בהתחייבות לתשלום תמלוגים למדען כנגד הכנסות לקבל בסכומים של 392 אלפי ש"ח ו-39 אלפי ש"ח בהתאמה.

**ביאור 19 - צדדים קשורים**

א. יתרות עם צדדים קשורים:

ליום 31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
71	73

**צדדים קשורים**

במסגרת ההתחייבויות השוטפות - ספקים ונותני שירותים

ב. עסקאות עם צדדים קשורים:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
91	856	67
8	-	-
435	413	291
-	-	257

**צדדים קשורים**

(1) השתתפות בהוצאות מחקר ופיתוח

(2) השתתפות בהוצאות הנהלה וכלליות

(3) שירותי ניהול

(4) שכר ונלוות

(1) שירותי מחקר ופיתוח שקיבלה החברה מחברת הדסית שירותי מחקר ופיתוח בע"מ.

(2) שירותי הנהלת חשבונות שקיבלה החברה באמצעות חברת האם.

(3) שירותי ניהול שהתקבלו מחברת פארמהסיד בע"מ.

(4) שכר מנכ"ל מחודש אוגוסט 2011, ראה ביאור 17 יא.

**ביאור 20 - מכשירים פיננסיים**

א. מדיניות ניהול ההון:

**טרומבוטק בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים**

החברה מנהלת את הונה על מנת להבטיח כי תוכל להמשיך ולהתקיים כ"עסק חי" תוך העצמת התשואה של המחזיקים בהונה העצמי, וזאת באמצעות שימור הון חיובי. בשנת 2011 לא חלו שינויים במדיניות ניהול ההון של החברה.

**ב. עיקרי המדיניות החשבונאית:**

פרטים לגבי עיקרי המדיניות החשבונאית והשיטות שאומצו, כולל התנאים להכרה, בסיס המדידה והבסיס לפיו הוכרו ההכנסות וההוצאות ביחס לכל קבוצה של נכסים פיננסיים, התחייבויות פיננסיות ומכשירי הון, מובאים בביאור 2.

**ג. קבוצות מכשירים פיננסיים:**

ליום 31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,228	888
653	110
3,881	998
<hr/>	
919	-
<hr/>	
370	571
370	571
<hr/>	
2,592	427
<hr/>	

**נכסים פיננסיים:**

מזומנים ושויי מזומנים  
חייבים אחרים

**התחייבויות פיננסיות:**

הנמדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד:  
אופציות למניות

הנמדות בעלות מופחתת:  
תמלוגים לשלם

**ד. מטרות ומדיניות ניהול הסיכונים:**

פעילות החברה חושפת אותה לסיכונים הקשורים למכשירים פיננסיים שונים, כגון סיכונים מטבע. תוכנית ניהול הסיכונים הכוללת של החברה מתמקדת בפעולות לצמצום למינימום השפעות שליליות אפשריות על הביצועים הפיננסיים של החברה. ניהול הסיכונים מבוצע ע"י מנכ"ל החברה בהתאם למדיניות שאושרה על ידי הדירקטוריון.

**ה. סיכון מטבע:**

החברה חשופה לסיכון שער חליפין הנובע מחשיפה למטבעות שונים, בעיקר לדולר. סיכון שער חליפין נובע מהוצאות, נכסים והתחייבויות שהוכרו, הנקובים במטבע שאינו מטבע הפעילות והדיווח של החברה.

הערכים הפנקסניים של הנכסים וההתחייבויות הכספיים של החברה הנקובים במטבע חוץ (דולר) הינם כדלקמן:

נכסים	
ליום 31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,086	872
370	571
919	-
1,289	571
<hr/>	

**נכסים:**

מזומנים

**התחייבויות:**

תמלוגים לשלם  
אופציות למניות

ביאור 20 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ה. סיכון מטבע: (המשך)

**טרומבוטק בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים**

**ניתוח רגישות של מטבע חוץ**

החברה חשופה בעיקר לתנודות במטבע דולר.

הטבלה הבאה מפרטת את הרגישות לעלייה או ירידה של 5% בשער החליפין הרלוונטי. 5% הוא שיעור הרגישות אשר נעשה בו שימוש בדיווח לאנשי המפתח הניהוליים וכן מדד זה מייצג את הערכות ההנהלה לגבי השינוי האפשרי הסביר בשערי החליפין. ניתוח הרגישות כולל יתרות קיימות של פריטים כספיים הנקובים במטבע חוץ ומתאים את התרגום שלהם בתום התקופה לשינוי בשיעור של 5% בשיעורי מטבע חוץ.

השפעה ירידה של 5% בשער החליפין של הדולר מול השקל, לפני השפעת המס (עליה בשער החליפין של 5% תשפיע באופן הפוך):

השפעת מטבע דולר	
ליום 31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(90)	(15)

הפסד

**י. ניתוח מכשירים פיננסיים לפי בסיסי הצמדה וסוגי מטבע:**

ליום 31 בדצמבר 2010		ליום 31 בדצמבר 2011	
לא צמוד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	לא צמוד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו
	אלפי ש"ח		אלפי ש"ח
142	3,086	16	872
653	-	110	-
795	3,086	126	872

**נכסים פיננסיים:**

מזומנים

חייבים אחרים

**התחייבויות פיננסיות:**

התחייבויות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או

הפסד:

אופציות למניות

- (919) - -

התחייבויות הנמדדות בעלות מופחתת:

ספקים ונותני שירותים

זכאים ויתרות זכות

תמלוגים לשלם

(158) - (416) (255)

(22) - (116) -

- (370) - (571)

(180) (1,289) (429) (856)

**ז. שווי נאות של מכשירים פיננסיים:**

המכשירים הפיננסיים של החברה כוללים בעיקר נכסים לא נגזרים והתחייבויות לא נגזרות. נכסים לא נגזרים כוללים מזומנים ושווי מזומנים וחייבים ויתרות חובה. התחייבויות לא נגזרות כוללות ספקים, נותני שירותים, זכאים ויתרות זכות. בשל אופיים של המכשירים הפיננסיים האמורים, שוויים הנאות זהה או קרוב, בדרך כלל, לערך בו הם מוצגים בדוחות הכספיים.

**טרומבוטק בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים**

**ביאור 20 - מכשירים פיננסיים (המשך)**

**ח. ניהול סיכון נזילות**

האחריות הסופית לניהול סיכון נזילות חלה על הדירקטוריון, אשר קבע תוכנית עבודה מתאימה לניהול סיכון נזילות ביחס לדרישות ההנהלה לגבי מימון ונזילות בטווח הקצר, בטווח הבינוני ובטווח הארוך. החברה מנהלת את סיכון הנזילות על-ידי שמירה על קרנות מתאימות, אמצעים בנקאיים ואמצעי הלואה, על-ידי פיקוח מתמשך על תזרימי המזומנים בפועל ואלו הצפויים והתאמת מאפייני הפדיון של נכסים והתחייבויות פיננסיים.

**טבלאות סיכון ריבית ונזילות**

**1. התחייבויות פיננסיות שאינן מהוות מכשירים פיננסיים נגזרים**

הטבלאות הבאות מפרטות את מועדי הפירעון החוזיים הנותרים של החברה בגין התחייבויות פיננסיות, אשר אינן מהוות מכשיר פיננסי נגזר. הטבלאות נערכו בהתבסס על תזרימי המזומנים הבלתי מהוונים של ההתחייבויות הפיננסיות בהתבסס על המועד המוקדם ביותר בו החברה עשויה להידרש לפרוע אותן. הטבלה כוללת תזרימים הן בגין ריבית והן בגין קרן.

