



אינסוליין מדיקל בע"מ

דו"ח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה
לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2011

א. כללי

1. דירקטוריון חברת אינסולין מדיקל בע"מ (להלן: "החברה") מתכבד להגיש את דו"ח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה וחברת הבת שלה, Insuline Medical GmbH (להלן: "חברת הבת") נכון ליום 30 בספטמבר 2011 (להלן: "מועד דו"ח הדירקטוריון"), והתוצאות הכספיות המאוחדות של החברה וחברת הבת לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2011 (להלן: "הרבעון השלישי"), ולתקופה מצטברת של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2011 (להלן: "תקופת הדו"ח").
2. היקפו של דו"ח הדירקטוריון הינו מצומצם והוא נערך בהנחה שבפני קוראו מצוי גם דו"ח הדירקטוריון לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010, ואין בו חזרה על מה שנכלל בדו"ח הדירקטוריון לשנת 2010, שפורסם ביום 16 במרץ 2011 במסגרת הדו"ח התקופתי של החברה לשנת 2010 (מס' אסמכתא: 2011-01-1083283) (להלן: "הדו"ח התקופתי").
3. במסגרת דו"ח דירקטוריון זה לא נכללה התייחסות לעניינים שאינם נוגעים לחברה או שלדעת החברה אינם מהותיים או שאין בהעדרם כדי לפגום בהבנת מצב ענייני החברה.

ב. הסברי הדירקטוריון באשר למצב עסקי החברה

1. תאור תמציתי של החברה וסביבתה העסקית

החברה הוקמה והתאגדה בישראל ביום 27 בפברואר 2007, לפי חוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "חוק החברות").

מיום היווסדה ונכון להיום, החברה עוסקת במחקר, פיתוח, ייצור ושיווק של טכנולוגיה ומוצרים לשיפור אפקטיביות של "אינסולין לזמן הארוחה", הניתן לחולי סוכרת בהזרקה תת עורית ממשאבות אינסולין או ממזרקים.

החברה מפתחת שני מוצרים המבוססים על טכנולוגיה שפותחה על-ידה והפונה לשתי אוכלוסיות יעד בקרב חולי הסוכרת: מוצר ה- InsuPatch המיועד לחולי סוכרת המשתמשים במשאבות אינסולין, ומוצר ה- InsuPad המיועד לחולי סוכרת המזריקים אינסולין מהיר לפני ארוחות בעזרת מזרק או עט אינסולין.

על-פי תשקיף שפרסמה החברה ביום 26 ביולי 2010 (להלן: "התשקיף"), הנפיקה החברה לציבור 3,961 יחידות המורכבות מ-13,863,500 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א של החברה וכן 6,733,700 כתבי אופציה סחירים (סדרה 1) של החברה הניתנים למימוש עד ליום 25 ביולי 2014, ועד בכלל (להלן: "ההנפקה"). במסגרת ההנפקה גייסה החברה מהציבור כ-21,488 אלפי ש"ח, לפני ניכוי הוצאות הנפקה.

עם השלמת ההנפקה על פי התשקיף, הפכה החברה לחברה ציבורית כהגדרת מונח זה בחוק החברות, וניירות הערך שלה החלו להיסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ.

ביום 8 בנובמבר 2010, דיווחה החברה על גיוס הון בסך של 4,750,00 ש"ח נטו, במסגרת הקצאה פרטית מהותית ל-14 ניצעים, של 5,000,000 מניות רגילות של החברה וכן 2,500,000 כתבי אופציה (סדרה 1) הניתנים למימוש למניות רגילות של החברה. לפרטים

נוספים אודות גיוס הון זה ראה דיווח מיידי מיום 8 בנובמבר 2010 (מס' אסמכתא : 2010-01-672678).

2. **הסברים לאירועים ושינויים שחלו במצב ענייני החברה בתקופת הדו"ח ועדכונים בהתאם לתקנה 39א לתקנות דוחות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970:**

2.1. לסעיף 1.5 בפרק א' לדו"ח התקופתי- השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה- הקצאה פרטית לנושאי משרה, עובד ויועץ לחברה

2.1.1. הקצאה פרטית לנושאי משרה בחברה

ביום 16 בפברואר 2011, החליט דירקטוריון החברה לאחר המלצת וועדת התגמול של החברה, לאשר הקצאה פרטית שאינה מהותית, ללא תמורה, של 190,000 כתבי אופציה לא סחירים של החברה (להלן, בס"ק זה: "האופציות"), הניתנים למימוש ל- 190,000 מניות רגילות של החברה בנות 0.01 ש"ח ע.נ. כל אחת, ל-4 ניצעים, במחיר מימוש של 1.19 ש"ח למניה. הניצעים כוללים שני נושאי משרה בכירה (האחד קיבל 45,000 אופציות והשני 70,000 אופציות), עובדת בחברה (קיבלה 45,000 אופציות) ויועץ של החברה (קיבל 30,000 אופציות).

תקופת ההבשלה של האופציות הינה בת שנתיים, כאשר מחצית מכמות האופציות תבשיל ותהא ניתנת למימוש בתום שנה ממועד תחילת העסקה ולגבי היועץ, ממועד תיקון ההסכם עימו (להלן: "המועד הקובע") (קרי, מועדי ההבשלה של מחצית האופציות הינם בין 1 באוגוסט 2011 ל- 16 בספטמבר 2011). מחצית האופציות הנותרות תבשיל ותהא ניתנת למימוש בתום כל שלושה חודשים מתחילת השנה השנייה מהמועד הקובע, בארבעה חלקים שווים (קרי, מועד תום ההבשלה של מחצית האופציות הנותרות תהא בין 1 באוגוסט 2012 לבין 16 בספטמבר 2012). יתר תנאי האופציות כפופים לתוכנית האופציות של החברה. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי מיום 2 בינואר 2011 (מס' אסמכתא : 2011-01-051072).

2.1.2. החל ממועד הדו"ח התקופתי ונכון למועד דו"ח הדירקטוריון, מומשו 601,756 כתבי אופציה לא סחירים של החברה ע"י קבלני משנה עובדים וספקים.

2.2. עדכון לסעיף 3.19.6.5 בפרק א' לדו"ח התקופתי - בדיקת יעילות השימוש במוצר

ה-InsuPach באוכלוסיה של ילדים חולי סוכרת בני שש עד שמונה עשרה

ביום 6 בנובמבר 2011, פרסמה החברה דיווח מיידי בדבר הצגת תוצאות נוספות של ניסוי לבדיקת יעילות השימוש במוצר ה-InsuPatch באוכלוסיה של ילדים חולי סוכרת בגילאי שש עד שמונה עשרה, אשר הוצגו על ידי פרופ' ויליאם (ביל) טמבורליין במסגרת הכנס השנתי של האגודה לטכנולוגיה בסוכרת בארה"ב שמתקיים בסן פרנסיסקו.

התוצאות הללו מצטרפות לתוצאות שהוצגו במוצר ה-InsuPatch בחודש אוגוסט 2010 בכנס השנתי של האגודה הבינלאומית לסוכרת ילדים (ראה דיווח מיידי מיום 15 באוגוסט 2010, מס' אסמכתא: 2010-01-58527) ומתייחסות לשבעה נבדקים נוספים מעבר לשישה שכבר דווחו. תוצאות הניסוי ב-13 ילדים מעידות במובהקות סטטיסטית גבוהה על קיצור הזמן הנדרש להגעת אינסולין מהיר לשיא ההשפעה שלו על רמות הסוכר בדם כמו גם גידול של כ-40% בכמות האינסולין בדם 90 דקות לאחר ההזרקה. לפרטים נוספים אודות הניסוי והתוצאות שהוצגו כאמור בכנס ראה דיווח מיידי מיום 6 בנובמבר 2011 (מס' אסמכתא: 2011-01-317364).

2.3 עדכון לסעיף 3.19.8.1 בפרק א' לדו"ח התקופתי - תוכנית המחקר והפיתוח העתידית

במסגרת הכנס האמור בסעיף 2.2 לעיל, הציגה החברה תוצאות ראשונות בניסויים במוצר ה-InsuPad בתצורות שונות אשר נבדקו בשימוש ב-5 נבדקים חולי סוכרת מסוג 1 ו-2 המזריקים אינסולין. התוצאות הראו כי בשימוש באינסולין מהיר, ניתן לקבל יותר אינסולין בדם לאחר 30, 60 ו-90 דקות מההזרקה על ידי שימוש ב-InsuPad (גידול של כ-29%, 26%, ו-19% בהתאמה) יחסית להזרקת אינסולין מהיר ללא שימוש ב-InsuPad וכי באמצעות הפעלת חימום לסירוגין, כמות האינסולין בדם לאחר 30, 60 ו-90 דקות מההזרקה גדלה אף יותר מכך (גידול של כ-62%, 49%, ו-39% בהתאמה), יחסית להזרקת אינסולין מהיר ללא שימוש ב-InsuPad. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי מיום 6 בנובמבר 2011 (מס' אסמכתא: 2011-01-317364).

