

קמהדע בע"מ

דוחות כספיים ביניים ליום 30 ביוני, 2005

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

11

2	סקירת דוחות כספיים ביניים
3	מאזנים מאוחדים
4	דוחות רווח והפסד מאוחדים
5-6	דוחות על השינויים בהון העצמי (גרעון בהון)
7-8	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
9-14	באורים לדוחות הכספיים ביניים

לכבוד
הדירקטוריון של
חברת קמהדע בע"מ

א.ג.,

הנדון: סקירת דוחות כספיים ביניים בלתי מבוקרים
לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2005

לבקשתכם סקרנו את מאזן הביניים של קמהדע בע"מ ליום 30 ביוני, 2005 ואת דוחות הרווח וההפסד, הדוחות על השינויים בהון העצמי והדוחות על תזרימי המזומנים לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. סקירתנו נערכה בהתאם לנהלים, שנקבעו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. הנהלים כללו בין השאר: קריאת הדוחות הכספיים הנ"ל, קריאת פרוטוקולים של אסיפות בעלי המניות ושל ישיבות הדירקטוריון וועדותיו ועריכת בירורים עם האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים.

מאחר שהסקירה שנערכה היא מצומצמת בהיקפה ואינה מהווה בדיקה בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, אין אנו מחווים דיעה על דוחות הכספיים הביניים.

בביצוע סקירתנו, לא בא לידיעתנו דבר המצביע על כך, שיש צורך בשינויים מהותיים בדוחות האמורים, כדי שיוכלו להחשב כדוחות כספיים ביניים הערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ובהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
30 באוגוסט, 2005

ליום 31 בדצמבר 2004	ליום 30 ביוני		
	2004	2005	
מבוקר	בלתי מבוקר		
<u>אלפי ש"ח מדווחים</u>			
			<u>רכוש שוטף</u>
1,894	1,956	10,966	מזומנים ושווי מזומנים
12,075	15,651	16,298	לקוחות
1,640	1,781	3,338	חייבים ויתרות חובה
14,486	12,998	24,325	מלאי
<u>30,095</u>	<u>32,386</u>	<u>54,927</u>	
<u>22,703</u>	<u>23,181</u>	<u>21,742</u>	<u>רכוש קבוע, נטו</u>
<u>52</u>	<u>56</u>	<u>50</u>	<u>רכוש אחר, נטו</u>
<u>52,850</u>	<u>55,623</u>	<u>76,719</u>	
			<u>התחייבויות שוטפות</u>
2,585	1,228	6,438	אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
9,427	14,856	12,094	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
12,029	10,676	13,537	זכאים ויתרות זכות
<u>24,041</u>	<u>26,760</u>	<u>32,069</u>	
			<u>התחייבויות לזמן ארוך</u>
13,730	17,134	13,488	הלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים
3,656	2,836	3,965	הלוואות מבעל שליטה
-	8,095	-	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
2,223	1,320	-	הכנסות נדחות
-	-	13,728	הלוואות המירות
1,899	1,926	1,977	התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד
<u>21,508</u>	<u>31,311</u>	<u>33,158</u>	
<u>7,301</u>	<u>(2,448)</u>	<u>11,492</u>	<u>הון עצמי (גרעון בהון)</u>
<u>52,850</u>	<u>55,623</u>	<u>76,719</u>	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

30 באוגוסט, 2005			
סעדיה עוזרי מנהל כספים	דוד צור דירקטור ומנכ"ל	ראלף האן יו"ר הדירקטוריון	תאריך אישור הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2004	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
	2004	2005	2004	2005	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח מדווחים (למעט נתוני רווח נקי (הפסד) למניה)				
46,203	12,047	12,615	25,886	25,458	הכנסות
35,816	9,174	10,017	19,853	19,751	עלות ההכנסות
10,387	2,873	2,598	6,033	5,707	רווח גולמי
10,796	2,135	4,669	4,572	7,401	הוצאות מחקר ופיתוח, נטו הוצאות מכירה ושיווק הוצאות הנהלה וכלליות
4,891	1,061	976	2,899	2,192	
4,153	784	1,513	1,695	2,813	
(9,453)	(1,107)	(4,560)	(3,133)	(6,699)	הפסד מפעולות רגילות
1,241	162	1,693	1,752	2,356	הוצאות מימון, נטו
17,660	855	4,460	2,102	13,246	הכנסות אחרות, נטו
6,966	(414)	(1,793)	(2,783)	4,191	רווח נקי (הפסד)
1.91	(0.11)	(0.49)	(0.76)	1.15	רווח נקי (הפסד) בסיסי ל-1 ש"ח ע.ג. מניות רגילות (בש"ח מדווחים)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