שיעור ריבית אפקטיבית ממוצע %	עד חודש	1-3 חודשים	מעל 3 חודשים ועד שנה אלפי ש"ח	1-5 שנים	מעל 5 שנים	סה"כ
<b>ליום 31 בדצמבר 2011</b>						
-	283	486	18	-	-	787
35%	-	-	-	571	-	571
	283	486	18	571	-	1,358
<b>ליום 31 בדצמבר 2010</b>						
-	16	158	6	-	-	180
35%	-	-	-	370	-	370
	16	158	6	370	-	550

**ליום 31 בדצמבר 2011**

שאינן נושאות ריבית  
מכשירים נושאי ריבית  
משתנה

**ליום 31 בדצמבר 2010**

שאינן נושאות ריבית  
מכשירים נושאי ריבית  
משתנה

**טרומבוטק בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים**

ביאור 20 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ח. ניהול סיכון נזילות (המשך)

**2. נכסים פיננסיים שאינם מהווים מכשירים פיננסיים נגזרים**

הטבלאות הבאות מפרטות את מועדי הפדיון הצפויים של החברה בגין נכסים פיננסיים שאינם נגזרים. הטבלאות נערכו בהתבסס על מועדי הפדיון החזויים הבלתי מהוונים של הנכסים הפיננסיים כולל ריבית שתצמח מנכסים אלו, פרט למקרים בהם החברה צופה כי תזרים המזומנים יתרחש בתקופה שונה.

עד חודש	1-3 חודשים	מל 3 חודשים ועד שנה	מל 5 שנים	סה"כ
אלפי ש"ח				
<b>ליום 31 בדצמבר 2011</b>				
<b>חייבים ויתרות חובה</b>				
110	-	-	-	110
110	-	-	-	110
<b>ליום 31 בדצמבר 2010</b>				
<b>חייבים ויתרות חובה</b>				
-	-	583	-	583
70	-	-	-	70
70	-	583	-	653

**3. התחייבויות פיננסיות המהוות מכשירים פיננסיים נגזרים**

הטבלה הבאה מפרטת את ניתוח הנזילות של החברה לגבי המכשירים הפיננסיים הנגזרים שלה. הטבלה הוכנה בהתבסס על תשלומי/תקבולי המזומנים לגבי מכשירים נגזרים המסולקים על בסיס נטו ותקבולי/תשלומי המזומנים ברוטו הבלתי מהוונים לגבי נגזרים אלו הדורשים סילוק ברוטו. כאשר הסכום לתשלום או לתקבול אינו קבוע, הסכום שניתן לגביו גילוי נקבע בהתייחס לשיעורי הריבית החזויים כפי שמתוארים על-ידי עקומת תשואות הריבית הקיימת בתום תקופת הדיווח.

עד חודש	1-3 חודשים	מל 3 חודשים ועד שנה	מל 5 שנים	סה"כ
אלפי ש"ח				
<b>ליום 31 בדצמבר 2010</b>				
<b>חוזים המסולקים ברוטו:</b>				
-	-	4,657	-	4,657
-	-	4,657	-	4,657

**טרומבוטק בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים**

ביאור 20 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ט. שווי הוגן:

**(1) מכשירים פיננסיים המוצגים בדוח על המצב הכספי בשווי הוגן:**

לצורך מדידת שווים ההוגן של מכשיריה הפיננסיים, מסווגת החברה את מכשיריה הפיננסיים, הנמדדים בדוח על המצב הכספי על פי שווים ההוגן, למדרג הכולל את שלוש הרמות שלהלן -

רמה 1: מחירים מצוטטים (לא מותאמים) בשווקים פעילים לנכסים והתחייבויות פיננסיים זהים.

רמה 2: נתונים שאינם מחירים מצוטטים הכלולים ברמה 1, אשר נצפים, בצורה ישירה (קרי, מחירים) או עקיפה (נתונים הנגזרים ממחירים), לגבי נכסים והתחייבויות פיננסיים.

רמה 3: נתונים לגבי נכסים והתחייבויות פיננסיים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

**(2) התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן:**

ליום 31 בדצמבר 2011			
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	-	-	-

התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך  
רווח והפסד:  
אופציות למניות

**(3) מכשירים פיננסיים בשווי הוגן אשר שווים נמדד על פי רמה 3:**

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2010	
התחייבות פיננסיות	
2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,375	919
(1,425)	(919)
382	-
(413)	-
919	-
1,425	919
1,425	919

יתרה ליום 1 בינואר

רווחים והפסדים שהוכרו:

ברוח והפסד

הנפקות

סילוקים

יתרה ליום 31 בדצמבר

הצגת רווחים (הפסדים) שהוכרו ברווח והפסד:

הכנסות מימון

סה"כ



**טרומבוטק בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים**

**ביאור 21 - ארועים לאחר תאריך המאזן**

א. בחודש ינואר 2012 חתמה החברה על הסכם השקעה נוסף עם משקיעים קיימים, ובו נקבע כי בתמורה להשקעה של 1,400,000 דולר תנפיק להם החברה 25,927 מניות בכורה סדרה B, לפי מחיר מניה של 54 דולר. גיוס הכספים כאמור, הושלם במהלך חודש ינואר 2012.

עיקר תמורת ההשקעה מיועדת לממן את ביצוע הניסוי הקליני בחולי שבץ מוחי-Phase IIa בשלושה מרכזים רפואיים בארץ וכן במרכזים באירופה ובהודו.

ב. ביום 17 במאי 2012 התקשרו החברה, חברת די-פארם בע"מ (להלן-"די פארם") ובעלי מניותיה של החברה (למעט אס. ג'י. אס נאמנויות בע"מ ("SGS"), אשר ביום חתימת ההסכם מחזיקה בנאמנות עבור שלושה נהנים 236 מניות רגילות של החברה ואשר בהתאם להסכמי מכירת מניות שנחתמו בין SGS, כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ ("כת"ב") וכל אחד מהנהנים, ימכרו 236 המניות האמורות לידי כת"ב, מיד לפני ובכפוף להשלמת העסקה האמורה עם די-פארם) בהסכם למכירת כל ההון המונפק של החברה בתמורה להקצאת 60% מהונה המונפק של די-פארם (על בסיס דילול מלא, אך מבלי לקחת בחשבון את אופציות עובדים ונושאי משרה בדי-פארם). עסקת הרכישה כאמור כפופה להתקיימות תנאים מתלים המפורטים בהסכם שנחתם בין הצדדים.

בעקבות החתימה על עסקת הרכישה, החליט דירקטוריון החברה בחודש יוני 2012, לאחר עריכת שימוע לעובדי החברה, לפטר את כל העובדים של החברה. הודעות הפיטורים ניתנו לעובדים.

במועד השלמת עסקת הרכישה (אשר השלמתה כפופה לתנאים מתלים המפורטים בהסכם שנחתם בין הצדדים), התחייבה החברה לבטל (בכפוף לחתימה של כל בעל אופציה על כתב ויתור ותשלום תמורה המגיעים בהתאם לכתב הויתור) כל האופציות שהוענקו על פי תוכנית התגמול. סך התשלום לבעלי האופציות בגין ביטול האופציות כאמור יהיה שווה ל – 100,000 דולר.

