

קמהדע בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 ביוני, 2006

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

דף

2	סקירת דוחות כספיים ביניים מאוחדים
3	מאזנים מאוחדים
4	דוחות רווח והפסד מאוחדים
5-6	דוחות על השינויים בהון העצמי
7-8	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
9-16	באורים לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

-----

לכבוד  
הדירקטוריון של  
חברת קמהדע בע"מ

א.נ.,

הנדון: סקירת דוחות כספיים ביניים מאוחדים בלתי מבוקרים  
לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2006

לבקשתכם סקרנו את מאזן הביניים המאוחד של קמהדע בע"מ ליום 30 ביוני, 2006 ואת דוחות הרווח וההפסד המאוחדים, הדוחות על השינויים בהון העצמי ואת הדוחות המאוחדים 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 המאוחדים.

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 ומידיים), התש"ל-1970.

קוסט פורר גבאי את קסירר  
רואי חשבון

תל-אביב,  
30 באוגוסט, 2006

ליום 31 בדצמבר 2005	ליום 30 ביוני		
	2005	2006	
מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח מדווחים			
			<u>רכוש שוטף</u>
23,782	10,966	20,162	מזומנים ושווי מזומנים
19,844	16,298	16,702	לקוחות
1,285	3,338	6,807	חייבים ויתרות חובה
29,145	24,325	30,218	מלאי
<u>74,056</u>	<u>54,927</u>	<u>73,889</u>	
-	-	1,430	<u>הוצאות נדחות</u>
			<u>רכוש קבוע</u>
62,132	57,236	68,190	עלות
37,873	35,494	40,740	בניכוי - פחת שנצבר
<u>24,259</u>	<u>21,742</u>	<u>27,450</u>	
46	50	43	<u>רכוש אחר, נטו</u>
<u>98,361</u>	<u>76,719</u>	<u>102,812</u>	
			<u>התחייבויות שוטפות</u>
2,127	6,438	2,258	אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
13,413	12,094	12,735	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
11,511	13,537	8,503	זכאים ויתרות זכות
<u>27,051</u>	<u>32,069</u>	<u>23,496</u>	
			<u>התחייבויות לזמן ארוך</u>
13,198	13,488	14,929	הלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים
-	3,965	-	הלוואות מבעל שליטה
-	13,728	-	הלוואות המירות
1,880	1,977	1,989	התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו
<u>15,078</u>	<u>33,158</u>	<u>16,918</u>	
56,232	11,492	62,398	<u>הון עצמי</u>
<u>98,361</u>	<u>76,719</u>	<u>102,812</u>	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

סעדיה עוזרי סמנכ"ל כספים	דוד צור דירקטור ומנכ"ל	ראלף האן יו"ר הדירקטוריון	30 באוגוסט, 2006 תאריך אישור הדוחות הכספיים
-----------------------------	---------------------------	------------------------------	--

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2005	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
	2005	2006	2005	2006	
מבוקר	בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח מדווחים (למעט נתוני רווח נקי (הפסד) למניה)					
51,708	12,615	10,764	25,458	27,127	הכנסות
40,925	10,017	8,481	19,751	21,186	עלות ההכנסות
10,783	2,598	2,283	5,707	5,941	רווח גולמי
12,540	4,669	3,210	7,401	7,013	הוצאות מחקר ופיתוח, נטו הוצאות מכירה ושיווק הוצאות הנהלה וכלליות
4,053	976	569	2,192	1,439	
6,604	1,513	2,300	2,813	4,133	
(12,414)	(4,560)	(3,796)	(6,699)	(6,644)	הפסד מפעולות רגילות
2,609	1,693	450	2,356	749	הוצאות מימון, נטו הכנסות אחרות, נטו
19,468	4,460	2,100	13,246	5,971	
4,445	(1,793)	(2,146)	4,191	(1,422)	רווח נקי (הפסד)
(* 0.94)	(* (0.61))	(0.34)	(* 1.42)	(0.17)	רווח נקי (הפסד) בסיסי למניה (בש"ח מדווחים) (*)
(* 0.83)	(* (0.61))	(0.34)	(* 0.61)	(0.17)	רווח נקי (הפסד) מדולל למניה (בש"ח מדווחים) (*)

(\* 2005 - הוצג מחדש, ראה באור ב'2).