קמהדע בע"מ

דוחות על השינויים בהון העצמי (גרעון בהון)

סה"כ	יתרת הפסד	פרמיה על מניות	הון המניות	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח מדווחים				
7,301	(14,814)	17,517	4,598	יתרה ליום 1 בינואר, 2005 (מבוקר)
4,191	4,191	-	-	רווח נקי
<u>11,492</u>	<u>(10,623)</u>	<u>17,517</u>	<u>4,598</u>	יתרה ליום 30 ביוני, 2005

סה"כ	יתרת הפסד	פרמיה על מניות	הון המניות	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח מדווחים				
335	(21,780)	17,517	4,598	יתרה ליום 1 בינואר, 2004 (מבוקר)
(2,783)	(2,783)	-	-	הפסד
<u>(2,448)</u>	<u>(24,563)</u>	<u>17,517</u>	<u>4,598</u>	יתרה ליום 30 ביוני, 2004

סה"כ	יתרת הפסד	פרמיה על מניות	הון המניות	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח מדווחים				
13,285	(8,830)	17,517	4,598	יתרה ליום 1 באפריל, 2005
(1,793)	(1,793)	-	-	הפסד
<u>11,492</u>	<u>(10,623)</u>	<u>17,517</u>	<u>4,598</u>	יתרה ליום 30 ביוני, 2005

סה"כ	יתרת הפסד	פרמיה על מניות	הון המניות	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח מדווחים				
(2,034)	(24,149)	17,517	4,598	יתרה ליום 1 באפריל, 2004
(414)	(414)	-	-	הפסד
<u>(2,448)</u>	<u>(24,563)</u>	<u>17,517</u>	<u>4,598</u>	יתרה ליום 30 ביוני, 2004

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

סה"כ	יתרת הפסד	פרמיה על מניות	הון המניות	
מבוקר				
אלפי ש"ח מדווחים				
335	(21,780)	17,517	4,598	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2004</u>
6,966	6,966	-	-	רווח נקי
<u>7,301</u>	<u>(14,814)</u>	<u>17,517</u>	<u>4,598</u>	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2004</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2004	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		מבוקר
	2004	2005	2004	2005	
אלפי ש"ח מדווחים					
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת					
6,966	(414)	(1,793)	(2,783)	4,191	רווח נקי (הפסד) התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת (א)
(7,189)	(48)	(3,018)	(78)	(11,282)	
(223)	(462)	(4,811)	(2,861)	(7,091)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה					
(3,720)	(608)	(420)	(862)	(630)	רכישת רכוש קבוע מענקים שהתקבלו תמורה ממכירת רכוש קבוע
722	-	-	2	-	
27	23	-	27	-	
(2,971)	(585)	(420)	(833)	(630)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
תזרימי מזומנים מפעילות מימון					
7,209	(1,280)	(723)	194	95	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ואחרים, נטו
1,723	903	-	903	440	הלוואות לזמן קצר מבעל שליטה, נטו קבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ואחרים, נטו
-	2,890	420	5,320	2,014	פרעון הלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים, נטו
(4,862)	(1,785)	(99)	(1,785)	(753)	קבלת הלוואות המירות
-	-	14,997	-	14,997	
4,070	728	14,595	4,632	16,793	מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון
876	(319)	9,364	938	9,072	עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה					
1,018	2,275	1,602	1,018	1,894	
<u>1,894</u>	<u>1,956</u>	<u>10,966</u>	<u>1,956</u>	<u>10,966</u>	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2004	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2004		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2005	
	2004	2005	2004	2005
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח מדווחים			