**טרומבוטק בע"מ**

**דוחות כספיים תמציתיים**  
**ליום 31 במרץ 2012**

**(בלתי מבוקרים)**

## טרומבוטק בע"מ

דוחות כספיים תמציתיים  
ליום 31 במרץ 2012

(בלתי מבוקרים)

תוכן העניינים

### ע מ ד

1	דוח סקירה של רואי החשבון
2	דוחות תמציתיים על המצב הכספי
3	דוחות תמציתיים על ההפסד הכולל
4	דוחות תמציתיים על השינויים בהון העצמי (גרעון בהון)
5-6	דוחות תמציתיים על תזרימי המזומנים
7-14	ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים

## דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של טרומבוטק בע"מ

### מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של **טרומבוטק בע"מ** (להלן - "החברה"), הכולל את הדוח התמציתי על המצב הכספי ליום 31 במרץ 2012 ואת הדוח התמציתי על ההפסד הכולל, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה 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 ומידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

### היקף

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 מבידורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי 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 מזוהים 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 ומידיים), התש"ל-1970.

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 1ד. לדוחות הכספיים בדבר גורמי סיכון שהחברה עומדת בפניהם ובדבר תלות החברה בגיוס כספים ממשקיעים קיימים וחדשים למימון הפעילות ולאמור בביאור 7 לדוחות הכספיים בדבר אירועים לאחר תאריך המאזן.

דוח סקירה זה מבוסס על דוח הסקירה שלנו לגבי המידע הכספי הנ"ל אשר ניתן ביום 17 במאי 2012.

אנו מסכימים כי דוח סקירה זה יכלול בתשקיף מדף של אייץ' בי אל – הדסית ביו החזקות בע"מ העתיד להתפרסם בחודש יוני 2012.

**בריטמן אלמגור זור ושות'**  
**רואי חשבון**

ירושלים, 24 ביוני 2012.

משרד ראשי - תל אביב	משרד רמת-גן	משרד ירושלים	משרד חיפה	משרד באר שבע	משרד אילת
מרכז עזריאלי 1 תל אביב, 67021 ת.ד. 16593 תל אביב, 61164	הרקון 6 רמת-גן, 52521	שרי ישראל 12 ירושלים, 94390	מעלה השחרור 5 ת.ד. 5648 חיפה, 31055	פארק תעשיות עומר, בניין 10, ת.ד. 1369 עומר, 84965	המרכז העירוני ת.ד. 583 אילת, 88104
טלפון: 03-6085555 פקס: 03-6094022 info@deloitte.co.il	טלפון: 03-7551500 פקס: 03-5759955 info-ramatgan@deloitte.co.il	טלפון: 02-5018888 פקס: 02-5374173 info-jer@deloitte.co.il	טלפון: 04-8607333 פקס: 04-8672528 info-haifa@deloitte.co.il	טלפון: 08-6909500 פקס: 08-6909600 info-beersheva@deloitte.co.il	טלפון: 08-6375676 פקס: 08-6371628 info-eilat@deloitte.co.il

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee, and its network of member firms, each of which is a legally separate and independent entity.

Please see [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about) for a detailed description of the legal structure of Deloitte Touche Tohmatsu Limited and its member firms.

**טרומבוטק בע"מ**  
**דוחות תמציתיים על המצב הכספי**

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ	
2011	2011	2012
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
בלתי	בלתי	בלתי
מבוקר	מבוקר	מבוקר

**נכסים**

**נכסים שוטפים**

מזומנים ושווי מזומנים  
חייבים ויתרות חובה

888	2,656	4,723
115	833	878
1,003	3,489	5,601

**נכסים לא שוטפים**

פיקדון ליסינג  
רכוש קבוע, נטו

14	-	14
27	-	25
41	-	39

1,044	3,489	5,640
-------	-------	-------

**התחייבויות והון**

**התחייבויות שוטפות**

ספקים ונותני שירותים  
זכאים ויתרות זכות

671	330	282
116	20	119
787	350	401

**התחייבויות לא שוטפות**

תמלוגים לשלם  
התחייבויות בגין הטבות לעובדים  
התחייבויות בגין אופציות להמרה למניות

571	404	697
73	48	78
-	727	-
644	1,179	775

**הון**

הון המניות  
פרמיה על מניות  
קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות  
יתרת הפסד

1	1	1
14,393	14,393	19,752
386	349	403
(15,167)	(12,783)	(15,692)
(387)	1,960	4,464
1,044	3,489	5,640

24 ביוני 2012

ד"ר רות בן-יקר מנכ"ל ואחראית על תחום הכספים	עופר גונן דירקטור	פרופ' מריאן גוריצקי יו"ר הדירקטוריון	תאריך אישור הדוחות הכספיים
---	----------------------	---	-------------------------------

הביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**טרומבוטק בע"מ**  
**דוחות תמציתיים על ההפסד הכולל**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ	
2011	2011	2012
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
2,459	332	89
1,157	223	309
3,616	555	398
980	193	3
186	76	130
794	117	(127)
2,822	438	525
2,822	438	525

הוצאות מחקר ופיתוח, נטו

הוצאות הנהלה וכלליות

**הפסד מפעולות רגילות**

הכנסות מימון

הוצאות מימון

**הכנסות (הוצאות) מימון, נטו**

**הפסד לתקופה**

**הפסד כולל לתקופה**

הביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**טרומבוטק בע"מ**  
**דוחות תמציתיים על השינויים בהון העצמי (גרעון בהון)**

סך - הכל אלפי ש"ח	יתרת הפסד אלפי ש"ח	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	הון מניות אלפי ש"ח	
<b><u>לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2012</u></b>					
<b><u>(בלתי מבוקר)</u></b>					
(387)	(15,167)	386	14,393	1	<b>יתרה ליום 1 בינואר 2012</b>
5,359	-	-	5,359	(*) -	הנפקת מניות
17	-	17	-	-	תשלום מבוסס מניות
(525)	(525)				הפסד לתקופה
<u>4,464</u>	<u>(15,692)</u>	<u>403</u>	<u>19,752</u>	<u>1</u>	<b>יתרה ליום 31 במרץ 2012</b>
<b><u>לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2011</u></b>					
<b><u>(בלתי מבוקר)</u></b>					
2,372	(12,345)	323	14,393	1	<b>יתרה ליום 1 בינואר 2011</b>
26	-	26	-	-	תשלום מבוסס מניות
(438)	(438)	-	-	-	הפסד לתקופה
<u>1,960</u>	<u>(12,783)</u>	<u>349</u>	<u>14,393</u>	<u>1</u>	<b>יתרה ליום 31 במרץ 2011</b>
<b><u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011 (מבוקר)</u></b>					
2,372	(12,345)	323	14,393	1	<b>יתרה ליום 1 בינואר 2011</b>
63	-	63	-	-	תשלום מבוסס מניות
(2,822)	(2,822)	-	-	-	הפסד לשנה
<u>(387)</u>	<u>(15,167)</u>	<u>386</u>	<u>14,393</u>	<u>1</u>	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2011</b>

(\*) סכום הקטן מ-1 אלפי ש"ח.