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

סה"כ	יתרת הפסד	תקבולים על		פרמיה על מניות	הון המניות	
		חשבון אופציות	קרן הון			
בלתי מבוקר						
אלפי ש"ח מדווחים						
56,232	(10,369)	7,576	-	50,957	8,068	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2006</u> (מבוקר)
7,133	-	(256)	-	6,975	414	ממוש כתבי אופציה למניות תשלום מבוסס מניות הפסד
455	-	-	455	-	-	
(1,422)	(1,422)	-	-	-	-	
<u>62,398</u>	<u>(11,791)</u>	<u>7,320</u>	<u>455</u>	<u>57,932</u>	<u>8,482</u>	<u>יתרה ליום 30 ביוני, 2006</u>
אלפי ש"ח מדווחים						
7,301	(14,814)	17,517	4,598			<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2005</u> (מבוקר)
4,191	4,191	-	-			רווח נקי
<u>11,492</u>	<u>(10,623)</u>	<u>17,517</u>	<u>4,598</u>			<u>יתרה ליום 30 ביוני, 2005</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

סה"כ	יתרת הפסד	תקבולים על חשבון אופציות	קרן הון	פרמיה על מניות	הון המניות	
בלתי מבוקר						
אלפי ש"ח מדווחים						
57,179	(9,645)	7,576	223	50,957	8,068	יתרה ליום 1 באפריל, 2006
7,133	-	(256)	-	6,975	414	מימוש כתבי אופציה למניות
232	-	-	232	-	-	תשלום מבוסס מניות
(2,146)	(2,146)	-	-	-	-	הפסד
<u>62,398</u>	<u>(11,791)</u>	<u>7,320</u>	<u>455</u>	<u>57,932</u>	<u>8,482</u>	יתרה ליום 30 ביוני, 2006
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
תקבולים על חשבון אופציות מבוקר						
אלפי ש"ח מדווחים						
7,301	(14,814)	-	17,517	4,598		יתרה ליום 1 בינואר, 2005
19,846	-	4,489	13,762	1,595		המרת הלוואות המירות
24,640	-	3,087	19,678	1,875		הנפקת מניות וכתבי אופציות לציבור בניכוי
4,445	4,445	-	-	-		הוצאות הנפקה
						רווח נקי
<u>56,232</u>	<u>(10,369)</u>	<u>7,576</u>	<u>50,957</u>	<u>8,068</u>		יתרה ליום 31 בדצמבר, 2005

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2005	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		מבוקר
	2005	2006	2005	2006	
	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח מדווחים				
	<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u>				
4,445	(1,793)	(2,146)	4,191	(1,422)	רווח נקי (הפסד) התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת (א)
(16,170)	(3,018)	(2,420)	(11,282)	(4,324)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת
(11,725)	(4,811)	(4,566)	(7,091)	(5,746)	<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>
	רכישת רכוש קבוע				
(5,058)	(420)	(4,607)	(630)	(7,015)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
(5,058)	(420)	(4,607)	(630)	(7,015)	<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>
	הנפקת הון מניות ואופציות (בניכוי הוצאות הנפקה)				
24,640	-	7,133	-	7,133	קבלת הלוואות המירות אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ואחרים, נטו
14,997	14,997	-	14,997	-	הלוואות לזמן קצר מבעל שליטה, נטו קבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ואחרים, נטו
-	(723)	(299)	95	(58)	פרעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ואחרים, נטו
440	-	-	440	-	מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון
2,014	420	13,380	2,014	13,380	<u>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
(3,420)	(99)	(10,624)	(753)	(11,314)	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</u>
38,671	14,595	9,590	16,793	9,141	
21,888	9,364	417	9,072	(3,620)	
1,894	1,602	19,745	1,894	23,782	
23,782	10,966	20,162	10,966	20,162	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2005	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
	2005	2006	2005	2006
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח מדווחים			

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

הכנסות והוצאות שאינן כרוכות  
בתזרימי המזומנים:

4,492	1,064	1,481	2,120	2,870	פחת והפחתות
720	768	(569)	275	(387)	שערוך (שחיקת) הלוואות
(19)	106	(30)	78	109	עלייה (ירידה) בהתחייבויות בשל
(7,880)	-	(2,100)	-	(2,100)	סיום יחסי עובד-מעביד, נטו
-	-	232	-	455	מלאי שהתקבל מהצלב האדום
					תשלום מבוסס מניות
					שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:
(7,769)	(1,748)	3,695	(4,223)	3,142	ירידה (עלייה) בלקוחות
355	(1,517)	(618)	(1,698)	(720)	ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
(6,779)	(2,524)	(5,726)	(9,839)	1,027	ירידה (עלייה) במלאי
-	-	-	-	(6,197)	עלייה בהוצאות נדחות
2,471	1,905	(232)	2,912	485	עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים
1,195	(947)	1,447	59	1,122	ולנותני שירותים
(2,956)	(125)	-	(966)	(4,130)	עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
					ירידה בהכנסות נדחות
<u>(16,170)</u>	<u>(3,018)</u>	<u>(2,420)</u>	<u>(11,282)</u>	<u>(4,324)</u>	

(ב) פעולות מהותיות שלא במזומן

<u>1,965</u>	<u>174</u>	<u>889</u>	<u>245</u>	<u>957</u>	רכישת רכוש קבוע באשראי ספקים
<u>(982)</u>	<u>(113)</u>	<u>-</u>	<u>(192)</u>	<u>-</u>	השתתפות הצלב האדום ברכישת
<u>(7,880)</u>	<u>-</u>	<u>2,100</u>	<u>-</u>	<u>2,100</u>	רכוש קבוע
<u>19,846</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	מלאי שהתקבל מהצלב האדום
					המרת הלוואות המירות בהון

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

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 לשלושה תחומים עיקריים -

- תחום תעשייתי בו החברה מפתחת, מייצרת ומשווקת תרופות לשימושים קריטיים אשר ברובן מופקות מפלסמה או מתוצריה.

- תחום הפצה, בו מפיצה החברה תרופות לשימושים קריטיים אשר רובן מופקות מפלסמה או מתוצריה, המיוצרות על ידי חברות אחרות.

- תחום שירותי פיתוח בו פועלת החברה למתן שירותי פיתוח ושיתופי פעולה טכנולוגיים.

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

ג. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 ביוני, 2006 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, 2005 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, פרט לאמור בסעיף ב' להלן.

ב. יישום לראשונה של תקני חשבונאות חדשים

1. יישום לראשונה של תקן חשבונאות מספר 20 (מתוקן) בדבר הטיפול החשבונאי במוניטין ובנכסים בלתי מוחשיים ברכישה של חברה מוחזקת

החל מיום 1 בינואר, 2006 החברה מיישמת את תקן חשבונאות מספר 20 (מתוקן) - הטיפול החשבונאי במוניטין ובנכסים בלתי מוחשיים ברכישה של חברה מוחזקת (להלן - התקן), של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות. התקן קובע את הטיפול החשבונאי לגבי מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים ברכישה של חברה בת וחברה מוחזקת שאינה חברה בת, לרבות חברה תחת שליטה משותפת.

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

2. יישום לראשונה של תקן חשבונאות מספר 21 בדבר רווח למניה

החל מיום 1 בינואר, 2006 (מועד התחילה) החברה מיישמת את תקן חשבונאות מספר 21 - רווח למניה (להלן - התקן), של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות. התקן קובע את העקרונות לחישוב והצגה של רווח (הפסד) למניה בדוחות הכספיים ומחליף את גילוי דעת 55 של לשכת רואי חשבון בישראל בנושא.

לפי התקן, הרווח למניה מחושב לפי מספר המניות הרגילות (ולא ל-1 ש"ח ע.נ. כנהוג עד למועד התחילה). ברווח הבסיסי למניה נכללות רק מניות אשר קיימות בפועל במהלך התקופה וניירות ערך המירים (כדוגמת אגרות חוב להמרה וכתבי אופציה) נכללים רק בחישוב הרווח המדולל למניה, וזאת לעומת הכללים שיושמו עד למועד התחילה, לפיהם במקרים בהם קיימת לנייר ערך המיר סבירות המרה, אותו נייר ערך נכלל בחישוב הרווח הבסיסי למניה. בנוסף, ניירות ערך המירים שהומרו במהלך התקופה, נכללים ברווח המדולל למניה רק עד למועד ההמרה, כאשר מאותו מועד הם נכללים ברווח הבסיסי למניה. על-פי התקן, כתבי אופציה נכללים ברווח המדולל כאשר מימושם יגרום להנפקת מניות בתמורה הנמוכה ממחיר השוק של המניות. סכום הדילול הוא מחיר השוק של המניות בניכוי הסכום שהיה מתקבל כתוצאה מההמרה של כל כתבי האופציה למניות, לעומת שיטת החישוב שנקבעה בגילוי דעת 55 שכללה גם התאמות לרווח.