(א) התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת

הכנסות והוצאות שאינן כרוכות
בתזרימי מזומנים:

4,236	1,022	1,064	2,072	2,120	פחת והפחתות
(214)	(267)	768	402	275	שערוך (שחיקת) הלוואות
42	66	106	69	78	עלייה בהתחייבויות בשל סיום יחסי
(24)	(20)	-	(24)	-	עובד-מעביד
(8,144)	-	-	-	-	רווח ממימוש רכוש קבוע
					מחילת הלוואה לזמן ארוך
					שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:
(2,335)	(639)	(1,748)	(5,911)	(4,223)	עלייה בלקוחות
(946)	5	(1,517)	(365)	(1,698)	ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
(443)	(1,270)	(2,524)	1,045	(9,839)	ירידה (עלייה) במלאי
(1,714)	587	1,905	2,711	2,912	עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים
4,881	(117)	(947)	1,164	59	ולנותני שירותים
(2,528)	585	(125)	(1,241)	(966)	עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
					עלייה (ירידה) בהכנסות נדחות
(7,189)	(48)	(3,018)	(78)	(11,282)	

(ב) פעולות מהותיות שלא במזומן

490	301	174	1,061	245	רכישת רכוש קבוע באשראי ספקים
(722)	-	-	-	-	מענקי השקעה לקבל
(433)	(173)	(113)	(175)	(192)	השתתפות הצלב האדום ברכישת רכוש קבוע

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

באור 1: - כללי

א. תאור החברה

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

תחומי הפעילות של החברה נחלקים לתחום התעשייתי בו מפתחת, מייצרת ומשווקת החברה תרופות לשימושים קריטיים אשר ברובן מופקות מפלסמה או מתוצריה, מתחום הפצה, בו מפיצה החברה תרופות לשימושים קריטיים אשר רובן מופקות מפלסמה או מתוצריה, המיוצרות על ידי חברות אחרות, ומתחום שירותי הפיתוח בו פועלת החברה למתן שירותי פיתוח ושיתופי פעולה טכנולוגיים.

ב. בחודש אוגוסט 2005 הנפיקה החברה לציבור בבורסה לניירות ערך בתל-אביב מניות ואופציות סחירות.

במסגרת ההנפקה הונפקו לציבור 93,750 יחידות המורכבות מ-20 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת, 20 אופציות סחירות (סידרה 1) ו-16 אופציות סחירות (סידרה 2). תוספת המימוש לכל כתב אופציה (סידרה 1) הינה 20 ש"ח צמוד למדד חודש אוגוסט 2005 עד ליום 26 באוגוסט, 2007 ולאחר מכן 23 ש"ח צמוד למדד חודש אוגוסט 2005 לכל כתב אופציה עד ליום 25 באוגוסט, 2008. האופציות בתוקף עד ליום 25 באוגוסט, 2008.

תוספת המימוש לכל כתב אופציה (סידרה 2) הינה 17 ש"ח צמוד למדד חודש אוגוסט 2005. האופציות בתוקף עד ליום 25 באוגוסט, 2006.

במסגרת ההנפקה גייסה החברה מהציבור 30,000 אלפי ש"ח, לפני ניכוי הוצאות הנפקה.

ג. להבטחת התחייבויות החברה לתאגיד בנקאי שיתרתן ליום 30 ביוני, 2005 (בלתי מבוקר) הינה בסך של 15.3 מליון ש"ח, התחייבה החברה לשמור על יחס הון עצמי לסך מאזן בשיעור מסוים. במידה שהחברה לא תעמוד בהתחייבות זו, יהיה התאגיד הבנקאי רשאי להעמיד את כל ההתחייבויות המובטחות לפרעון מיידי.