2.4 עדכון לסעיף 3.19.7 בפרק א' לדו"ח התקופתי- סיום ביצוע שלב הניסוי הקליני

לבדיקת יעילות השימוש (efficacy) במוצר ה-InsuPatch
ביום 1 ביולי 2011, הסתיים שלב הניסוי הקליני שמטרתו בדיקת יעילות השימוש (efficacy) במוצר ה-InsuPatch של החברה בחולי סוכרת מבוגרים סוג 1 לצורך קבלת אישור ה-FDA. בחלק זה של הניסוי שהתקיים בארה"ב ובישראל נבדקו כ-55 נבדקים בסביבה מבוקרת. כמו כן, צוין מועד משוער של כשישה שבועות לפרסום תוצאות הניסוי. ביום 31 באוגוסט 2011, הודיעה החברה כי לאור העובדה שבדיקות המעבדה וכן הניתוח הסטטיסטי טרם הושלמו, מועד פרסום תוצאות שלב זה של הניסוי נדחה במספר שבועות. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי מיום 31 באוגוסט 2011 (מס' אסמכתא: 2011-01-259269).

חלקו השני של הניסוי הקליני, שמטרתו לבדוק את בטיחות השימוש במוצר ה-InsuPatch ומתבצע בסביבה לא מבוקרת של חיי היום יום, ממשיך להיערך כסידרו בארה"ב ובישראל. בחלק זה של הניסוי משתתפים כ-118 נבדקים סה"כ אשר ישתמשו במוצר במשך 3 חודשים. עם השלמת חלק זה של הניסוי, תוכל החברה להגיש את הבקשה לאישור ה-FDA בארה"ב. לפרטים נוספים אודות הניסוי ראה דיווחים מיידיים של החברה מימים 27 באוקטובר 2010 ו-9 בנובמבר 2010 (מס' אסמכתא: 2010-01-660324 ו-2010-01-673785).

כאמור טרם הסתיים החלק השני של הניסוי הקליני ומובהר כי הערכת החברה ביחס למועד פרסום תוצאות הניסוי ומועד הגשת הבקשה לאישור ה-FDA, מהווה מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968, אשר התממשותה תלויה, בין היתר, בקצב גיוס הנבדקים. לפיכך, אין כל וודאות בקשר למשך הזמן שיידרש להגשת וקבלת אישור ה-FDA.

2.5 לסעיף 3.19.7 בפרק א' לדו"ח התקופתי – פעולות נוספות שבוצעו לקידום המוצר

2.5.1 בחודש מאי 2011, החברה קיבלה מחברות המבטחים הרפואיים Barmer Gek Die Gesund Experten (להלן: "**Barmer**") ו-Techniker Krankenkasse (TK) אישור עקרוני לשיפוי ביטוחי בגרמניה לשימוש במוצר ה-InsuPad בכפוף, בין היתר, להשלמה מוצלחת של ניסוי קליני להשגת שיפוי ביטוחי שבכוונת החברה לבצע בגרמניה במכון לסוכרת מוביל בשיתוף עם Barmer (להלן, בס"ק זה: "**הניסוי**") וכן רישום מוצרי החברה בקטלוג המוצרים הרפואיים בגרמניה.

בנוסף, בתחילת חודש אוגוסט 2011, נתנה Barmer אישור עקרוני למתן שיפוי ביטוחי למוצר ה-InsuPad של החברה בגובה שני יורו ליחידה עבור כל נבדק אשר ישתתף בניסוי וימשיך להשתמש במוצר ה-InsuPad גם לאחר השלמת הניסוי. מובהר כי האישור האמור מותנה בתנאים שהתקיימותם אינה מובטחת נכון למועד דו"ח הדירקטוריון. פרוטוקול הניסוי נקבע בשיתוף עם חברת Barmer שמטרתו כאמור קבלת שיפוי ביטוחי למוצר ה-InsuPad של החברה. פרוטוקול הניסוי אושר ע"י ועדת הלסינקי במרכז הרפואי Bad Mergentheim. בכוונת החברה להיערך לתחילת ביצוע הניסוי. הערכת החברה הינה שהניסוי ימשך כשמונה חודשים.

2.5.2. בתחילת אוגוסט 2011, הגישה חברת הבת בקשה לאיגוד המבטחים הרפואיים בגרמניה, לרשום את מוצרי החברה, ה-InsuPatch וה-InsuPad, בקטלוג המוצרים הרפואיים ובכך החלה את תהליך השגת שיפוי ביטוחי למוצרי החברה בגרמניה. להערכת החברה, תהליך אישור הרישום עשוי להמשך בין חודשיים לתשעה חודשים, כאשר הרישום כאמור מהווה תנאי מינימאלי לקבלת שיפוי ביטוחי. לאחר רישום מוצרי החברה כאמור, בכוונת החברה לנהל משא ומתן עם מבטחים רפואיים בגרמניה בקשר עם קבלת השיפוי וסכום השיפוי.

מובהר כי הערכת החברה בדבר קבלת שיפוי ביטוחי בגרמניה למוצרי החברה, התממשות הניסוי לרבות מועד תחילתו וסיומו, מהווים מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. מידע כאמור תלוי, בין היתר, בהשגת מימון לניסוי, קבלת אישור הלסינקי, גיוס נבדקים, השלמת הליך רישום מוצרי החברה בקטלוג המוצרים הרפואיים וכו'.

2.6. לסעיף 3.22 בפרק א' לדו"ח התקופתי - הון אנושי- מינוי מבקר פנימי
ביום 16 במרץ 2011, מונה רו"ח יוסי גינוסר ממשד רו"ח פאהן קנה, לתפקיד מבקר הפנימי של החברה.

2.7. עדכון לסעיף 3.27 בפרק א' לדו"ח התקופתי - השקעות בחברות בנות וחברות קשורות

2.7.1. בדצמבר 2010, התקשרה החברה בהסכם עם מר אלמר שפר לניהול פעילות החברה בגרמניה ובכלל זה הוסכם כי מר שפר יכהן בתפקיד מנהל חברת הבת בגרמניה. בהמשך לכך, בתחילת ינואר 2011, הקימה החברה חברת בת בבעלותה המלאה המאוגדת בגרמניה, בשם Insuline Medical GmbH, אשר נכון למועד דו"ח הדירקטוריון משמשת לפעילות החברה בגרמניה. עם הקמת חברת הבת, השקיעה החברה סך של 25,000 אירו בחברת הבת בתמורה ל-25,000 מניות של חברת הבת.

2.7.2. ביום 28 בפברואר 2011, חתמה החברה על הסכם הלוואה עם חברת הבת לפיו החברה הלוותה לחברת הבת סך של 375,000 ש"ח הנושא ריבית של 5% בשנה (להלן: "ההלוואה"). ההלוואה בצירוף הריבית יוחזרו לפי דרישת החברה, אך לא יאוחר משנתיים מיום חתימת ההסכם.

2.7.3. בימים 6 באפריל 2011, 25 במאי 2011, 15 ביוני 2011, 25 ביולי 2011, 25 באוגוסט 2011, 26 בספטמבר 2011 ו-1 בנובמבר 2011 חתמה החברה על הסכמי הלוואה נוספים עם חברת הבת לפיהם החברה הלוותה לחברת הבת הלוואות בסך של 246,000 ש"ח, 300,000 ש"ח, 147,000 ש"ח, 144,000 ש"ח, 256,500 ש"ח, 100,000 ש"ח, ו-153,300 ש"ח, בהתאמה.

- 2.7.4. הלוואות אלו הוענקו בתנאים זהים להלוואה שהעניקה החברה לחברת הבת ביום 28 בפברואר 2011.
- 2.7.5. בהתאם להסכמי הלוואות בין החברה לחברת הבת המתוארות בסעיף 2.1 זה, הלוואות נושאות ריבית שנתית של 5%. בדוח הכספי של החברה (דוח סולו) חושבה הריבית השנתית האמורה לפי 20% בהתאם לכללי IFRS ותחת ההנחה שריבית זו הינה ריבית שווי הוגן.
- 2.7.6. סך כל הלוואות שהעניקה החברה לחברת הבת נכון למועד דו"ח הדירקטוריון הסתכמו לסך של 1,721,750 ש"ח.
- 2.8. עדכון לסעיף 2.12 בפרק ב' לדו"ח התקופתי- הסכם לביצוע ניסוי קליני טרום שיווקי למכשיר ה- InsuPad
- ביום 17 בינואר 2011, הודיעה החברה כי חתמה על הסכם לביצוע ניסוי קליני טרום שיווקי למכשיר ה- InsuPad במרכז לסוכרת בעיר Bad Mergentheim שבגרמניה, שמטרתו הוכחת אפקטיביות השימוש במכשיר ה- InsuPad. לפרטים נוספים אודות הניסוי ראה דיווח מיידי של החברה מיום 17 בינואר 2011 (מס' אסמכתא : 2011-01-019764). בתחילת יוני 2011, החלה החברה בביצוע הניסוי האמור.
- 2.9. ביום 29 במאי 2011, פרסמה החברה מצגת לשוק ההון. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 29 במאי 2011 (מס' אסמכתא : 2011-01-165309).
- 2.10. הגשת טיוטה ראשונה של תשקיף מדף
- ביום 25 בספטמבר 2011, דיווחה החברה על הגשת טיוטה ראשונה של תשקיף מדף לרשות לניירות ערך (מס' אסמכתא : 2011-01-284271).