**טרומבוטק בע"מ**  
**דוחות תמציתיים על תזרימי המזומנים**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ	
2011	2011	2012
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
(2,822)	(438)	(525)
398	(82)	(934)
(2,424)	(520)	(1,459)
2	1	3
(30)	-	-
(28)	1	3
(5)	(1)	(9)
58	-	27
-	-	5,359
53	(1)	5,377
(2,399)	(520)	3,921
3,228	3,228	888
59	(52)	(86)
888	2,656	4,723

**תזרימי מזומנים לפעילות שוטפת**

הפסד לתקופה

התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים לפעילות שוטפת (נספח א')

**מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת**

**תזרימי מזומנים מפעילות השקעה**

ריבית שהתקבלה

רכישת רכוש קבוע

**מזומנים שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה**

**תזרימי מזומנים מפעילות מימון**

ריבית ששולמה

קבלת מענקים מהמדען הראשי

הנפקת הון

**מזומנים שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון**

**גידול (קיטון) במזומנים ושווי מזומנים**

**יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה**

השפעת השינויים בשער החליפין על יתרות מזומנים המוחזקים במטבע חוץ

**יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה**

הביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.



**טרומבוטק בע"מ**  
**דוחות תמציתיים על תזרימי המזומנים**

**נספח א' - התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים לפעילות שוטפת**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ	
2011	2011	2012
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
	בלתי	בלתי
מבוקר	מבוקר	מבוקר

**הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי המזומנים:**

(794)	(117)	127
4	1	2
29	4	5
63	26	17

הוצאות (הכנסות) מימון, נטו שהוכרו ברווח והפסד  
פחת והפחתות  
התחייבויות בשל סיום יחסי עובד מעביד, נטו  
תשלום מבוסס מניות

**שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:**

489	(167)	(699)
513	147	(389)
94	-	-
-	24	3
398	(82)	(934)

קיטון (גידול) בחייבים ויתרות חובה  
גידול (קיטון) בספקים ונותני שירותים  
גידול בתמלוגים לשלם  
גידול בזכאים ויתרות זכות

הביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**טרומבוטק בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים**  
**ליום 31 במרץ 2012**  
**בלתי מבוקרים**

ביאור 1 - כללי

**א. תאור החברה:**

חברת טרומבוטק בע"מ (להלן - "החברה") התאגדה בישראל והחלה בפעילות עסקית בחודש ספטמבר 2000.

החברה עוסקת בפיתוח פפטיד THR-18 (להלן - "המוצר"), המיועד להפחית את תופעות הלוואי של תרופת ה-tPA. tPA הינה תרופה המיועדת לפירוק קרישי דם (פקיקים) לטיפול בחולים שלקו בשבץ מוחי איסכמי, התקף לב ותסחיף ריאתי. החברה מפתחת תרופה המיועדת לספק פתרון שעשוי לשפר את הבטיחות והיעילות של טיפול ב-tPA בחולים שלקו בשבץ מוחי איסכמי.

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2009, כחלק מההכנות להליך הגשת בקשת ה-Investigational New Drug (להלן: "בקשת ה-IND") עבור המוצר, קיימה החברה את פגישת Pre-IND עם ה-FDA. על סמך הפגישה, סוכמו ניסויי ההשלמה הפרה-קליניים הנדרשים לצורך תחילת הניסויים הקליניים עד לשלב Phase II בארה"ב. ה-FDA קיבל את מתאר הניסוי הקליני Phase I ואישר את תכנית היצור (CMC).

בחודש פברואר 2010 קיבלה החברה את אישור משרד הבריאות הישראלי להתחיל בביצוע ניסויים קליניים בישראל בבני אדם. הניסוי נערך ביחידת ה-Phase I של בית חולים הדסה ב-40 מתנדבים בריאים ונועד לבחון את בטיחות המוצר. החברה סיימה את ניסוי Phase I בחודש יולי 2010. תוצאות הניסוי הראו בטיחות בשימוש במוצר בטווח המינונים שנבדקו ולא נמצאו תופעות לוואי המונעות את המשך הפיתוח הקליני. בין היתר, תוצאות הניסוי האמור שימשו בסיס לקבלת אישורים מה-FDA וממשרד הבריאות הישראלי להמשך הפיתוח הקליני של המוצר בארה"ב ובישראל.

בחודש מאי 2010 קיבלה החברה אישור מועדת האתיקה של בית חולים הדסה לביצוע ניסוי קליני Phase IIa לטיפול טרומבוליטי בחולי שבץ מוחי. בחודש פברואר 2011 קיבלה החברה אישור ממשרד הבריאות לבצע ניסוי קליני Phase IIa לטיפול טרומבוליטי בחולי שבץ מוחי. בחודש יולי 2011 ובחודש דצמבר 2011 קיבלה החברה אישור לביצוע הניסוי מועדת האתיקה של בית חולים איכילוב ומועדת האתיקה של בית חולים וולפסון, בהתאמה.

בשנת 2011 החברה הגישה בקשה לוועדה הארצית DCGI בהודו וכן לשלושה בתי חולים בהודו להתחלת הניסוי Phase IIa בהודו. נכון למועד הדוח, החברה קיבלה אישורי ועדות אתיקה של שני בתי חולים מהודו. התחלת הניסוי הקליני בהודו, התלויה בקבלת אישור ה-DCGI, מתעכבת, להבנת החברה, מסיבות בירוקרטיות. במהלך שנת 2011 החלה החברה בניסוי קליני רב מרכזי Phase IIa לטיפול טרומבוליטי בחולי שבץ מוחי, במטרה לקיים אותו בישראל, אירופה, ארה"ב והודו. במהלך הרבעון השלישי והרביעי של שנת 2011, החלה החברה את שלב גיוס החולים בישראל.

במקביל לפיתוח הקליני, החברה החלה לבצע בשנת 2011 סדרת ניסויים פרה-קליניים במטרה לתמוך בפיתוח הטיפול במוצר בקומבינציה עם tPA בחלון זמן שמעבר ל-3 שעות מאירוע השבץ. נכון למועד חתימת דוחות אלו, התקבלה טיוטת דוח תוצאות ניסוי ראשון מתוך סדרת הניסויים האמורה, אשר לא היו חד משמעיות. להערכת החברה, יש להמשיך בסדרת ניסויים במודלים שונים ומספר חיות גדול יותר.

במהלך שנת 2011 החלה החברה בניסוי קליני רב מרכזי Phase IIa לטיפול טרומבוליטי בחולי שבץ מוחי. הניסוי מתוכנן להתקיים בישראל, אירופה, ארה"ב והודו. במהלך הרבעון השלישי והרביעי של שנת 2011, החלה החברה את שלב גיוס החולים בישראל. בנוסף, החליטה החברה להרחיב את הניסוי הקליני ולכלול בו מרכזים רפואיים באירופה ובארה"ב. החברה איתרה מרכזים מתאימים והיא נמצאת בשלב הבחינה הרגולטורית באירופה ובארה"ב.

במהלך הרבעון השלישי והרביעי התקדמה החברה בהכנות לקראת הגשת בקשת IND לקבלת אישור רגולטורי מה FDA לביצוע הניסוי בארה"ב.

אין בכניסה לשלב הניסויים הקליניים בבני אדם כדי להבטיח שהניסויים יצליחו או שהמוצר המפותח על ידי החברה יגיע לכדי מוצר מסחרי המאושר לשיווק.

**טרומבוטק בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים**  
**ליום 31 במרץ 2012**  
**בלתי מבוקרים**

ביאור 1 - כללי (המשך)

א. תאור החברה: (המשך)

במהלך הרבעון הרביעי של 2011 המשיכה החברה בפעילות פרה-קלינית.