חלקה של החברה ברווחי חברות מוחזקות חושב לפי הרווח למניה של אותן חברות מוחזקות מוכפל במספר המניות שבידי החברה.

כתוצאה מיישום לראשונה של הוראות התקן הוצגו מחדש מספרי ההשוואה של הרווח למניה המתייחסים לתקופות קודמות. מספרי ההשוואה כאמור, לפני הצגתם מחדש היו לגבי הרווח הבסיסי למניה (ל-1 ש"ח ע.נ.) 1.15 ש"ח, (0.49) ש"ח ו-0.84 ש"ח, לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2005 ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2005, בהתאמה ולגבי הרווח המדולל למניה (ל-1 ש"ח ע.נ.) 0.6 ש"ח לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2005.

3. יישום לראשונה של תקן חשבונאות מספר 22 בדבר מכשירים פיננסיים: גילוי והצגה

החל מיום 1 בינואר, 2006 החברה מיישמת את תקן חשבונאות מספר 22 - מכשירים פיננסיים: גילוי והצגה (להלן - התקן), של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות. התקן קובע את כללי ההצגה של המכשירים הפיננסיים והגילוי הנאות הנדרש בגינם ומבטל את גילוי דעת 48 ו-53 של לשכת רואי חשבון בישראל.

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

4. יישום לראשונה של תקן חשבונאות מספר 24 בדבר תשלום מבוסס מניות

החל מיום 1 בינואר, 2006 החברה מיישמת את תקן חשבונאות מספר 24 - תשלום מבוסס מניות (להלן - התקן), של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות. התקן קובע כללי מדידה ודרישות ספציפיות לשלושה סוגים של עסקאות תשלום מבוסס מניות:

- (א) עסקאות תשלום מבוסס מניות המסולקות במכשירים הוניים;
- (ב) עסקאות תשלום מבוסס מניות המסולקות במזומן;
- (ג) עסקאות תשלום מבוסס מניות המאפשרות לישות או לצד שכנגד לבחור את אופן הסילוק.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

התקן חל על הענקות המסולקות במכשירים הוניים, שבוצעו לאחר ה-15 במרס, 2005, אך טרם הבשילו עד ליום 1 בינואר, 2006. באותו אופן התקן חל על שינויים שחלו בתנאי עסקאות המסולקות במכשירים הוניים שבוצעו לאחר ה-15 במרס, 2005, גם אם ההענקות שבגינן בוצעו השינויים היו לפני תאריך זה. בדוחות הכספיים לשנת 2006 יוצגו מחדש הדוחות הכספיים לשנת 2005 על מנת לשקף בהם את זקיפת ההוצאה המתייחסת להענקות כאמור.

התקן חל על כל העסקאות בהן התשלום מבוסס מניות בגין רכישת סחורות או שירותים, כולל עסקאות עם עובדים או צדדים אחרים שיש לסלקן במכשירים הוניים של החברה, או במזומן; רישום ההוצאה בדוח רווח והפסד יהיה כנגד גידול מקביל בהון העצמי כאשר עסקת התשלום מבוסס מניות מסולקת במכשירים הוניים, או כנגד רישום התחייבות - כאשר עסקה כזו מסולקת במזומן.

כתוצאה מיישום לראשונה של הוראות התקן:

החברה רשמה בתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2006 הוצאה בדוח רווח והפסד וגידול מקביל בהון העצמי שנזקף לקרנות הון בסך של 455 אלפי ש"ח ו-232 אלפי ש"ח, בהתאמה.

5. יישום לראשונה של תקן חשבונאות מספר 25 בדבר הכנסות

החל מיום 1 בינואר, 2006 החברה מיישמת את תקן חשבונאות מספר 25 - הכנסות (להלן - התקן), של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות. התקן מטפל בהכרה בהכנסות משלושה סוגי עסקאות כדלקמן: מכירת סחורות, הספקת שירותים, והכנסות מריבית, תמלוגים ודיבידנדים וקובע את הטיפול החשבונאי הנדרש (כללי הכרה, מדידה, הצגה וגילוי) לגבי שלושה סוגי עסקאות אלו.

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

ג. גילוי להשפעות תקני חשבונאות חדשים בתקופה שלפני יישומם

1. תקן חשבונאות מספר 26 - מלאי

בחודש אוגוסט 2006 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 26 - "מלאי" (להלן - התקן).