ג. המצב הכספי של החברה

1. רכוש שוטף
- יתרת הרכוש השוטף של החברה למועד דו"ח הדירקטוריון הסתכמה לסך של כ- 7,963 אלפי ש"ח ומהווה כ-97.5% מסך המאזן, בהשוואה לסך של כ- 17,111 אלפי ש"ח שהיו כ- 99.6% מסך המאזן בתקופה המקבילה אשתקד, וסך של כ-19,832 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2010 שהיו כ-99.5%.
- המרכיבים העיקריים ברכוש השוטף במאזן נכון למועד דו"ח הדירקטוריון הינם מזומנים ושווי מזומנים. הירידה ביתרת הרכוש השוטף במהלך התקופה נבעה משימוש במזומנים לצורך מימון הפעילות השוטפת של החברה.
2. רכוש קבוע, נטו (נכסים לא שוטפים)
- הרכוש הקבוע נטו (בניכוי פחת שנצבר) של החברה נכון למועד דו"ח הדירקטוריון הסתכם בסך של כ- 190 אלפי ש"ח בהשוואה ל- 70 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ו- 84 אלפי ש"ח ב- 31 בדצמבר 2010, ומהווה כ-2.33%, 0.4% ו- 0.42% מסך המאזן, בהתאמה. הגידול ברכוש הקבוע נטו במהלך תקופת הדו"ח נובע בעיקרו מרכישת ציוד מחשוב ורכישת ציוד מעבדה לניסויים קליניים.

3. התחייבויות שוטפות
יתרת ההתחייבויות השוטפות של החברה נכון למועד דו"ח הדירקטוריון הסתכמה בכ- 1,145 אלפי ש"ח, בהשוואה לסך של כ-628 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ו-953 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2010 ומהווה כ-14%, 3.65% ו-4.8% מסך המאזן, בהתאמה. ההתחייבויות השוטפות גדלו במעט במהלך שנת 2011 ובתקופת הדו"ח בעיקר עקב גידול בפעילות של החברה.
יתרת ההתחייבויות השוטפות נכון למועד דו"ח הדירקטוריון מורכבת מיתרות ספקים ונותני שירותים, זכאים, עובדים ומוסדות בגין שכר.
4. התחייבויות לא שוטפות (למעט התחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד)
נכון למועד דו"ח הדירקטוריון, לתקופה המקבילה אשתקד וליום 31 בדצמבר 2010 אין בחברה התחייבויות לזמן ארוך.
5. התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד
יתרת ההתחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד נטו הסתכמו נכון למועד דו"ח הדירקטוריון, לתקופה המקבילה אשתקד וליום 31 בדצמבר 2010 בכ- 178, 166 ו-171 אלפי ש"ח, בהתאמה. התחייבויות אלו שוערכו על פי ערכם הנאות בהתאם לתקן חשבונאות IAS19.
6. הון חוזר
נכון למועד דו"ח הדירקטוריון הסתכם ההון החוזר של החברה ב- 6,818 אלפי ש"ח, בהשוואה לסך של 16,483 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ו- 18,879 אלפי ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2010. השינוי בהון החוזר בשנת 2011 נובע משימוש ביתרת המזומנים של החברה לצורך מימון הפעילות השוטפת של החברה.
7. הון עצמי
ההון העצמי נכון למועד דו"ח הדירקטוריון הסתכם בכ-6,844 אלפי ש"ח, בהשוואה ל- 16,387 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ו- 18,806 אלפי ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2010. הקיטון בהון העצמי בתקופת הדו"ח נובע משימוש במזומן למימון פעילות החברה.

ד. תוצאות הפעילות העסקית של החברה

1. הכנסות
בתקופה שבין השנים 2007 למועד דו"ח הדירקטוריון עסקה החברה בעיקר במחקר ופיתוח ולא רשמה הכנסות כלשהן.
2. הוצאות מחקר ופיתוח, נטו
בתקופת הדו"ח הסתכמו הוצאות מחקר ופיתוח, נטו לסך של כ- 8,297 אלפי ש"ח לעומת סך של 2,719 לתקופה המקבילה אשתקד.
הוצאות מחקר ופיתוח, נטו ברבעון השלישי הסתכמו לסך של 2,091 אלפי ש"ח בהשוואה ל- 536 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
הוצאות מחקר ופיתוח, נטו בשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010 הסתכמו לסך של 4,473 אלפי ש"ח.

הגידול בהוצאות המחקר והפיתוח נטו בתקופת הדו"ח נובע בעיקר מהתקשרות החברה עם נותני שירותים לצורך תכנון ועיצוב מתקדמים של מוצרי החברה, מהוצאות הנובעות מעריכת הניסוי הקליני לצורך קבלת אישור ה-FDA למכשיר ה- InsuPatch ומהתחלת הניסוי הקליני בגרמניה למכשיר ה- InsuPad. הפחתת ההטבה בגין אופציות עובדים הסתכמה בתקופת הדו"ח לסך של 192 אלפי ש"ח. הוצאות המחקר והפיתוח בתקופת הדו"ח הופחתו בסכום של כ-78 אלפי דולר המהווים את חלקה של החברה במענק למחקר שנערך בשיתוף אוניברסיטת ייל.

3. הוצאות מכירה ושיווק

הוצאות המכירה והשיווק במהלך תקופת הדו"ח הסתכמו בכ- 1,994 אלפי ש"ח, בהשוואה להוצאה של 88 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הוצאות מכירה ושיווק ברבעון השלישי הסתכמו בכ- 617 אלפי ש"ח בהשוואה ל-80 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הוצאות מכירה ושיווק בשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010 הסתכמו בסך כולל של 219 אלפי ש"ח.

הגידול בהוצאות המכירה והשיווק בתקופת הדו"ח נובע בעיקר מתחילת פעילות חברת הבת בגרמניה ומבדיקות וסקרים בנושא שיווק. הפחתת ההטבה בגין אופציות עובדים בתחום השיווק בתקופת הדו"ח הסתכמה לסך של 74 אלפי ש"ח.

4. הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות הנהלה וכלליות בתקופת הדו"ח ובתקופה המקבילה אשתקד הסתכמו בכ- 2,311 אלפי ש"ח ו-4,678 אלפי ש"ח, בהתאמה. הוצאות הנהלה וכלליות ברבעון השלישי הסתכמו בסך כולל של 702 אלפי ש"ח בהשוואה ל-329 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הוצאות הנהלה וכלליות בשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010 הסתכמו בסך כולל של 5,530 אלפי ש"ח.

הקטיון בהוצאות הנהלה וכלליות בתקופת הדו"ח נובע בעיקר מהקטיון בהפחתת ההטבה בגין אופציות עובדים שהוענקו. אופציות אלו הופחתו כמעט במלואן בשנת 2010. עיקר ההוצאות נובעות משכר עבודה, הוצאות מקצועיות לנותני שירותים, ביטוח ונסיעות. הפחתת ההטבה בגין האופציות האמורות הסתכמה בתקופת הדו"ח לסך של 79 אלפי ש"ח.

5. הפסד מפעולות רגילות

ההפסד מפעולות רגילות הסתכם בכ- 12,602 ו-7,485 אלפי ש"ח בתקופת הדו"ח ובתקופה המקבילה אשתקד, בהתאמה. ההפסד מפעולות רגילות ברבעון השלישי הסתכם ב-3,410 אלפי ש"ח בהשוואה ל-945 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. ההפסד מפעולות רגילות בשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010 הסתכם בסך כולל של 10,222 אלפי ש"ח.

הגידול בהפסד מפעולות רגילות בתקופת הדו"ח נובע מהאצת פעילות החברה לאחר ההנפקה על פי התשקיף, הכוללת קליטת עובדים בתחום המחקר ופיתוח, בתחום

הניסויים הקליניים ובתחום הכנות החברה לייצור מוצריה, שיווק מוצרי החברה, עריכת ניסויים קליניים בעיקר לצורך קבלת אישור FDA למוצר ה- InsuPatch ומהניסוי הקליני בגרמניה למכשיר ה- InsuPad.

6. הוצאות והכנסות מימון

הוצאות המימון בתקופת הדו"ח הסתכמו בכ- 20 אלפי ש"ח ואילו הכנסות המימון הסתכמו בכ- 344 אלפי ש"ח. בתקופה המקבילה אשתקד הסתכמו הוצאות המימון בכ- 389 אלפי ש"ח והכנסות המימון הסתכמו ב-11,604 אלפי ש"ח.

ברבעון השלישי הוצאות המימון הסתכמו בכ- 1 אלפי ש"ח ואילו הכנסות המימון הסתכמו ב-119 אלפי ש"ח, ואילו בתקופה המקבילה אשתקד הסתכמו הוצאות המימון בכ- 113 אלפי ש"ח והכנסות המימון הסתכמו ב-13,565 אלפי ש"ח.

בשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010 הסתכמו הוצאות המימון בכ- 459 אלפי ש"ח ואילו הכנסות המימון היו 11,678 אלפי ש"ח.

הוצאות או הכנסות המימון בשנת 2010 נבעו בעיקר משערוך סופי של מניות בכורה שהוצגו במאזן החברה כהתחייבות על פי שווי הוגן בכל תקופת חתך. השווי ההוגן של מניות הבכורה קטן מהותית ברבעון השלישי של 2010, והירידה הזו בהתחייבויות של החברה בגין מניות בכורה השתקפה בגידול בהכנסות המימון בהתאם. בתקופת הדו"ח נבעו הכנסות המימון מהכנסות ריבית והפרשי שער על יתרות הפקדונות והמט"ח של החברה.

7. הפסד לתקופה

ההפסד בתקופת הדו"ח הסתכם ב-12,306 אלפי ש"ח לעומת רווח של 3,730 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ההפסד ברבעון השלישי הסתכם בכ- 3,292 אלפי ש"ח בהשוואה לרווח של 12,507 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

הרווח בשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010 הסתכם בכ- 997 אלפי ש"ח. הרווח בשנת 2010 נובע מהכנסות מימון שנגרמו משערוך מניות הבכורה עד ליום המרתן למניות רגילות בסך של כ- 11,396 אלפי ש"ח.

ההפסד בתקופת הדו"ח נובע מהאצת פעילות החברה לאחר ההנפקה, הכוללת קליטת עובדים בתחום המחקר ופיתוח, בתחום הניסויים הקליניים ובתחום הכנות החברה לייצור מוצריה, שיווק מוצרי החברה ועריכת ניסויים קליניים.

8. רווח למניה

ההפסד למניה בתקופת הדו"ח הסתכם ב-0.22 ש"ח למניה (כנ"ל בדילול מלא) לעומת רווח של 0.16 ש"ח והפסד של 0.20 ש"ח בדילול מלא בתקופה המקבילה אשתקד ורווח של 0.03 ש"ח (הפסד של 0.24 ש"ח בדילול מלא) בשנת 2010. המעבר לרווח למניה במהלך שנת 2010 נבע מגידול מהותי ברווחי החברה בעקבות שערוך של מניות הבכורה לפי שווי הוגן.

הגידול בהפסד למניה בתקופת הדו"ח נובע מהאצת פעילות החברה לאחר ההנפקה על פי התשקיף, הכוללת קליטת עובדים בתחום המחקר ופיתוח, בתחום הניסויים הקליניים ובתחום הכנות החברה לייצור מוצריה, שיווק מוצרי החברה ועריכת ניסויים קליניים, בעיקר לצורך קבלת אישור FDA למוצר ה- InsuPatch.

ההפסד למניה ברבעון השלישי הסתכם ב-0.06 ש"ח למניה (כנ"ל בדילול מלא) בהשוואה לרווח של 0.32 ש"ח למניה (הפסד של 0.02 ש"ח למניה בדילול מלא) ברבעון המקביל אשתקד.

ה. מקורות מימון ותזרים המזומנים

1. תזרים מזומנים מפעילות שוטפת

תזרימי המזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת בתקופת הדו"ח ובתקופה המקבילה אשתקד הסתכמו לסך של כ-11,604 אלפי ש"ח ו-3,580 אלפי ש"ח, בהתאמה.

תזרימי המזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת ברבעון השלישי ובתקופה המקבילה אשתקד הסתכמו לסך של כ-3,101 אלפי ש"ח ו-1,970 אלפי ש"ח, בהתאמה.

תזרימי המזומנים, נטו ששימשו לפעילות שוטפת בשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010 הסתכמו לסך כולל של כ-5,208 אלפי ש"ח.

השינויים נובעים מהאצת פעילות החברה בעיקר בתחומי המחקר והפיתוח וניסויים קליניים.
2. תזרים מזומנים מפעילות השקעה

בתקופת הדו"ח השקיעה החברה 143 אלפי ש"ח ברכישת רכוש קבוע, לעומת השקעה של 30 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ברבעון השלישי השקיעה החברה 9 אלפי ש"ח ברכישת רכוש קבוע. בתקופה המקבילה אשתקד השקיעה החברה כ-30 אלפי ש"ח בפעילות השקעה.

בשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010 החברה השקיעה 52 אלפי ש"ח בפעילות השקעה. ההשקעה נובעת מרכישת מחשבים וציוד מחשוב וציוד עזר לעריכת חלק מהניסויים הקליניים.
3. תזרים מזומנים מפעילות מימון

בתקופת הדו"ח לא נבעו מזומנים מפעילות מימון ובתקופה המקבילה אשתקד נבעו 19,993 אלפי ש"ח מפעילות מימון. ברבעון השלישי לא נבעו מזומנים מפעילות מימון ובתקופה המקבילה אשתקד נבעו 18,388 אלפי ש"ח. בשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010 נבעו 24,744 אלפי ש"ח מפעילות מימון. שינוי זה נבע מהנפקת ניירות ערך לציבור ומקבלת הלוואות לזמן קצר במהלך שנת 2010.
4. מקורות מימון

מאז הקמתה ועד למועד דו"ח הדירקטוריון מימנה חברה את פעילותה מאמצעים עצמאיים, שמקורם בעיקר בהקצאת ניירות ערך של החברה וקבלת הלוואות. לפרטים נוספים אודות השקעות בהון החברה ראה סעיף 2.1 לעיל.
5. הפניית רואה החשבון במכתב הסקירה

במכתב הסקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של החברה מיום 23 בנובמבר 2011, ציין רואה החשבון כלהלן:

"מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור ד' לדוחות הכספיים. לחברה נגרמו הפסדים בסך של 12,278 אלפי ש"ח ו-3,292 אלפי ש"ח בתקופות של תשעה ושלשה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2011, בהתאמה, ולה תזרים מזומנים שלילי מפעילות שוטפת בסך של 11,604 ו-3,101 אלפי ש"ח בתקופות של תשעה ושלשה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2011. לחברה הפסדים צבורים בסך של 43,579 אלפי ש"ח לאותו תאריך. גורמים אלה, יחד עם גורמים נוספים המפורטים בבאור הנ"ל, מעוררים ספקות משמעותיים בדבר המשך קיומה של החברה כעסק חי. תוכניות ההנהלה בקשר לעניינים אלה מפורטות בבאור ד'. בדוחות הכספיים לא נכללו כל ההתאמות לגבי ערכי הנכסים וההתחייבויות וסיווגם שייתכן שתהיינה דרושות אם החברה לא תוכל להמשיך ולפעול כעסק חי".

ו. דיווח בדבר חשיפה לסיכוני שוק עיקריים ודרכי ניהולם

1. האחראי לניהול סיכונים
האחראי לניהול סיכוני השוק בחברה הינו מר רון נגר, מנכ"ל החברה ודירקטור בחברה. לפרטים נוספים אודות מר נגר, ראה תקנה 26 בפרק ד' בדו"ח התקופתי של החברה.
2. תיאור סיכוני השוק
החברה אינה מחזיקה במכשירים פיננסיים בעלי רגישות גבוהה לסיכוני שוק. החברה חשופה בעיקר לתנודות בשער החליפין (ש"ח/\$/אירו). הסיכון נובע מן העובדה כי חלק מהוצאות החברה הינן במט"ח או צמוד מט"ח וחלק מההוצאות בשקלים, בעוד שמקורות החברה הינם שקליים.
3. מדיניות החברה בניהול סיכוני שוק, פיקוח עליה ואופן מימושה
מדיניות החברה בדבר ניהול סיכוני השוק מתבצעת ע"י בחינת היקף החשיפה המטבעית במאזן החברה. החברה נוקטת באמצעים להקטנת החשיפה ע"י השקעת עודפי המזומנים שלה בפיקדונות בש"ח ובמט"ח, בהתאם לחשיפה הנ"ל. מדיניות ההשקעה נקבעת על ידי דירקטוריון החברה ומבוצעת על ידי סמנכ"ל הכספים.
4. דוח בסיס הצמדה וטבלאות רגישות
פירוט נכסי החברה והתחייבויותיה לפי בסיסי הצמדה למועד דו"ח הדירקטוריון
(באלפי ש"ח)

דולר או צמוד דולר	אירו	ללא הצמדה	לא כספי	סה"כ	
רכוש שוטף:					
254	625	6,981	-	7,860	מזומנים ושווי מזומנים
-	13	57	33	103	חייבים ויתרות חובה
254	638	7,038	33	7,963	
-	-	-	190	190	רכוש קבוע נטו

14	14	-	-	-	פיקדונות לזמן ארוך
8,167	237	7,038	638	254	סה"כ רכוש
התחייבויות שוטפות:					
409	-	408	1	-	התחייבות לספקים ונותני שירותים
736	-	643	93	-	זכאים ויתרות זכות
178	178	-	-	-	התחייבויות לזמן ארוך
1,323	178	1,051	94	-	
6,844	6,844	-	-	-	הון עצמי
8,167	7,022	1,051	94	-	סה"כ התחייבויות והון
-	(6,785)	5,987	544	254	סה"כ נכסים בניכוי התחייבויות