בחודש ינואר 2012 קיבלה החברה אישור מוועדת האתיקה של בית חולים בברצלונה והגישה בקשה לוועדה הארצית בספרד. בנוסף, ברבעון השני של 2012 התקבלו שני אישורים מוועדות האתיקה של שני בתי חולים נוספים בספרד. ביוני 2012 קיבלה החברה אישור להתחלת הניסוי הקליני מהוועדה הארצית בספרד. התחלת הניסוי הקליני בספרד תלויה בחתימה על הסכם ניסוי קליני עם בתי חולים בספרד.

בנוסף, החברה איתרה מרכזים מתאימים נוספים בגרמניה ואוסטריה והגישה בקשות לרשויות הרגולציה המקומית לאישור ביצוע הניסוי. נכון למועד חתימת הדוחות, קיבלה החברה אישור מהוועדה האתית ומהוועדה הארצית באוסטריה לביצוע הניסוי כאמור.

בינואר 2012 הגישה החברה בקשת IND לקבלת אישור רגולטורי מה-FDA לביצוע הניסוי בארה"ב. בחודש פברואר 2012 התקבל אישור ה-FDA לתחילת ביצוע הניסוי כאמור. לבקשת ה-FDA, התחייבה החברה לעכב את תחילת גיוס החולים בארה"ב עד לחזרה על אחד מהניסויים אותם הציגה ל-FDA. החברה סיימה את הניסוי המבוקש במהלך חודש מאי 2012. בנוסף, לבקשת ה-FDA (אשר לא היוותה תנאי לתחילת גיוס חולים לניסוי), החברה מפתחת שיטה אנליטית נוספת לבדיקת אי-ההיכיונות בתהליך ייצור המוצר. להערכת החברה, פיתוח השיטה יסתיים במהלך הרבעון השני של 2012.

ב. יש לעיין בדוחות תמציתיים אלו בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2011 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולביאורים שנלוו אליהם.

ג. הגדרות:

החברה	-	טרומבוטק בע"מ.
צדדים קשורים	-	כהגדרתם ב- IAS 24.
בעלי עניין	-	כהגדרתם בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, על תקנותיו.
בעלי שליטה	-	כהגדרתו בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.
מדד	-	מדד המחירים לצרכן, כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
דולר	-	דולר של ארה"ב.
המדען הראשי	-	המדען הראשי של משרד התעשייה והמסחר בישראל.

**טרומבוטק בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים**  
**ליום 31 במרץ 2012**  
**בלתי מבוקרים**

ביאור 1 - כללי (המשך)

ד. גורמי סיכון:

ליום 31 במרץ 2012, צברה החברה הפסדים בסך של כ- 15,692 אלפי ש"ח ותזרים מזומנים שלילי מפעילות שוטפת לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2012 בסך של כ- 1,459 אלפי ש"ח.

כמו כן לחברה מספר גורמי סיכון העלולים להשפיע על פעילותה כמפורט כדלהלן:

- היזקקות למשאבים ניכרים למחקר ופיתוח.
- השפעת שינויים טכנולוגיים.
- תחרות ופיתוח מוצרים מתחרים אחרים.
- השפעת המצב הכלכלי, בטחוני ופוליטי בשווקים העולמיים על השוק הישראלי.
- מגבלות רגולטוריות.
- חוסר ודאות לגבי הגעה לשלב של שיווק מסחרי.
- גיוס הון לצורך השלמת המחקר ופיתוח והניסויים הקליניים.
- מענקים והטבות מאת גורמים ממשלתיים.
- שינויים בשיעורי הריבית ובשערי מטבע חוץ בארץ ובעולם.
- ביצוע ניסויים קליניים.
- חוסר ודאות בנוגע לקניין הרוחני.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס לעריכת הדוחות הכספיים:

הדוחות הכספיים התמציתיים (להלן-"דוחות כספיים ביניים") של החברה נערכו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34, "דיווח כספי לתקופות ביניים" (להלן-"IAS 34").

בעריכת דוחות כספיים ביניים אלה, יישמה החברה מדיניות חשבונאית, כללי הצגה ושיטות חישוב הזהים לאילו שישמשו בעריכת דוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר 2011, ולשנה שהסתיימה באותו תאריך.

ב. הדו"חות הכספיים התמציתיים ערוכים בהתאם להוראות פרק ד' לתקנות ערך (דו"חות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

ג. שערי חליפין ובסיס ההצמדה:

(1) יתרות במטבע חוץ, או הצמודות אליו, נכללות בדוחות הכספיים לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום המאזן.

(2) יתרות הצמודות למדד המחירים לצרכן מוצגות בהתאם למדד הידוע האחרון בתאריך המאזן. (מדד החודש שקדם לחודש של מועד הדוח הכספי) או בהתאם למדד בגין החודש האחרון של תקופת הדיווח (מדד החודש של החודש של מועד הדוח הכספי), בהתאם לתנאי העסקה.

**טרומבוטק בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים**  
**ליום 31 במרץ 2012**  
**בלתי מבוקרים**

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. שערי חליפין ובסיס ההצמדה (המשך)

(3) להלן נתונים על שער החליפין של הדולר ועל המדד:

מדד בישראל		שער החליפין	תאריך הדוחות הכספיים
מדד ידוע	מדד בגין	היציג של	
(*)	(*)	הדולר	
נקודות	נקודות	(ש"ח ל-1 דולר)	
120.38	120.84	3.715	ליום 31 במרץ 2012
118.41	118.64	3.481	ליום 31 במרץ 2011
120.38	120.38	3.82	ליום 31 בדצמבר 2011
%	%	%	
-	0.38	(2.77)	שיעורי השינוי לתקופה של שלושה חודשים
0.88	0.7	(1.97)	שהסתיימה:
			ביום 31 במרץ 2012
			ביום 31 במרץ 2011
2.55	2.17	7.61	שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011

(\*) ממוצע 2002.

ביאור 3 - תקני דיווח כספי חדשים והבהרות שפורסמו :

תקנים, תיקונים לתקנים ופרשנויות חדשים שפורסמו ואינם בתוקף, ולא אומצו בידי הקבוצה, אשר צפויה או עשויה להיות להם השפעה על תקופות עתידיות:

**IFRS 9 "מכשירים פיננסיים":**

התקן החדש מפרט את הוראות הסיווג והמדידה של מכשירים פיננסיים. התקן קובע שכל הנכסים הפיננסיים יטופלו כלהלן:

- מכשירי חוב יסווגו ויימדדו לאחר ההכרה לראשונה לפי העלות המופחתת או לפי שווי הוגן דרך רווח והפסד. קביעת מודל המדידה תהיה בהתחשב במודל העסקי של הישות בנוגע לניהול נכסים פיננסיים ובהתאם למאפיינים של תזרימי המזומנים החוזיים הנובעים מאותם נכסים פיננסיים.
- ניתן לייעד מכשיר חוב אשר על פי המבחנים נמדד בעלות מופחתת לשווי הוגן דרך רווח והפסד, אך ורק אם הייעוד מבטל חוסר עקביות בהכרה ובמדידה שהיה נוצר אילו הנכס היה נמדד בעלות מופחתת. מכשירי הון יימדדו בשווי הוגן דרך רווח והפסד.
- ניתן לייעד במועד ההכרה לראשונה מכשירי הון לשווי הוגן כאשר רווחים או הפסדים נזקפים לרווח כולל אחר. מכשירים שיועדו כאמור, לא יהיו כפופים יותר לבחינה לירידת ערך ורווח או הפסד בגינם לא יועבר לרווח והפסד, לרבות בעת המימוש.
- נגזרים משובצים לא יופרדו מחוזה מארח הנמצא בתחולת התקן. במקום זאת, חוזים מעורבים יימדדו בכללותם בעלות מופחתת או בשווי הוגן, בהתאם למבחני המודל העסקי ותזרימי המזומנים החוזיים.
- מכשירי חוב יסווגו מחדש מעלות מופחתת לשווי הוגן ולהיפך רק כאשר הישות משנה את המודל העסקי שלה לניהול נכסים פיננסיים.