ביום 8 במרס, 2005 קיבלה החברה מהבנק אישור לדחיית פרעון האשראי שהועמד לה והקלות בחישוב היחס האמור אשר עודכן ביום 23 ביוני, 2005. כמו כן, גייסה החברה בהלוואה המירה סך של 14,997 ש"ח (כ-3,376 אלפי דולר). בנוסף, גייסה החברה הון מהציבור בארץ בסך של 30,000 אלפי ש"ח, ועל בסיס גיוס זה צופה החברה כי היא תעמוד בהתניות שקבעה עם הבנק.

ד. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 ביוני, 2005 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים המבוקרים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2004 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נילו אליהם.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. הדוחות הכספיים ביניים ערוכים בהתאם לכללים חשבונאיים מקובלים לעריכת דוחות כספיים לתקופות ביניים כפי שנקבעו בתקן חשבונאות מספר 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, וכן בהתאם לפרק ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

עיקרי המדיניות החשבונאית ושיטות החישוב אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים הביניים זהים לאלה אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים האחרונים.

ב. יישום לראשונה של תקן חשבונאות מספר 19 בדבר מסים על ההכנסה

החל מיום 1 בינואר, 2005 החברה מיישמת את תקן חשבונאות מספר 19 - מסים על ההכנסה (להלן - התקן), של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות. התקן קובע את כללי ההכרה, המדידה, ההצגה והגילוי לגבי מסים על ההכנסה ומסים נדחים בדוחות הכספיים.

השינוי העיקרי שנקבע בתקן ביחס לכללים המיושמים כיום הינו הכרה במסים נדחים בגין הפרשים זמניים המתייחסים לקרקעות.

ליישום לראשונה של הוראות התקן לא היתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים ביניים.

ג. השפעת תקן חשבונאות חדש בתקופה שלפני יישומו לראשונה

בחודש יולי 2005 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 22 - "מכשירים פיננסיים: גילוי והצגה".

תקן זה קובע כללים לגבי הצגה של מכשירים פיננסיים ומפרט את הגילוי הנאות הנדרש בגינם בדוחות הכספיים. כללי ההצגה מתייחסים לסיווג מכשיר פיננסי או החלקים המרכיבים אותו בעת ההכרה הראשונית כהתחייבות פיננסית, נכס פיננסי או מכשיר הוני, לסיווג של ריבית, דיבידנדים, הפסדים ורווחים הקשורים להם ולתנאים שבהתקיימם יש לקזז נכס פיננסי והתחייבות פיננסית. תקן זה יחול על דוחות כספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר, 2006 או לאחר מכן.

בהתאם לתקן החדש מכשירים פיננסיים מורכבים, הכוללים הן רכיב של הון והן רכיב של התחייבות (כדוגמת אגרות חוב להמרה), יפוצלו לרכיב הוני ולרכיב התחייבותי וכל רכיב יוצג בנפרד בהתאם להוראות התקן וזאת לעומת הכללים כיום אשר לפיהם מכשיר כאמור מוצג כולו כמכשיר התחייבותי אחד או כמכשיר מעין הוני אחד (על פי סבירות ההמרה). כמו כן, עלויות עסקה (בניכוי כל הטבת מס קשורה) הנובעות מעסקה הונית מטופלות כהפחתה מההון העצמי ועלויות עסקה בגין התחייבות פיננסית מופחתות מההתחייבות הפיננסית ומובאות בחישוב שיעור הריבית האפקטיבית.

התקן החדש מרחיב את ההגדרה של התחייבות פיננסית, כך שיתכן שמכשירים פיננסיים, הנחשבים כמכשירים הוניים לפי הכללים כיום, יחשבו בהתאם לתקן החדש כהתחייבויות פיננסיות. בנוסף, התקן מבטל את ההוראות שנקבעו בגילויי דעת 48 ו-53 של לשכת רואי חשבון בישראל, לפיהן על חברה מחזיקה ליצור בספריה הפרשה להפסד צפוי עקב ירידה בשיעור החזקה כתוצאה ממימוש ניירות ערך המיירים בחברה המוחזקת (להלן - הפרשה להפסד).