פירוט נכסי הקבוצה והתחייבויותיה לפי בסיסי הצמדה ליום 30 בספטמבר 2010 (באלפי ש"ח)

סה"כ	לא כספי	ללא הצמדה	דולר או צמוד דולר	
16,465	-	13,940	2,525	מזומנים ושווי מזומנים
646	-	646	-	חייבים ויתרות חובה
17,111	-	14,586	2,525	
-				
70	70	-	-	רכוש קבוע נטו
17,181	70	14,586	2,525	סה"כ רכוש

התחייבויות שוטפות:

120	-	120	-	התחייבות לספקים ונותני שירותים
508	-	508	-	זכאים ויתרות זכות
628	-	628	-	
166	-	166	-	התחייבויות לזמן ארוך
16,387	16,387	-	-	הון עצמי
17,181	16,387	794	-	סה"כ התחייבויות והון
-	(16,317)	13,792	2,525	סה"כ נכסים בניכוי התחייבויות

5. טבלת מבחני רגישות למכשירים רגישים, בהתאם לשינויים בגורמי שוק:

בהתאם לדרישות ועדת גלאי 2, מצורף דיווח בדבר החשיפה לסיכונים פיננסיים. הדיווח כולל ניתוחי רגישות לשווי הוגן של נכסים התחייבויות ומכשירים פיננסיים. במסגרת ניתוחי הרגישות נבדקה השפעת סיכוני שוק על השווי ההוגן, כאשר מבחני הרגישות בוצעו בערכים של 5% ו-10% כלפי מעלה ומטה.

מבחן רגישות לשינויים בשע"ח של דולר ארה"ב למועד דו"ח הדירקטוריון (באלפי ש"ח):				
רווח (הפסד) מהשינויים		רווח (הפסד) מהשינויים		
ירידה של 5% בשער החליפין של הדולר	ירידה של 10% בשער החליפין של הדולר	עלייה של 5% בשער החליפין של הדולר	עלייה של 10% בשער החליפין של הדולר	
(13)	(25)	13	25	פיקדונות מט"ח

מבחן רגישות לשינויים בשע"ח של האירו למועד דו"ח הדירקטוריון (באלפי ש"ח):				
רווח (הפסד) מהשינויים		רווח (הפסד) מהשינויים		
ירידה של 5% בשער החליפין של האירו	ירידה של 10% בשער החליפין של האירו	עלייה של 5% בשער החליפין של האירו	עלייה של 10% בשער החליפין של האירו	
(27)	(54)	27	54	מזומנים ופיקדונות מט"ח

מבחן רגישות לשינויים בשע"ח של דולר ארה"ב ליום 30 בספטמבר 2010 (באלפי ש"ח):				
רווח (הפסד) מהשינויים		רווח (הפסד) מהשינויים		
ירידה של 10% בשער החליפין של הדולר	ירידה של 5% בשער החליפין של הדולר	עלייה של 5% בשער החליפין של הדולר	עלייה של 10% בשער החליפין של הדולר	
(126)	(253)	126	253	פיקדונות מט"ח

ז. היבטי ממשל תאגידי

1. גמול נושאי משרה בכירה
במסגרת ישיבת דירקטוריון החברה מיום 16 במרץ 2011, בה אושר הדו"ח התקופתי של החברה לשנת 2010, בחן דירקטוריון החברה את תנאי התגמול של חמשת נושאי המשרה הבכירה בשנת 2010, לרבות סבירותם של תנאי התגמול האמורים והקשר בינם לבין תרומתו של כל אחד מנושאי המשרה לחברה בשנת 2010 והגיע למסקנה כי תנאי התגמול של אותם נושאי משרה בכירה בשנת 2010 הולמים את תרומתם לחברה ופעילותה, עולים בקנה אחד עם טובת החברה והינם סבירים והוגנים. למידע נוסף בעניין זה ראה תקנה 21 בדו"ח התקופתי.
למעט האמור בסעיף **שגיאה! מקור ההפניה לא נמצא.** לעיל, נכון למועד דו"ח הדירקטוריון, לא חל כל שינוי מהותי בנושא זה.
2. תרומות
עד ונכון למועד דו"ח הדירקטוריון, החברה לא אימצה מדיניות בנושא תרומות, ובתקופת הדו"ח לא הוענקה תרומה על ידי החברה.
3. דיווח בדבר דירקטורים בעלי מיומנות פיננסית
בתקופת הדו"ח לא חל שינוי במספר המזערי של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית הראוי לחברה וכן לא התמנו או חדלו מלכהן בחברה דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית.
4. דיווח בדבר דירקטורים בלתי תלויים
נכון למועד דו"ח דירקטוריון זה, החברה לא אימצה בתקנונה הוראה בדבר שיעור דירקטורים בלתי תלויים (כהגדרת מונח זה בחוק החברות). יחד עם זאת, כל הדירקטורים החיצוניים של החברה הינם דירקטורים בלתי תלויים, וכן ביום 25 באוגוסט 2011, אישרה ועדת הביקורת של החברה בהתבסס על הצהרותיו של יוסף אגיב (בהתאם להוראות סעיפים 224א' ו-224ב', לחוק החברות), כי הוא דירקטור בלתי תלוי (כהגדרת המונח בסעיף 1 לחוק החברות).
5. גילוי בדבר המבקר הפנימי בחברה
נכון למועד דו"ח הדירקטוריון לא חל שינוי מהותי ביחס לגילוי שניתן בדו"ח הדירקטוריון לרבעון שני 2011 בנוגע למבקר הפנימי של החברה. לפרטים נוספים אודות

המבקר הפנימי של החברה ראה דו"ח הדירקטוריון לרבעון שני 2011 שפורסם ביום 31 באוגוסט 2011 (מס' אסמכתא : 2011-01-259611).

6. גילוי בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים

6.1 דירקטוריון החברה הינו האורגן המופקד על בקרת העל בחברה ועל אישור הדוחות הכספיים בחברה. לפירוט שמותיהם ותפקידיהם של חברי הדירקטוריון ראה סעיף 6.6 להלן.

6.2 בהמשך להחלטת דירקטוריון החברה מיום 27 בדצמבר 2010, הוקמה בחברה ועדה לבחינת הדוחות הכספיים של החברה (להלן, בס"ק זה: "הועדה") אשר נועדה לבחון לעומק את הדוחות הכספיים של החברה ולהמליץ בהתאם, לדירקטוריון החברה, אודות אישור הדוחות הכספיים.

6.3 חברי הועדה הם: מר אריה בן יוסף (דח"צ ודירקטור בלתי תלוי), מר רונן מלניק (דירקטור) ומר יוסף אגיב (דירקטור בלתי תלוי) (יחד: "חברי הועדה"). יו"ר הועדה הינו מר אריה בן יוסף. כל חברי הועדה הינם בעלי יכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים. מר אריה בן יוסף ומר רונן מלניק הינם בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית כהגדרת המונח בתקנה 1 לתקנות החברות (תנאים ומבחנים לדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית ולדירקטור בעל כשירות מקצועית), תשס"ו-2005. לעניין כישוריהם והשכלתם של חברי הועדה ראו תקנה 26 בפרק ד' לדו"ח התקופתי של החברה. חברי הועדה מונו לאחר בדיקות כשירות ומילוי הצהרות מתאימות, כנדרש על פי דין.

6.4 הדוחות הכספיים של החברה לתקופת הדו"ח נדונו בישיבת הועדה שהתקיימה ביום 16 בנובמבר 2011. במסגרת הדיון השתתפו מר אריה בן יוסף, יו"ר ודירקטור חיצוני ומר יוסף אגיב, דירקטור ולצורך הצגת הנתונים ומתן הסברים הוזמנו ונכחו בדיון מר רון נגר, מנכ"ל החברה, רו"ח אלדד יחיאלי, סמנכ"ל הכספים של החברה, נציג רואה החשבון המבקר של החברה (ממשרד ארנסט אנד יאנג) ונציג מטעם יועציה המשפטיים של החברה (ממשרד זיסמן, אהרוני, גייר ושות'). עובר לישיבה נשלחו לחברי הועדה טיוטת הדוחות הכספיים לתקופת הדו"ח ומצגת שהוכנה ע"י סמנכ"ל הכספים של החברה בנוגע לתוצאות הכספיות של החברה. במהלך הישיבה נדונו, בין היתר, הנושאים הבאים: (1) המדיניות החשבונאית שאומצה והטיפול החשבונאי שיושם בעניינים מהותיים; (2) הערכות ואומדנים שנעשו בקשר עם הדוחות הכספיים; (3) הערכות שווי לרבות ההנחות ואומדנים שעליהן נסמכו הדוחות הכספיים; (4) הבקורות הפנימיות הקשורות בדיווח הכספי; (5) שלמות ונאותות הגילוי בדוחות הכספיים; (6) נתוני הדוחות הכספיים של החברה לתקופת הדו"ח. סמנכ"ל הכספים הציג מצגת שכללה מידע נלווה לנתונים הנכללים בדוחות הכספיים. חברי הועדה שאלו שאלות בנוגע לנושאים שלעיל וקיבלו תשובות לשאלותיהם.