**טרומבוטק בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים**  
**ליום 31 במרץ 2012**  
**בלתי מבוקרים**

ביאור 3 - תקני דיווח כספי חדשים והבהרות שפורסמו (המשך)

**תקנים, תיקונים לתקנים ופרשנויות חדשים שפורסמו ואינם בתוקף, ולא אומצו בידי הקבוצה, אשר צפויה או עשויה להיות להם השפעה על תקופות עתידיות:** (המשך)

**IFRS 9 "מכשירים פיננסיים":** (המשך)

- השקעות במכשירי הון שאין להם מחיר מצוטט בשוק פעיל לרבות נגזרים על מכשירים אלו יימדדו תמיד לפי השווי ההוגן. חלופת המדידה לפי עלות בנסיבות מסוימות בוטלה. יחד עם זאת התקן מציין שבנסיבות ספציפיות עלות עשויה להיות אומדן נאות לשווי ההוגן.
- התקן קובע גם את ההוראות הבאות בדבר התחייבויות פיננסיות:
- השינוי בשווי ההוגן של התחייבות פיננסית המיועדת בעת ההכרה לראשונה לשווי ההוגן דרך רווח והפסד, המיוחס לשינויים בסיכון האשראי של התחייבות, ייזקף ישירות לרווח כולל אחר אלא אם זקיפה זו יוצרת או מגדילה חוסר עקביות במדידה החשבונאית (Accounting Mismatch).
- כאשר ההתחייבות הפיננסית נפרעת או מסולקת, סכומים שנזקפו לרווח כולל אחר לא יסווגו לרווח והפסד.
- כל הנגזרים, בין אם נכסים או התחייבויות, יימדדו בשווי ההוגן דרך רווח והפסד, לרבות מכשיר פיננסי נגזר המהווה התחייבות הקשור למכשיר הוני לא מצוטט שלא ניתן למדוד את שווי ההוגן באופן מהימן.
- הוראות התקן חלות לגבי תקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2015 או לאחר מכן. יישום מוקדם אפשרי. כמו כן, בכפוף להוראות המעבר של התקן, ניתן לאמץ באימוץ מוקדם את הוראות התקן לגבי נכסים פיננסיים בלבד, מבלי לאמץ את ההוראות האמורות לעיל לגבי התחייבויות פיננסיות.
- הוראות התקן ייושמו לראשונה בדרך של מכאן ולהבא, או בדרך של יישום למפרע, בהתאם לבחירת הישות. ישויות המיישמות לראשונה את התקן ביום 1 בינואר 2013, או לאחר מכן, אינן מחויבות בתיקון נתוני ההשוואה, אך נדרשות לכלול דרישות גילוי מסוימות כמפורט ב-IFRS 7.
- בשלב זה אין ביכולתה של הנהלת החברה לאמוד את השפעת יישום התקן על מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה.

**IFRS 13 "מדידת שווי הוגן":**

- התקן מחליף את הוראות מדידת השווי ההוגן הפרטניות בתקני הדיווח הכספי הבינלאומיים השונים, בהוראות שתקובצנה בתקן אחד אשר יהווה מדריך למדידת שווי הוגן. בהתאם לכך, נקבעו הוראות למדידת שווי הוגן עבור כל הפריטים הנמדדים בשווי הוגן בדוח על המצב הכספי או לצורכי גילוי.
- בהתאם לתקן, שווי הוגן מוגדר כסכום שהיה מתקבל ממכירת נכס או הסכום שהיה משולם להעברת התחייבות במהלך העסקים הרגיל בין משתתפי שוק במועד המדידה.
- התקן קובע את הגישות השונות בהן ניתן למדוד שווי הוגן ומציין כי יש לעשות שימוש בטכניקות הערכה העושות את השימוש המרבי בנתוני שוק נצפים. לגבי נכסים לא פיננסיים, נקבע כי על מנת למדוד את שוויים ההוגן יש להעריך את השימוש המיטבי לגביהם, ועל בסיסו לאמוד את שוויים ההוגן.
- התקן ייושם בדרך של "מכאן ולהבא" לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2013, או לאחר מכן. יישום מוקדם אפשרי.
- בשלב זה אין ביכולתה של הנהלת החברה לאמוד את השפעת יישום התקן על מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה.

**טרומבוטק בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים**  
**ליום 31 במרץ 2012**  
**בלתי מבוקרים**

ביאור 3 - תקני דיווח כספי חדשים והבהרות שפורסמו (המשך)

תקנים, תיקונים לתקנים ופרשנויות חדשים שפורסמו ואינם בתוקף, ולא אומצו בידי הקבוצה, אשר צפויה או עשויה להיות להם השפעה על תקופות עתידיות: (המשך)

**תיקון IAS 1 (מתוקן) "הצגת דוחות כספיים" (בדבר הצגת פריטי הרווח הכולל האחר בדוח על הרווח הכולל)**

התיקון קובע כי פריטים הנכללים ברווח כולל אחר יופרדו ויוצגו באחת משתי הקבוצות:

- פריטים אשר יסווגו בעתיד לרווח והפסד,
- פריטים אשר לא יסווגו בעתיד לדוח רווח והפסד.

בנוסף, קובע התיקון כי במידה ופריטי הרווח הכולל האחר מוצגים ברוטו ממס, תוצג השפעת המס הכוללת בנפרד לכל אחת מהקבוצות. התיקון ייושם למפרע לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2013, או לאחר מכן. יישום מוקדם אפשרי.

**תיקון IAS 32 "מכשירים פיננסיים: הצגה" (קיצוז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות)**

במסגרת התיקון נקבע, כי על מנת לעמוד בתנאי קיצוז נכס פיננסי והתחייבות פיננסית, זכות הקיצוז אינה יכולה להיות תלויה אירוע עתידי ועליה להיות ניתנת לאכיפה במהלך העסקים הרגיל, במקרה של פשיטת רגל, חדלות פירעון או כשל אשראי. כמו כן, תנאי הסילוק נטו עשוי להתקיים גם כאשר בפועל הסילוק מתבצע בברוטו אם אינו משאיר סיכון אשראי או סיכון נזילות משמעותיים, ואם הסכומים לקבל והסכומים לשלם הם חלק מתהליך סילוק יחיד. התיקון ייושם למפרע לתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2014, או לאחריו, אימוץ מוקדם אפשרי.

בשלב זה אין ביכולתה של הנהלת החברה לאמוד את השפעת יישום התיקון על מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה.

**תיקון IFRS 7 "מכשירים פיננסיים: גילויים" (קיצוז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות)**

התיקון קובע דרישות גילוי נוספות בנוגע לקיצוז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות על מנת לאפשר הערכה של ההשפעות האפשריות של הסכמי הקיצוז למיניהם. התיקון ייושם למפרע לתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2013, או לאחריו. אימוץ מוקדם אפשרי.