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יישום התקן יבוצע בדרך של "מכאן להבא". מספרי השוואה המוצגים בדוחות הכספיים לתקופות המתחילות במועד תחילת התקן לא יוצגו מחדש. מכשירים פיננסיים שהונפקו לפני מועד תחילת התקן יסווגו ויוצגו בהתאם להוראות התקן ממועד תחילתו. מכשירים פיננסיים מורכבים, אשר הונפקו בתקופות קודמות וטרם הומרו או נפדו עד למועד תחילת התקן, יסווגו למרכיביהם ויוצגו בהתאם החל ממועד תחילת התקן. הפרשה להפסד הכלולה בדוחות הכספיים של חברה מחזיקה במועד תחילת התקן, תבוטל במועד זה בדרך של השפעה מצטברת.

להערכת החברה, השפעת התקן החדש על המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים שלה אינה צפויה להיות מהותית.

ד. להלן נתוני מדד המחירים לצרכן ושער החליפין של הדולר של ארצות הברית:

שער החליפין של \$ ארה"ב ש"ח	מדד המחירים לצרכן (נקודות *)	ליום
4.574	108.0	30 ביוני, 2005
4.497	107.7	30 ביוני, 2004
4.308	107.4	31 בדצמבר, 2004
%	%	<u>שיעור השינוי במשך התקופה</u>
6.2	0.6	יוני 2005 (6 חודשים)
4.9	1.1	יוני 2005 (3 חודשים)
2.7	1.4	יוני 2004 (6 חודשים)
(0.7)	1.5	יוני 2004 (3 חודשים)
(1.6)	1.2	דצמבר 2004 (12 חודשים)

(* המדד לפי בסיס ממוצע 2000 = 100.)

באור 3: - מידע בדבר מגזרים עסקיים (המשך)

פעילות שירותי פיתוח	פעילות הפצה	פעילות תעשייתית	סה"כ מאוחד
בלתי מבוקר אלפי ש"ח מדווחים			
לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2005:			
304	9,153	16,001	25,458
158	1,982	(5,578)	(3,438)
הכנסות מגזר			
תוצאות מגזר			
לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2004:			
-	6,596	19,290	25,886
-	1,644	(2,692)	(1,048)
הכנסות מגזר			
תוצאות מגזר			
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2005:			
8	5,005	7,602	12,615
(42)	1,147	(3,891)	(2,786)
הכנסות מגזר			
תוצאות מגזר			
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2004:			
-	2,788	9,259	12,047
-	562	(725)	(163)
הכנסות מגזר			
תוצאות מגזר			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2004 (מבוקר):			
1,472	12,288	33,443	46,203
1,093	2,757	(8,282)	(4,432)
הכנסות מגזר			
תוצאות מגזר			

באור 4: - אירועים מהותיים בתקופה

א. בחודש אפריל 2005 חתמה החברה עם משקיעים על הסכם השקעה לפיו החברה תקבל באמצעות הלוואת גישור המירה סכומים של בין 2 מליון דולר ל-3.5 מליון דולר (כ-8.9 עד 15.4 מליוני ש"ח). סכומי ההשקעה יועברו לנאמן ויושקעו בחברה על-פי תנאים שנקבעו בהסכם ההשקעה.

ליום 30 ביוני, 2005, הועברו לחברה במסגרת ההסכם סכומים בסך של כ-3.4 מליון דולר (כ-15 מליון ש"ח).

החברה הקצתה למלווים, ללא תמורה נוספת, 552,357 אופציות הניתנות למימוש למניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת במשך תקופה של 5 שנים, במחיר הנמוך ב-30% מהמחיר למניה במסגרת ההנפקה לציבור. מחיר המימוש משתנה לפי תנאים שנקבעו בהסכם.