התקן חל על כל סוגי המלאי, למעט מלאי עבודות בביצוע שבתחולת תקן חשבונאות מספר 4, עבודות על פי חוזה ביצוע, מלאי בניינים למכירה שבתחולת תקן חשבונאות מספר 2, הקמת בניינים למכירה ומכשירים פיננסיים.

תקן זה קובע כי מלאי יימדד לפי הנמוך מבין עלות או שווי מימוש נטו. שווי מימוש נטו הינו אומדן מחיר המכירה במהלך העסקים הרגיל בניכוי אומדן עלויות להשלמה ועלויות הדרושות לביצוע המכירה. עלות המלאי תיקבע על פי שיטת נכנס-ראשון, יוצא-ראשון (FIFO) או באמצעות ממוצע משוקלל של העלות, תוך שימוש עקבי לגבי כל מלאי בעל אופי ושימוש דומים. הערכת מלאי לפי שיטת נכנס-אחרון, יוצא-ראשון (LIFO) אינה מותרת.

בהתאם לתקן, במקרים בהם מלאי נרכש בתנאי אשראי, כאשר ההסדר כולל מרכיב מימון, המלאי יוצג לפי עלות התואמת את עלות הרכישה במזומן ומרכיב המימון יוכר כהוצאת מימון לאורך תקופת האשראי.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

באשר להעמסת עלויות המרה למלאי, נקבע כי כאשר בתקופה מסוימת אין מייצרים בתפוקה נורמלית, אזי אין לכלול בעלות המלאי עלויות תקורה קבועות נוספות מעבר לאלו הנדרשות בתפוקה נורמלית. עלויות כאמור שלא הועמסו יזקפו כהוצאה לדוח רווח והפסד בתקופה בה התהוו. כמו כן, אין לכלול בעלות המלאי סכומים חריגים של עלויות חומרים, עבודה ואחרות הנובעים מחוסר יעילות.

כאשר הוכרה ירידת ערך של מלאי ולאחר מכן עלה ערכו, יש לבטל את ירידת הערך שהוכרה בעבר. סכום ירידת הערך או ביטולה יזקף לסעיף עלות המכר בדוח רווח והפסד.

תקן זה יחול על דוחות כספיים לתקופות המתחילות החל מיום 1 בינואר, 2007, או לאחר מכן. יש ליישם למפרע את הוראות התקן באופן של הצגה מחדש של נתוני השוואה המתייחסים לתקופות קודמות.

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

2. תקן חשבונאות מספר 29 - אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)

בחודש יולי 2006 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 29 - "אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)" (להלן - התקן).

תקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - תקני IFRS) הם תקנים והבהרות, שאומצו על ידי הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים, והם כוללים:

- (א) תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS).
- (ב) תקני חשבונאות בינלאומיים (IAS).
- (ג) הבהרות שנקבעו על ידי הוועדה לפרשנויות של תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRIC) או על ידי הוועדה שקדמה לה לפרשנויות של תקני חשבונאות בינלאומיים (SIC).

בהתאם לתקן זה, חברות שכפופות לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ומחויבות לדווח על-פי תקנות חוק זה יערכו את דוחותיהן הכספיים בהתאם לתקני IFRS החל מהתקופות המתחילות ביום 1 בינואר, 2008. חברות אלו, וחברות אחרות, יכולות לאמץ מוקדם את תקני IFRS ולערוך את דוחותיהן הכספיים בהתאם לתקני IFRS החל מהדוחות הכספיים המתפרסמים לאחר 31 ביולי, 2006.

חברות העורכות את דוחותיהן הכספיים לפי תקני IFRS יישמו לצורך המעבר את הוראות תקן IFRS 1 "אימוץ לראשונה של תקני IFRS".

חברה המיישמת את התקינה הבינלאומית החל מיום 1 בינואר, 2008 ובחרה לדווח על נתוני השוואה לשנה אחת בלבד (2007), תידרש להכין מאזן פתיחה ליום 1 בינואר, 2007 (להלן - מאזן הפתיחה) לפי תקני IFRS. התאמת מאזן הפתיחה לפי תקני IFRS תחייב ביצוע הפעולות כדלקמן:

- הכרה בכל נכס או התחייבות שההכרה בהם במאזן נדרשת לפי תקני IFRS.
- אי הכרה בנכסים או בהתחייבויות שלפי תקני IFRS אין להכיר בהם במאזן.
- סיווג פריטי נכסים, התחייבויות והון עצמי על-פי תקני IFRS.
- מדידת כל הנכסים וההתחייבויות שהוכרו על-פי תקני IFRS.

## באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

להקלת היישום לראשונה נקבעו מספר נושאים, לגביהם לא חלה חובת יישום למפרע במאזן הפתיחה תוך אפשרות לבחירת ניצול ההקלות, כולן או חלקן. כמו כן נקבעו מספר חריגים לעניין יישום למפרע של היבטים מסוימים של תקני IFRS.

על-פי התקן, על החברה לכלול בבאור לדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר, 2007 את נתוני המאזן ליום 31 בדצמבר, 2007 ואת נתוני דוח רווח והפסד לשנה המסתיימת באותו תאריך, לאחר שיושמו לגביהם כללי ההכרה, המדידה וההצגה של תקני IFRS.

לתקני IFRS כללים שונים מכללי החשבונאות בישראל לגבי הכרה ומדידה של נכסים והתחייבויות, מתכונת הדיווח ודרישות הגילוי. להבדלים אלה בכללים יכולה להיות השפעה מהותית על המצב הכספי ותוצאות הפעולות של החברה. אימוץ לראשונה של תקני IFRS יחייב את החברה לזהות את ההבדלים כאמור, דבר המצריך זמן ומשאבים ניכרים.

החברה בוחנת את השלכות המעבר לתקני IFRS, אך אין באפשרותה, בשלב זה, לאמוד את השפעת אימוץ תקני IFRS על הדוחות הכספיים.

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

שער החליפין של \$ ארה"ב בש"ח	מדד המחירים לצרכן בנקודות (*)	ליום
4.440	111.7	30 ביוני, 2006
4.574	108.0	30 ביוני, 2005
4.603	110.0	31 בדצמבר, 2005
%	%	<u>שיעור השינוי במשך התקופה</u>
(3.5)	1.5	יוני 2006 (6 חודשים)
(4.8)	1.0	יוני 2006 (3 חודשים)
6.2	0.6	יוני 2005 (6 חודשים)
4.9	1.1	יוני 2005 (3 חודשים)
6.8	2.4	דצמבר 2005 (12 חודשים)

(\* המדד לפי בסיס ממוצע 2000 = 100.)

באור 3: -

מידע בדבר מגזרים עסקיים

סה"כ מאוחד	התאמות	פעילות שירותי פיתוח בלתי מבוקר	פעילות הפצה	פעילות תעשייתית
<u>אלפי ש"ח מדווחים</u>				

לתקופה של שישה חודשים  
שהסתיימה ביום 30 ביוני,  
2006:

27,127	-	1,282	6,405	19,440
(6,644)	(4,496)	694	1,685	(4,527)

הכנסות מגזר

תוצאות מגזר

לתקופה של שישה חודשים  
שהסתיימה ביום 30 ביוני,  
2005:

25,458	-	304	9,153	16,001
(6,699) *	(3,261)	158	1,982	(5,578)

הכנסות מגזר

תוצאות מגזר

לתקופה של שלושה חודשים  
שהסתיימה ביום 30 ביוני,  
2006:

10,764	-	685	2,036	8,043
(3,796)	(2,478)	438	595	(2,351)

הכנסות מגזר

תוצאות מגזר

לתקופה של שלושה חודשים  
שהסתיימה ביום 30 ביוני,  
2005:

12,615	-	8	5,005	7,602
(4,560) *	(1,774)	(42)	1,147	(3,891)

הכנסות מגזר

תוצאות מגזר

לשנה שהסתיימה ביום 31  
בדצמבר, 2005 (מבוקר):

51,708	-	1,341	17,823	32,544
(12,414) *	(7,282)	828	4,188	(10,148)

הכנסות מגזר

תוצאות מגזר

(\*) סווג מחדש.

באור 4: -

אירועים מהותיים בתקופה

א. ביום 1 בינואר, 2006 הוקצו לעובדי החברה 426,000 אופציות הניתנות למימוש ל-426,000 מניות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א. לאופציות תוספת מימוש של 11.69 ש"ח, והן תפקענה ביום 5 ביולי, 2015.

ביום 28 בפברואר, 2006 הוקצו לעובדי החברה 22,400 אופציות הניתנות למימוש ל-22,400 מניות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א. לאופציות תוספת מימוש של 15.09 ש"ח, והן תפקענה ביום 5 ביולי, 2015.