**טרומבוטק בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים**  
**ליום 31 במרץ 2012**  
**בלתי מבוקרים**

**ביאור 4 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח :**

א. בחודש ינואר 2012 חתמה החברה על הסכם השקעה נוסף עם משקיעים קיימים. על פי הסכם ההשקעה, בתמורה להשקעה של 1,400,000 דולר תנפיק להם החברה 25,927 מניות בכורה סדרה B, לפי מחיר מניה של 54 דולר. גיוס הכספים כאמור, הושלם במהלך חודש ינואר 2012.

עיקר תמורת ההשקעה מיועדת לממן את ביצוע הניסוי הקליני בחולי שבץ מוחי-Phase IIa בשלושה מרכזים רפואיים בארץ וכן במרכזים באירופה, בארה"ב ובהודו.

ב. בחודש פברואר 2012 קיבלה החברה אישור למענק מהמדינה הראשי לתמיכה בתוכנית הפיתוח של החברה, בתקציב כולל של כ-4.6 מיליון ש"ח מתוכו כ-2.2 מיליון ש"ח בשיעור השתתפות של 50% וכ-2.4 מיליון ש"ח בשיעור השתתפות של 30%.

**ביאור 5 - תשלום מבוסס מניות :**

בחודש דצמבר 2011 אישר דירקטוריון החברה הקצאה, ללא תמורה, של כתבי אופציה לא סחירים למנכ"ל החברה, לעובדים ולנושאי משרה בחברה. הקצאת האופציות האמורה בוצעה במסגרת תוכנית האופציות של החברה שאושרה בשנת 2009. במסגרת ההקצאה האמורה אישר דירקטוריון החברה להקצות 4,453 כתבי אופציה, מתוכם 3,500 כתבי אופציה למנכ"ל החברה. כתבי האופציה הוקצו במסלול ההוני בהתאם להוראות סעיף 102 ובהתאם להוראות סעיף 3(ט) לפקודת מס הכנסה.

כל כתב אופציה ניתן למימוש למניה רגילה אחת של החברה בת 0.01 ש"ח ערך נקוב, כנגד תשלום תוספת מימוש שאינה צמודה למדד בסך של 54 דולר (כפוף להתאמות). כתבי האופציה יבשילו החל מיום 1 בינואר 2012 במספר מנות על פני 4 שנים. כתבי האופציה יבשילו ניתנים למימוש למשך 10 שנים ממועד ההענקה.

נכון לתאריך המאזן, בגין הקצאה זו, אין אופציות הניתנות למימוש.

עלות ההטבה הגלומה בכתבי האופציה שהוקצו כאמור, בהתבסס על השווי ההוגן במועד הענקתם נאמדה בסך של כ-95 אלפי ש"ח.

אומדן השווי ההוגן של כתבי האופציה:

השווי ההוגן של כתבי האופציה שהוענקו כאמור לעיל נאמד תוך יישום המודל הבינומי.

הפרמטרים אשר שימשו ביישום המודל הינם כלהלן:

10.04	מחיר מניה (בדולר)
54	מחיר מימוש (בדולר)
84.6	תנודתיות צפויה (באחוזים) (*)
10	אורך חיי כתבי האופציה (בשנים) (*)
2.04	שיעור הריבית חסרת סיכון (באחוזים) (**)

(\*) התנודתיות הצפויה נקבעה על בסיס תנודתיות הסטורית של מחירי המניה של חברות דומות הנסחרות בבורסה, פועלות באותו תחום ובעלות רמת סיכון עסקי דומה. אורך חיי כתבי האופציה הממוצע נקבע בהתאם לתחזית ההנהלה בדבר תקופת ההחזקה של כתבי האופציה בידי העובדים בהתחשב בתפקידים בחברה ונקבע בנפרד לכל מנה.

(\*\*) שיעור הריבית חסרת הסיכון נלקח לכל מנה בהתאם לאורך החיים הצפוי של האופציות.

לעניין התחייבות החברה לביטול האופציות כחלק מעסקת הרכישה ראה ביאור 7.



**טרומבוטק בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים**  
**ליום 31 במרץ 2012**  
**בלתי מבוקרים**

**ביאור 6 - עסקאות שאינן במזומן :**

החברה הכירה בהתחייבות לתשלום תמלוגים למדען הראשי כנגד הכנסות לקבל ממנו בסכומים הבאים:

בשלושה חודשים שהסתיימו ב-31 במרץ 2012 ו-2011 אלפי ש"ח ו-10 אלפי ש"ח בהתאמה.

**ביאור 7 - אירועים לאחר תאריך המאזן:**

ביום 17 במאי 2012 התקשרו החברה, חברת די-פארם בע"מ (להלן-"די פארם") ובעלי מניותיה של החברה (למעט אס. ג'. אס נאמנויות בע"מ ("SGS"), אשר ביום חתימת ההסכם מחזיקה בנאמנות עבור שלושה נהנים 236 מניות רגילות של החברה ואשר בהתאם להסכמי מכירת מניות שנחתמו בין SGS, כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ ("כת"ב") וכל אחד מהנהנים, ימכרו 236 המניות האמורות לידי כת"ב, מיד לפני ובכפוף להשלמת העסקה האמורה עם די-פארם) בהסכם למכירת כל ההון המונפק של החברה בתמורה להקצאת 60% מהונה המונפק של די-פארם (על בסיס דילול מלא, אך מבלי לקחת בחשבון את אופציות עובדים ונושאי משרה בדי-פארם). עסקת הרכישה כאמור כפופה להתקיימות תנאים מתלים המפורטים בהסכם שנחתם בין הצדדים.

בעקבות החתימה על עסקת הרכישה, החליט דירקטוריון החברה בחודש יוני 2012, לאחר עריכת שימוע לעובדי החברה, לפטר את כל העובדים של החברה. הודעות הפיטורים ניתנו לעובדים.

במועד השלמת עסקת הרכישה (אשר השלמתה כפופה לתנאים מתלים המפורטים בהסכם שנחתם בין הצדדים), התחייבה החברה לבטל (בכפוף לחתימה של כל בעל אופציה על כתב ויתור ותשלום תמורה המגיעים בהתאם לכתב הויתור) כל האופציות שהוענקו על פי תוכנית התגמול. סך התשלום לבעלי האופציות בגין ביטול האופציות כאמור יהיה שווה ל – 100,000 דולר.

בחודש יוני 2012, הודיעה החברה על כוונתה לסיים את הסכם שכירות משרדי החברה בתום תקופת השכירות (31 ביולי 2012).

## הצהרת מנכ"ל לפי תקנה 9ב(ד)(1)

### הצהרת מנהלים

### הצהרת מנהל כללי

אני, אופיר שחף מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוח התקופתי של הדסית ביו אחזקות בע"מ (להלן – "התאגיד") לשנת 2011 (להלן – "הדוחות").
  2. לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות.
  3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות.
  4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
    - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכך –
    - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי.
  5. אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
    - א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכך –
    - ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
    - ג. הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, והצגתי בדוח זה את מסקנות הדירקטוריון וההנהלה לגבי האפקטיביות של הבקרה הפנימית כאמור למועד הדוחות.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

## הצהרת מנהלים

### הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, ליאת חדד, מצהירה כי:

1. בחנתי את הדוח התקופתי של הדסית ביו אחזקות בע"מ (להלן – "התאגיד") לשנת 2011 (להלן – "הדוחות").
  2. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות.
  3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות.
  4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
  - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –
  - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי.
  5. אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
  - א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –
  - ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
  - ג. הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות למועד הדוחות; מסקנותיי לגבי הערכתי כאמור הובאו לפני הדירקטוריון והנהלה ומשולבות בדוח זה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

תאריך : 24 ביוני, 2012

ליאת חדד, סמנכ"ל כספים

## הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 38 ג(ד)(1)

אני אופיר שחף מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של הדסית ביו החזקות בע"מ לרבעון הראשון של שנת 2012 (להלן: "הדוחות" או "הדוחות לתקופת הביניים").