על-פי תנאי הלוואה, ההלוואה הומרה למניות לאחר תאריך המאזן, עם הנפקת החברה לציבור. במסגרת ההנפקה, התחייבה החברה להמיר את הלוואה ל-1,382,142 מניות. כמו כן התחייבה החברה להקצות למשקיעים 1,382,142 אופציות סחירות (סידרה 1) ו-1,105,714 אופציות סחירות (סידרה 2), בהתאם למחיר מזערי בהנפקה בסך של 320 ש"ח לחבילה, הכוללת 20 מניות, 20 אופציות סחירות (סידרה 1) ו-16 אופציות סחירות (סידרה 2).

תוספת המימוש לכל כתב אופציה (סידרה 1) הינה 20 ש"ח צמוד למדד חודש אוגוסט 2005 עד ליום 26 באוגוסט, 2007 ולאחר מכן 23 ש"ח צמוד למדד חודש אוגוסט 2005 לכל כתב אופציה עד ליום 25 באוגוסט, 2008. האופציות בתוקף עד ליום 25 באוגוסט, 2008. תוספת המימוש לכל כתב אופציה (סידרה 2) הינה 17 ש"ח צמוד למדד חודש אוגוסט 2005. האופציות בתוקף עד ליום 25 באוגוסט, 2006.

בנוסף, במסגרת הסכם ההשקעה חתמה החברה על הסכם ייעוץ, לפיו תשלם החברה סכום של 2.5 אלפי דולר (כ-11 אלפי ש"ח) דמי ייעוץ חודשיים לתקופה של עד 3 שנים. על פי הסכמה בין הצדדים ניתן יהיה לעדכן סכום זה עד 7.5 אלפי דולר (כ-33 אלפי ש"ח).

ב. החברה התקשרה במספר הסכמים למתן שירותי פיתוח בסכום כולל של 400 אלפי דולר (כ-1,830 אלפי ש"ח) אשר ישולמו על פי אבני דרך שקבעו.

באור 5: - אירועים לאחר תאריך המאזן

א. כתוצאה מהנפקת החברה לציבור לאחר תאריך המאזן, המירה החברה הלוואה המירה מבעל שליטה בסך של 990 אלפי דולר (כ-4,532 אלפי ש"ח) ליום 30 ביוני, 2005, למניות ואופציות סחירות כמפורט להלן - 213,134 מניות רגילות, 213,134 כתבי אופציה (סידרה 1) ו-170,507 כתבי אופציה (סידרה 2). על-פי הסכם הלוואה, תנאי המרת הלוואה יושוו לתנאי ההמרה של הלוואת הגישור בסעיף 4א'. כן, הוקצו לבעלי השליטה 85,254 אופציות הניתנות למימוש למניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת, לתקופה של 5 שנים.

ב. עם ביצוע הנפקת מניות החברה לציבור פקעו 677,858 אופציות שהוענקו למנכ"ל בהתאם להסכמי אופציות שנחתמו בשנים 1994-2001. ביום 19 יולי, 2005 התחייבה החברה להקצות למנכ"ל החברה 677,858 אופציות בשלות במלואן למימוש עד ליום 14 באפריל, 2010, במחיר של 1 ש"ח לאופציה.

ביום 6 ביולי, 2005 אישרה החברה תכנית אופציות לעובדים, דירקטורים ונותני שירותים, בהיקף כולל של עד 1,200,000 אופציות.

באור 5: - אירועים לאחר תאריך המאזן (המשך)

- ג. במסגרת הסכם העסקה של מנכ"ל החברה, התחייבה החברה לשלם לו מענק בשיעור של 2% ברוטו מהתמורה שהתקבלה בעקבות הנפקת החברה לציבור המסתכם לסך של כ-600 אלפי ש"ח.
- ד. לאחר תאריך המאזן אישר דירקטוריון החברה מענק מיוחד לעובדים בכירים בסך של כ-228 אלפי ש"ח (כ-50 אלפי דולר) בגין הנפקת מניות החברה.
- ה. ביום 1 באוגוסט, 2005, החליט דירקטוריון החברה על הגדלת הון המניות הרשום של החברה ל-15,000,000 מניות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת.

F:\W2000\w2000\5516\M05\6.DOC