באור 4: - אירועים מהותיים בתקופה (המשך)

זכאות האופציות תתממש ב-13 מנות, 25% מסך האופציות תהיינה ניתנות למימוש החל מתום 12 חודשים ממועד ההקצאה. 6.25% מסך האופציות תהיינה ניתנות למימוש בתום כל רבעון ועד ארבע שנים ממועד ההקצאה.

על פי נוסחת חישוב המבוססת על המודל הבינומי של קוקס, רוס ורובינשטיין עם סטיית תקן של 37.9% עד 45% שחושבה ליום הענקת האופציות ובהתבסס על מחיר המניה במועד ההענקה, הערך הכלכלי של כל האופציות המוענקות על פי מועדי ההקצאות, במסגרת התוכנית, הינו כ- 1,631 אלפי ש"ח. במהלך התקופה של 6 החודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2006 רשמה החברה הוצאות שכר בגין האופציות בסך של 455 אלפי ש"ח.

ב. ביום 15 בינואר, 2006, נחתם בין החברה לבין צד שלישי מזכר הבנות שיהווה בסיס להסכם עתידי בדבר שיתוף פעולה בנושא מחקר ופיתוח. במסגרת ההסכם תקבל החברה רישיון להשתמש בפיתוח של הצד השלישי, כמו כן, הסכימו הצדדים כי כל צד יישא באופן שווה בחלק מהעלויות, עד לסכום שנקבע בחוזה.

אם הפיתוח יצליח, תשלם החברה לצד השלישי תמלוגים בשיעור שנקבע בהסכם. תנאי לביצוע ההבנות הוא חתימה על הסכם עד 90 יום מתאריך החתימה על מזכר ההבנות. ביום 30 במרץ, 2006 הסכימו החברות על הארכת תוקף מזכר ההבנות עד ליום 30 ביוני, 2006. בחודש יוני 2006 הסכימו החברות על הארכת תוקף מזכר ההבנות לתקופה נוספת עד ליום 31 באוגוסט, 2006. עד לתאריך זה, עתיד להיחתם הסכם סופי.

ג. על פי הסדר הפשרה מיום 4 בנובמבר, 2004, הייתה אמורה החברה לקבל מלאי חומר גלם למטרות מחקר ופיתוח, אשר לא ניתן היה להעריך את ערכו בשל אי קיום מחיר שוק. מלאי זה טרם התקבל עד ליום 31 בדצמבר, 2005. בעקבות כך, ביום 15 בפברואר, 2006 נחתם הסכם נוסף עם הצלב האדום לפיו יסופק לחברה חומר גלם בדרגת איכות קלינית, חלף חומר הגלם אשר טרם סופק. החברה רשאית לעשות בחומר גלם שימוש לפי צרכיה ללא הגבלה. חומר גלם זה בשווי 2,100 אלפי ש"ח התקבל בחודש אפריל 2006 והוכר כהכנסה עם קבלתו במסגרת ההכנסות האחרות.

במסגרת ההסכם ביום 15 בפברואר, 2006, נקבע כי החברה פטורה מהתחייבויותיה לביצוע יתרת ההשקעה בפרוייקט הפילטר פרס, אשר היוותה תנאי להשתתפות הצלב האדום בהשקעה זו, כמו כן ההסדר החדש פוטר את הצדדים מכל התחייבויותיהם הקודמות לרבות חובת הדיווח. בהתאם לכך, יתרת ההכנסה הנדחית בסך של 3,871 אלפי ש"ח בגין השתתפות הצלב האדום במימון הפרוייקט, נכללה במסגרת ההכנסות האחרות ברבעון הראשון של שנת 2006.

ד. ביום 28 באפריל, 2006 חתמה החברה על מזכר הבנות נוסף עם צד שלישי, במסגרתו החליטו הצדדים לבצע מחקר היתכנות. בתמורה לביצוע המחקר, תקבל החברה מהצד השלישי 200 אלפי דולר. הצד השלישי יעמיד לרשות החברה את החומרים הנדרשים לצורך ביצוע המחקר. לצד השלישי ניתנה אופציה, מוגבלת בזמן, לרכישת רישיון בלעדי לייצור המוצר שיפותח, באמצעות חומרי גלם של הצד השלישי ובטריטוריות מסוימות בלבד. בתמורה, תהיה החברה זכאית לתמלוגים ממכירות אלה.