6.5 המלצות הועדה בצירוף הדוחות הכספיים לתקופת הדו"ח, הועברו לחברי הדירקטוריון ביום 16 בנובמבר 2011, קרי-שבעה ימים (חמישה ימי עסקים) לפני מועד ישיבת דירקטוריון החברה בה נדונו הדוחות הכספיים. לאור היקף

ומורכבות ההמלצות, קבע הדירקטוריון כי שלושה ימי עסקים עובר למועד ישיבת דירקטוריון החברה הינם פרק זמן סביר בנסיבות העניין להעברת ההמלצות.

6.6. הדוחות הכספיים של החברה לתקופת הדו"ח נדונו ואושרו בישיבת דירקטוריון החברה שהתקיימה ביום 23 בנובמבר 2011, לאחר שהדוחות האמורים ודו"ח דירקטוריון זה, נשלחו לחברי הדירקטוריון. במסגרת ישיבת הדירקטוריון הובאו המלצות הועדה בפני חברי הדירקטוריון, וכן ניתנו סקירה וניתוח על ידי המנכ"ל ועל ידי סמנכ"ל הכספים, אשר הציגו באופן מפורט את עיקרי הדוחות הכספיים לרבות תוצאות הפעילות, תזרים המזומנים, והמצב הכספי של החברה. בישיבת הדירקטוריון השתתפו חברי הדירקטוריון הבאים: מר אילן כהן (יו"ר דירקטוריון), מר רון נגר (דירקטור), מר רונן מלניק (דירקטור), מר אודי גלבווע (דירקטור), מר יוסף אגיב (דירקטור), מר גבי ביטון (דירקטור) מר אריה בן יוסף (דירקטור חיצוני). לאחר אישור הדוחות הכספיים לתקופת הדו"ח על ידי דירקטוריון החברה כאמור, הוסמכו מנהלי החברה לחתום בשם הדירקטוריון על הדוחות הכספיים.

7. גילוי בדבר הפעולות שביצעה החברה ליישום ההוראות שעניינן דוח בדבר אפקטיביות

הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

ביום 24 בדצמבר 2009, פורסם ברשומות תיקון מספר 3 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים)(תיקון), התש"ע-2009 (להלן, בס"ק זה: "התיקון"). בהתאם להוראות התיקון, לנוכח העובדה כי החברה הציעה את ניירות הערך שלה על פי התשקיף, דרישת צירוף דוח של דירקטוריון החברה ושל הנהלת החברה בדבר 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 אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי, תחל מהדוח התקופתי ליום 31 בדצמבר 2011.

ח. הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של החברה

1. גילוי בדבר אירועים לאחר תאריך המאזן

1.1. כהונת יו"ר ועדת ביקורת

החל מיום 15 בנובמבר 2011, בהתאם להוראות סעיף 115 לחוק החברות כנוסחו לאחר תיקון מס' 16 לחוק החברות, תשע"א-2011, כיו"ר ועדת ביקורת בחברה ציבורית יכול לכהן רק מי שהינו דירקטור חיצוני באותה חברה.

בהתאם לאמור, ביום 23 בנובמבר 2011, הודיע מר אודי גלבווע על סיום כהונתו כיו"ר ועדת הביקורת של החברה, ובמקומו מונה מר אריה בן יוסף, שהינו דירקטור חיצוני בחברה.

1.2. הסכם בין החברה למר רון נגר (להלן: "נגר") באמצעות נורביטק בע"מ (להלן:

"נורביטק")

ביום 5 באוגוסט 2011, הסתיים הסכם הייעוץ בין נורביטק בע"מ לחברה במסגרתו העניקה נורביטק לחברה שירותי מנכ"ל, באמצעות מר רון נגר. החל ממועד סיום הסכם הייעוץ נורביטק אינה מקבלת תשלום בגין דמי הייעוץ. ביום 3 בנובמבר 2011 וביום 23 בנובמבר 2011, אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, בהתאמה, בכפוף לאישור האסיפה הכללית של החברה שתזומן, את התקשרות החברה בהסכם ייעוץ חדש עם מר נגר, באמצעות נורביטק, בהתאם לתנאים הבאים (להלן: "ההסכם"):

1.2.1. **שירותים** - נורביטק תעניק לחברה שירותי ניהול באמצעות נגר אשר ישמש כמנכ"ל החברה במשרה מלאה. כמו כן, נגר יהיה רשאי להקדיש עד ל- 10 שעות בחודש לעיסוק נוסף ובלבד שאין בכך כדי להפריע למילוי תפקידו כמנכ"ל החברה.

1.2.2. **דמי ייעוץ** - בתמורה לשירותי הניהול, נורביטק תהא זכאית לדמי ייעוץ חודשיים בסך של 65,000 ש"ח בתוספת מע"מ (כנגד חשבונית).

מבלי לגרוע מהאמור לעיל, דמי הייעוץ החודשיים יעודכנו ויעמדו על סך של 70,000 ש"ח בגין התקופה עד והחל מהחודש בו יתקיים אחד מהבאים (אם בכלל): (1) בתקופת ההסכם (כהגדרתו להלן) החברה תגייס הון בסכום שלא יפחת מ- 1,500 אלפי דולר ארה"ב (להלן: "גיוס הון"); או (2) בתקופת ההסכם החברה תכנס לשיתוף פעולה אסטרטגי או מיזם משותף, כפי שיקבע על ידי דירקטוריון החברה (להלן, בסעיף 7.1 זה: "עסקה אסטרטגית").

1.2.3. **מענק מיוחד** - עם אישור הדו"חות הכספיים של החברה בגין התקופה שמסתיימת ביום 30 ביוני 2013, בכפוף להתקיימות כל התנאים הבאים, נורביטק תהיה זכאית למענק חד-פעמי (בס"ק זה: "המענק המיוחד") בסכום השווה לשני אחוזים (2%) מסך התמורה (Ex-Factory) שתקבל בפועל בידי החברה בגין מוצרי החברה (בניכוי עמלות, הוצאות שיווק ומכירה והוצאות קשורות) בתקופה שתחילתה ביום תחילת ההסכם ועד ליום ה-30 ביוני 2013 כולל (בס"ק זה: "תקופת המענק"), ובלבד שבשום מקרה לא יעלה המענק המיוחד על סך של 200 אלפי דולר ארה"ב (המכירות כאמור במשך תקופת המענק יקראו "המכירות"):

1.2.3.1. נורביטק סיפקה לחברה, באמצעות נגר, את מלוא שירותי הניהול נשוא ההסכם במשך כל תקופת ההסכם;

1.2.3.2. סך המכירות, במשך תקופת המענק, לא יפחת מ- 2,000 אלפי דולר ארה"ב (כפי שיקבע לאחר אישור הדו"חות הכספיים של החברה ליום 30 ביוני 2013);

- 1.2.3.3. לפחות אחד מהבאים יתקיים: (1) החברה השלימה 6 חודשים רצופים של תזרים מזומנים חיובי שמקורו בפעילות תפעולית של החברה בתקופה שלפני ה-30 ביוני 2013 (לעניין זה לא יילקח בחשבון תזרים מזומנים שמקורו מפעילויות מימון); או (2) החברה יכולה להשלים החל מה-30 ביוני 2013, 12 חודשים רצופים של פעילות על בסיס ההון שברשותה (כולל התשלום בגין המענק המיוחד) בהתאם לתקציב החברה, ומבלי להידרש להערת עסק חי או להשגת מימון נוסף;
- 1.2.3.4. לחברה יהיו מקורות מימון זמינים על מנת לשלם לנורביטק את המענק המיוחד, מתוך מקורות המימון העצמאיים שלה.
- 1.2.3.5. במקרה בו כל התנאים שהובאו לעיל בסעיפים 1.2.3.1 עד 1.2.3.1 (כולל) הושלמו, אולם לחברה אין מקורות כספיים זמינים, כאמור בסעיף 1.2.3.4, זכותה של נורביטק לקבלת המענק המיוחד תמומש והמענק ישולם לנורביטק בפועל רק כאשר יהיו לחברה מקורות כספיים זמינים מתוך מקורות המימון העצמאיים שלה.
- מבלי לגרוע מהאמור לעיל, אם בתקופה שקדמה ל-30 ביוני 2013, תושלם עסקה למכירת החברה או נכסיה (כפי שמתואר בהסכם) בתמורה של לפחות 10,000,000 דולר ארה"ב, נורביטק תהא זכאית למענק חד פעמי בסכום של 200 אלפי דולר ארה"ב זאת במקום המענק המיוחד.
- מובהר כי סעיף 1.2.3 זה יישאר בתוקף גם לאחר סיומו או פקיעתו של ההסכם.
- 1.2.4. הוצאות - נורביטק תהיה זכאית להחזר הוצאות שיוציא מר נגר בגין נסיעות (כולל דלק עבור כלל נסיעותיו, בין אם במסגרת עבודתו ובין אם מחוצה לה), אירוח וטלפון נייד, אותן מוציא במסגרת תפקידו בהתאם למדיניות החברה.
- 1.2.5. אופציות - בכפוף להכנה וחתימה של כל המסמכים הנדרשים על ידי נורביטק והשגת ההסכמה הנדרשת, החברה תעניק לנגר אופציות לרכישת 170,000 מניות רגילות של החברה בנות ערך נקוב של 0.01 ש"ח למניה (להלן: "האופציות"), בהתאם לתנאים הבאים:
- 1.2.5.1. מחיר מימוש של 1.5 ש"ח למניה.