(2) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות.

(3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות.

(4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולועדת המאזן של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי.

(5) אני, לבד או ביחד עם אחרים בתאגיד:

(א) קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקורות ונהלים תחת פיקוחי המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –

(ב) קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקורות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים.

(ג) לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח התקופתי האחרון לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

24 ביוני 2012

אופיר שחף  
מנכ"ל

תאריך

## הצהרת מנהלים

### הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, ליאת חדד, מצהירה כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של הדסית ביו אחזקות בע"מ (להלן – "התאגיד") לרבעון הראשון של שנת 2012 (להלן – "הדוחות").
  2. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות.
  3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות.
  4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
  - ג. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –
  - ד. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי.
  5. אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
  - ד. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –
  - ה. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
  - ו. הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות למועד הדוחות; מסקנותיי לגבי הערכתי כאמור הובאו לפני הדירקטוריון והנהלה ומשולבות בדוח זה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

תאריך : 24 ביוני, 2012

ליאת חדד, סמנכ"ל כספים

## פרק 11 - פרטים נוספים

### 11.1 חוות דעת ע"ד

החברה קיבלה את חוות הדעת הבאה:

Ephraim Abramson\*  
Tamar Hacker  
Avraham Aberman  
Yair Assael  
Harry Grynberg °°  
Jeffrey Rashba°  
Yaron Shiff  
Osnat Eliram\*  
Ami Hordes\*  
Haya Spiegel  
Odeya Brick-Zarsky\*  
Rafi Shapiro  
Dror Gidron  
Yochai Shechter  
Efrat Klein-Freeman\*\*  
Yishai Newman  
Hila Stern  
Guy Eizenberg\*  
Elad Lang  
Hagit Charas  
Michal Isachar  
Yaniv Shabo  
Ofir Bitan  
Irit Tal  
Yuval Agmon  
Roy Ofen  
Simon Synett  
Moshe Rosenblatt  
Noga Gal  
Yifat Aran  
Sarit Reich-Avniel  
Anna Soroka



**אפרים אברמזון ושות', עורכי דין ונוטריונים**  
**EPHRAIM ABRAMSON & Co., Law Offices & Notaries**

אפרים אברמזון\*  
תמר הקר  
אברהם אברמן  
יאיר עשהאל  
ירון שיף  
גיפרי רשב"א°  
הרי גרינברג°°  
אסנת אלירם\*  
עמי הורדס\*  
חיה שפיגל  
אודיה בריק-ז'רסקי\*  
רפי שפירא  
דרור גדרון  
יוחאי שכטר  
אפרת קליין-פרימן\*\*  
ישי נוימן  
הילה שטרן  
גיא איזנברג\*  
אלעד לנג  
חגית חרס  
מיכל יששכר  
יניב שבו  
אופיר ביתן  
עירית טל  
יובל אגמון  
רועי אופן  
סיימון סינט  
משה רוזנבלט  
נגה גל  
יפעת ארן  
שרית רייך-אבניאל  
אנה סורוקה

\* Also admitted in New York  
° Also admitted in Washington, D.C.  
°° Also admitted in Australia  
\*\*Also admitted in California

\* חבר לשכת עוה"ד בניו יורק  
° חבר לשכת עוה"ד בושינגטון DC  
°° חבר לשכת עוה"ד באוסטרליה  
\*\* חברת לשכת עורכי הדין בקליפורניה

24 ביוני, 2012

לכבוד  
אייץ' בי אל – הדסית ביו-החזקות בע"מ  
הדסה עין כרם, ת.ד. 12000  
ירושלים

ג.א.ג.,

**הנדון: תשקיף מדף של מניות וכתבי אופציה (סדרה 6 עד 8) של אייץ' בי אל – הדסית ביו החזקות בע"מ ("החברה")**  
בהתאם לבקשתכם הריני לאשר בזאת כדלקמן:

1. הזכויות הנלוות למניות הקיימות בהון החברה תוארו, לדעתנו, נכונה בתשקיף המדף.
  2. לדעתנו, לחברה הסמכות להנפיק את ניירות הערך המוצעים בדרך המתוארת בתשקיף המדף.
  3. הדירקטורים בחברה נתמנו כדין ושמותיהם נכללים בתשקיף המדף.
- אנו מסכימים, כי חוות דעת זו תיכלל בתשקיף חברתכם לפיו מוצעים ניירות הערך שבנדון.

בכבוד רב,  
רפי שפירא, עו"ד  
א. אברמזון ושות', עורכי דין

## **11.2 הוצאות בקשר להנפקה**

- 11.2.1 החברה מעריכה כי ההוצאות הכרוכות בפרסום תשקיף מדף זה תסתכמנה בכ-150 אלפי ש"ח. הוצאות אלה אינן כוללות הוצאות נוספות שתהיינה בקשר עם פרסום דוח הצעת מדף, אם וכאשר יפורסם דוח שכזה לצורך גיוס הון בעתיד במסגרת תשקיף מדף זה.
- 11.2.2 בהתאם להוראות תקנה 4 לתקנות ניירות ערך (אגרת בקשה למתן היתר לפרסום תשקיף), התשנ"ה-1995, החברה שילמה לרשות ניירות ערך אגרת בקשה למתן היתר לפרסום תשקיף מדף. תוספת האגרה תשולם בעד ניירות הערך המוצעים במועד פרסום דוח הצעת מדף בסכומים ובמועדים כקבוע בתקנות אלה.
- 11.2.3 פרטים אודות עמלות שתשלם החברה במסגרת הקצאות למשקיעים מסווגים ולמשקיעים מוסדיים, אם וככל שתציע החברה ניירות ערך על פי תשקיף מדף זה, תפרסם החברה במסגרת דוחות הצעת מדף שיפורסמו על פי תשקיף זה.
- 11.2.4 פרט לאמור לעיל לא שילמה החברה ולא קיבלה על עצמה התחייבות לשלם עמלות על ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה.

## **11.3 עיון במסמכים**

עותקים מתשקיף זה ומכל דו"ח, חוות דעת או אישור הכלולים או הנזכרים בו, וכן כל דו"ח והודעה שיוגשו על-ידי החברה לפי סעיף 36 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 או על-ידי בעלי עניין לפי סעיף 37 לחוק האמור, עומדים לעיון הציבור בתאום מראש בשעות העבודה הרגילות במשרדי החברה (בהדסה עין כרם, ת.ד. 12000, ירושלים). כמו כן, עותק מתשקיף זה ניתן לעיון באתר האינטרנט של רשות ניירות ערך: [www.magna.isa.gov.il](http://www.magna.isa.gov.il).

## פרק 12 - חתימות

### 1.1. החברה:

אייץ' בי אל – הדסית ביו-החזקות בע"מ

### 1.2. הדירקטורים:

ד"ר רפי הופשטיין, יו"ר

פרופ' אהוד קוקיה

מיכל ספיר, דח"צית

ירון קולס, דח"צ

פרופ' עדי רווה

דורון דבי

דורון בירגר