ה. במהלך הרבעון השני של שנת 2006, הומרו למניות החברה, כ-414 אלפי כתבי אופציות סחירות סדרה 2 בתמורה לכ-7,133 אלפי ש"ח.

ו. החברה התחייבה לשלם למנכ"ל על פי הסכם העסקה, מענק בשיעור של 2% מסך הכספים (ברוטו) שהתקבלו בגין הנפקת מניות לציבור, בגין התחייבות זו ובעקבות מימושי אופציות רשמה החברה 143 אלפי ש"ח הוצאות במהלך הרבעון השני אשר הסתיים ביום 30 ביוני, 2006.

באור 4: - אירועים מהותיים בתקופה (המשך)

ו. ביום 17 במאי, 2006 דיווחה החברה על הקצאה פרטית למנכ"ל החברה של 677,858 אופציות הניתנות למימוש ל-677,858 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת, וזאת בהתאם להתחייבות החברה מחודש יולי 2005. לאופציות תוספת מימוש של 1 ש"ח כל אחת והן ניתנות למימוש במלואן. מאחר ובמועד ההענקה בחודש אוגוסט 2005, היו האופציות בשלות במלואן, לא תיכלל הוצאה בגין אופציות אלו בדוחות הכספיים של החברה.

באור 5: - אירועים לאחר תאריך המאזן

א. בחודש אוגוסט 2005 הגישה החברה ללשכת המדען הראשי, בקשה להתרת הוצאות מחקר ופיתוח בסך של 11,723 אלפי ש"ח ו-10,796 אלפי ש"ח לפי סעיף 20א' לפקודת מס הכנסה לשנים 2003 ו-2004, בהתאמה. ביום 3 ביולי, 2006, קיבלה החברה אישור על התרת הוצאות מחקר ופיתוח כאמור בסך של 6,331 אלפי ש"ח ו-4,410 אלפי ש"ח בגין השנים 2003 ו-2004, בהתאמה. על בסיס האישור, לחברה חשיפת מס מכסימלית בסך של כ-900 אלפי ש"ח וכ-1,100 אלפי ש"ח בגין שנות המס 2004 ו-2005 בהתאמה, אולם, לחברה אפשרויות להגשת בקשות לקבלת הטבות בהתאם לחוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט-1959, אשר יקטינו חשיפת מס זו באופן משמעותי במידה ויתקבלו.

בחודש אוגוסט 2006, הגישה החברה ללשכת המדען הראשי ערעור, להתרת יתרת הוצאות המחקר והפיתוח בגין השנים האמורות. לדעת החברה, סיכויי הערעור להתקבל טובים. לאור האמור לעיל, ועל פי הערכת החברה, לא נכללה בספרים הפרשה בגין חשיפת המס כאמור.

ב. בתקופה שבין 1 ביולי, 2006 ועד לפקיעת האופציות הסחירות מסדרה 2 ביום 27 באוגוסט, 2006 ("יום הפקיעה"), הומרו למניות החברה כ-2,361 אלפי כתבי אופציה מסדרה 2, מתוכם כ-760 אלפי כתבי אופציות על ידי בעלי עניין. סך התמורה שהתקבלה מסתכמת לכ-41,000 אלפי ש"ח (מהם 13,198 אלפי ש"ח שהתקבלו מבעלי עניין). סך הכל, הומרו כ-2,775 אלפי כתבי אופציה מסדרה זו למניות החברה, תמורת 48,133 אלפי ש"ח, ברוטו, לפני ניכוי מענק מנכ"ל ועמלות על-פי הסכמים.

ג. ביום 25 ביוני, 2006 החליט דירקטוריון החברה להעניק כתרומה סך של עד 6,800 אופציות לא סחירות, הניתנות למימוש, החל מחודש ינואר 2007. לאופציות תוספת מימוש המהווה 25% הנחה ממחיר המניה שיקבע בעת ההקצאה.

ד. ביום 24 ביולי, 2006 חתמה החברה על הסכם המשך למתן שירותי פיתוח לצד שלישי. בעבור שירותי הפיתוח האמורים תקבל החברה תמורה בסך 275 אלפי דולר בשיעורים ובאבני הדרך כפי שנקבעו בהסכם. כמו כן, ניתנה לצד השלישי אופציה מוגבלת בזמן לקבלת זכויות בלעדיות להפצה ו/או ייצור של המוצר נשוא הפיתוח. מימוש האופציה מותנה בחתימתו של הסכם מפורט בין הצדדים.

-----