- 1.2.5.2. תקופת הבשלה - סך של 50,000 אופציות תבשלנה ביום 31 בדצמבר 2011 ; ו- 120,000 האופציות הנותרות, תבשלנה בסוף כל רבעון לאחר מכן למשך שנה שתחילתה ביום 1 בינואר 2012 (בארבעה חלקים שווים של 30,000 אופציות).
- 1.2.5.3. תנאי הבשלת האופציות
- 1.2.5.3.1. במקרה של מכירת החברה או נכסיה (כפי שמתואר בהסכם) או של סיום ההסכם על ידי החברה שלא בשל סיבה מיוחדת (כהגדרתה בהסכם), כל האופציות תבשלנה ותהיינה ניתנות למימוש.
- 1.2.5.3.2. במקרה של סיום ההסכם בשל סיבה מיוחדת (כהגדרתה בהסכם), כל האופציות שטרם הבשילו יפקעו באופן אוטומטי ולא ניתן יהיה לממשן.
- 1.2.5.3.3. האופציות יוענקו במסגרת סעיף 102 לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש), תשכ"א-1961, במסלול של רווח הון, ככל שניתן על פי החוק.
- 1.2.5.3.4. כל אופציות שתבשלנה על פי ההסכם, תהנה ניתנות למימוש במהלך תקופה של 12 חודשים לאחר סיום ההסכם, על אף האמור בתוכנית האופציות של החברה (בכפוף לתקופות הבשלה קצרות יותר המנויות בהסכם).
- 1.2.5.3.5. כל שאר תנאי האופציות שלא פורטו בהסכם יהיו בהתאם לתוכנית האופציות של החברה.
- 1.2.6. ימי חופשה – נורביטק תהיה זכאית לקבל מהחברה 24 ימי חופשה בתשלום בשנה.
- 1.2.7. תקופת ההסכם - החל מיום 6 באוגוסט 2011 ועד ליום 31 בדצמבר 2012 ("תקופת ההסכם"). על אף האמור, כל אחד מהצדדים יכול לסיים את ההסכם בכל עת, בהודעה כדלקמן :

1.2.7.1. במקרה של סיום התקשרות ע"י החברה - החברה אינה מחויבת במתן הודעה מוקדמת, אולם החברה תהא רשאית לדרוש מנורביטק ליתן שירותים כאמור בהסכם לתקופה של עד חודשיים זאת בתמורה לתשלום דמי ייעוץ חודשיים, ואולם הבשלת האופציות כאמור בסעיף 1.2.5 בתקופה זו לא תימשך.

כמו כן, החברה תהיה רשאית לסיים את ההסכם במקרה של סיבה מיוחדת (כהגדרתה בהסכם), ללא מתן הודעה מוקדמת ובמקרה כאמור נורביטק ו/או נגר לא יהיו זכאים לכל תשלום ו/או פיצוי בגין סיום ההסכם.

1.2.7.2. במקרה של סיום התקשרות ע"י נורביטק- נורביטק מחויבת במתן הודעה מוקדמת של עד ארבעה (4) חודשים, בהתאם לדרישת החברה.

1.2.8. תמורה בגין אי תחרות - במקרה של הודעה על סיום ההתקשרות עם נורביטק ע"י החברה, שלא בשל סיבה מיוחדת (כהגדרתה בהסכם) או בתום תקופת ההסכם, החברה תשלם לנגר סכום חד פעמי של 280,000 ש"ח ברוטו בתוספת מע"מ, כתמורה בגין התחייבותו של מר נגר ונורביטק לאי תחרות למשך תקופת ההסכם ולתקופה של 12 חודשים לאחר סיומו.

1.2.9. נורביטק ונגר התחייבו לסודיות, איסור-שידול וזכויות בקניין רוחני בנוסח הסטנדרטי של החברה.

1.3. תגמול לאילן כהן, יו"ר דירקטוריון החברה (להלן: "כהן")
ביום 23 בנובמבר 2011, אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, בכפוף לאישור האסיפה הכללית של החברה שתזומן, הענקת תגמול לכהן בגין שירותיו כיו"ר דירקטוריון החברה, בהתאם לתנאים הבאים:

1.3.1. דמי ניהול- כהן יהיה זכאי לדמי ניהול חודשיים בסך של 10 אלפי ש"ח (כנגד חשבונית) החל מיום 1 באוגוסט 2011, אשר יצטברו וישולמו בפועל רק לאחר גיוס הון בחברה. עוד הוחלט כי במועד בו החברה תחל במכירת מוצריה, דירקטוריון החברה יבחן מחדש את גובה תשלום דמי הניהול. מובהר כי הענקת דמי הניהול תהיה כפופה לקבלת האישורים הנדרשים בדין מידי שלוש שנים.

1.3.2. אופציות- הענקת סך כולל של 500,000 אופציות לא סחירות של החברה, בהתאם לתנאים הבאים:

1.3.2.1. סך של 250,000 אופציות במחיר מימוש של 1.5 ש"ח למניה, אשר תבשלנה ותהיינה ניתנות למימוש בסוף כל רבעון החל מיום 1 ינואר 2012, לתקופת הבשלה בת שלוש שנים (בשנים עשר חלקים שווים). הבשלת האופציות תואץ והן תהיינה בשלות וניתנות למימוש במקרה של מכירת החברה או נכסיה (כפי שיוגדר בהסכם) (להלן: "המנה הראשונה").

1.3.2.2. סך של 250,000 אופציות נוספות במחיר מימוש של 2 ש"ח למניה, אשר תהיה ניתנת למימוש במקרה של מכירת החברה או ביצועה של עסקה אסטרטגית, אשר תתקיים עד תום חודש דצמבר 2014 ובלבד שבמועד זה כהן יכהן בתפקיד יו"ר דירקטוריון החברה (להלן: "המנה השנייה").

לעניין זה "עסקה אסטרטגית" משמעה: כל עסקה ו/או עסקאות מצטברות, שיש לה או להן פוטנציאל הכנסות של לפחות 25 מיליון דולר תוך ארבע שנים ממועד חתימתה, כפי שיקבע על ידי דירקטוריון החברה ודירקטוריון החברה יראה בעסקה או עסקאות אלו כבעלות ערך אסטרטגי לחברה.

1.3.2.3. האופציות שמוענקות במנה הראשונה וכן במנה השנייה תהנה ניתנות למימוש במהלך תקופה של 12 חודשים לאחר סיום ההתקשרות עם כהן, על אף האמור בתוכנית האופציות של החברה.

1. גילוי בדבר אומדנים חשבונאיים קריטיים

לא חל שינוי מהותי בדבר האומדנים החשבונאיים הקריטיים ביחס למדווח בתשקיף.

2. גילוי אודות הערכות שווי מהותיות מאוד

2.1. להלן טבלה המציגה את הערכות השווי המהותיות מאוד, כהגדרת מונח זה בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970, אשר שימשו כבסיס לקביעת ערכם של נתונים בדוחות הכספיים לתקופת הדו"ח.

זיהוי נושא הערכה	מועד הערכה	שווי נושא הערכה סמוך לפני מועד הערכת השווי	שווי ליום 30.09.2011	שווי ליום 31.12.10	שווי ליום 31.12.09	זיהוי המעריך ואיפיונו	מודל ההערכה	ההנחות העיקריות לפיהן בוצעה ההערכה
קביעת שווי אופציות שהוענקו במסגרת תשלום מבוסס מניות	31.12.2009 31.12.2010	-	6,532 אלפי ש"ח כאשר ההשפעה על הרווח הינה – הוצאה של 344 אלפי ש"ח	6,326 אלפי ש"ח כאשר ההשפעה על הרווח הינה – הוצאה של 4,473 אלפי ש"ח	1,679 אלפי ש"ח כאשר ההשפעה על הרווח הינה – הוצאה של 772 אלפי ש"ח	דה-קלו בן יהודה ושות' בע"מ	אופציות ללא תוספת מימוש- לפי מודל תמחור אופציות (OPM),	בשנת 2009 - תנודתיות של 70%, ריבית חסרת סיכון בין 2.28% - 3.86% משך חיים חזוי בין 3 ל- 10 שנים.

<p>בשנת 2010 – תנודתיות של 70%, ריבית חסרת סיכון - 0.47%. משך חיים חזוי של שנה אחת. לפרטים נוספים ראה ביאור 12 לדוחות הכספיים. 31/12/2009- ריבית חסרת סיכון של 0.47% תנודתיות של 70%, אורך חיים לארוע מיזוג או רכישה הינו שנה אחת.</p>	<p>ואילו אופציות בעלות תוספת מימוש – B&S</p>	<p>ש"ח</p>	<p>30,519 אלפי ש"ח כאשר ההשפעה על הרווח הינה הוצאה של 20,853 אלפי ש"ח</p>	<p>19,123 אלפי ש"ח נכון ליום 28/07/2010 (היום שבו הומרו המב"כ למניות רגילות) כאשר ההשפעה על הרווח הינה הכנסה של 11,396 אלפי ש"ח</p>	<p>- -</p>	<p>31.12.2009</p>	<p>קביעת שווי התחייבות בגין מניות בכורה</p>
--	---	------------	---	---	-------------------------	-------------------	---

2.2. כמו כן, להערכות השווי המהותיות, כהגדרת מונח זה בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970, אשר שימשו כבסיס לקביעת ערכם של נתונים בדוחות הכספיים לתקופת הדו"ח, ראה דיווח מיום 27 במרץ, 2011 (מס' אסמכתא: 2011-01-1083283).

רון נגר
 מנכ"ל החברה

אילן כהן
 יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 23.11.2011

אינסולין מדיקל בע"מ

נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים
המיוחסים לחברה

ליום 30 בספטמבר, 2011

בלתי מבוקרים

תוכן עניינים

עמוד

2-3	דוח מיוחד לפי תקנה 38ד'
4-5	נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המיוחסים לחברה
6	נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על הרווח הכולל המיוחסים לחברה
7-8	נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה
9	מידע נוסף

דוח מיוחד לסקירת המידע הכספי הביניים הנפרד לפי תקנה 138' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הביניים המובא לפי תקנה 138' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 של אינסולין מדיקל בע"מ (להלן - החברה), ליום 30 בספטמבר 2011 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבידורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומישום נוהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחויבים 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 להוראות תקנה 138' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 2 לדוחות הכספיים. לחברה נגרמו הפסדים בסך של 12,278 אלפי ש"ח ו-3,292 אלפי ש"ח בתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2011, בהתאמה, ולה תזרים מזומנים שלילי מפעילות שוטפת בסך של 11,464 ו-2,992 אלפי ש"ח בתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2011, בהתאמה. לחברה הפסדים צבורים בסך של 43,579 אלפי ש"ח לאותו תאריך. גורמים אלה, יחד עם גורמים נוספים המפורטים בבאור הנ"ל, מעוררים ספקות משמעותיים בדבר המשך קיומה של החברה כעסק חי. תוכניות ההנהלה בקשר לעניינים אלה מפורטות בבאור 2. בדוחות הכספיים לא נכללו כל ההתאמות לגבי ערכי הנכסים וההתחייבויות וסיווגם שייכתן שתהיינה דרושות אם החברה לא תוכל להמשיך ולפעול כעסק חי.

דוח מיוחד לפי תקנה ד'38

נתונים כספיים ומידע כספי מתוך הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

המיוחסים לחברה

להלן נתונים כספיים ומידע כספי נפרד המיוחסים לחברה מתוך הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים של הקבוצה ליום 30 בספטמבר, 2011 המפורסמים במסגרת הדוחות התקופתיים (להלן - דוחות מאוחדים), המוצגים בהתאם לתקנה ד'38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

ליום 31 בדצמבר 2010	ליום 30 בספטמבר	
	2010	2011
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

נכסים שוטפים

19,473	16,465	7,851
359	646	90
-	-	1,495
<u>19,832</u>	<u>17,111</u>	<u>9,436</u>

מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה
יתרות חו"ז שוטפות עם חברה מוחזקת

נכסים לא שוטפים

14	-	14
84	70	190
98	70	204
<u>19,930</u>	<u>17,181</u>	<u>9,640</u>

פקדון ליסינג לזמן ארוך
רכוש קבוע

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המיוחסים לחברה

ליום 31 בדצמבר 2010	ליום 30 בספטמבר		
	2010	2011	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
			<u>התחייבויות שוטפות</u>
312	120	409	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
641	508	642	זכאים ויתרות זכות
953	628	1,051	
			<u>התחייבויות לא שוטפות</u>
171	166	178	התחייבויות בשל הטבות לעובדים
171	166	178	
-	-	1,567	<u>עודף הפסדים על השקעות בחברה מוחזקת</u>
			<u>הון (גרעון בהון)</u>
552	501	557	הון מניות
40,265	36,221	40,398	פרמיה על מניות
2,964	2,288	2,964	כתבי אופציה
6,326	5,945	6,532	תשלום מבוסס מניות
(31,301)	(28,568)	(43,579)	יתרת הפסד
-	-	(28)	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים
18,806	16,387	6,844	סה"כ הון (גרעון בהון)
19,930	17,181	9,640	

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

אלדד יחיאלי סמנכ"ל כספים	רון נגר מנכ"ל ונשיא	אילן כהן יו"ר הדירקטוריון	23 בנובמבר, 2011 תאריך אישור הדוחות הכספיים
-----------------------------	------------------------	------------------------------	--

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על הרווח הכולל המיוחסים לחברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
	2010	2011	2010	2011	
מבוקר	בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח (למעט נתוני רווח נקי (הפסד) למניה)					
4,473	536	2,091	2,719	8,297	הוצאות מחקר ופיתוח
219	80	91	88	260	הוצאות שיווק
5,530	329	702	4,678	2,311	הוצאות הנהלה וכלליות
(10,222)	(945)	(2,884)	(7,485)	(10,868)	הפסד תפעולי
11,678	13,565	162	11,604	430	הכנסות מימון
(459)	(113)	(5)	(389)	(19)	הוצאות מימון
997	12,507	(2,727)	3,730	(10,457)	
-	-	565	-	1,821	חלק החברה בהפסדי חברה בת
997	12,507	(3,292)	3,730	(12,278)	סה"כ רווח נקי (הפסד)
					רווח (הפסד) כולל אחר:
-	-	(24)	-	(28)	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים
997	12,507	(3,316)	3,730	(12,306)	סה"כ רווח (הפסד) כולל
0.03	0.32	(0.06)	0.16	(0.22)	רווח נקי (הפסד) בסיסי למניה (בש"ח)
(0.24)	(0.02)	(0.06)	(0.20)	(0.22)	הפסד מדולל למניה (בש"ח)
30,684,019	39,324,660	55,583,465	23,042,986	55,447,817	מספר המניות המשוקלל ששימש לחישוב רווח נקי (הפסד) למניה

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		מבוקר
	2010	2011	2010	2011	
					בלתי מבוקר אלפי ש"ח
					<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון שוטפת של החברה</u>
23,827	19,076	-	19,076	-	הנפקת מניות
-	(688)	-	-	-	פרעון הלוואה
917	-	-	917	-	קבלת הלוואה המירה לזמן קצר
24,744	18,388	-	19,993	-	מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון של החברה
(184)	(55)	40	(90)	113	<u>הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים</u>
19,301	16,333	(2,961)	16,293	(11,622)	<u>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
172	132	10,812	172	19,473	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</u>
19,473	16,465	7,851	16,465	7,851	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</u>
					<u>פעילות מהותית שלא במזומן בחברה</u>
20	-	46	-	138	מימוש אופציות למניות רגילות
19,121	19,121	-	19,121	-	המרת מניות בכורה במניות רגילות
917	917	-	917	-	המרת הלוואה המירה במניות

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

1. כללי

מידע כספי נפרד זה ערוך במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר, 2011 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך, בהתאם להוראות תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. יש לעיין במידע כספי נפרד זה בהקשר למידע הכספי הנפרד על הדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2010 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולמידע הנוסף אשר נלווה אליהם.

2.

לחברה נגרמו הפסדים בסך של 12,278 אלפי ש"ח ו-3,292 אלפי ש"ח ולה תזרים מזומנים שלילי מפעילות שוטפת בסך של 11,464 אלפי ש"ח ו-2,992 אלפי ש"ח לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2011, בהתאמה. לחברה הפסדים צבורים בסך של 43,579 אלפי ש"ח לאותו תאריך. גורמים אלה, יחד עם גורמים נוספים, מעוררים ספקות משמעותיים בדבר המשך קיומה של החברה כעסק חי.

לצורך הערכות לתחילת ייצור, מכירות ופעילות שיווק, החברה פועלת לגיוס הון במהלך השנה הקרובה.

ביום 25 בספטמבר, 2011 הגישה החברה לרשות לניירות ערך בקשה לקבלת היתר לפרסום תשקיף מדף וטייטה ראשונה של התשקיף על בסיס דו"חות כספיים מיום 30 ביוני, 2011 על פיו תהיה החברה רשאית להנפיק מניות ואופציות למניות.

בדוחות הכספיים לא נכללו כל ההתאמות לגבי ערכי הנכסים וההתחייבויות וסיווגם שייתכן שתהיינה דרושות אם החברה לא תוכל להמשיך ולפעול כעסק חי.