



אינסולין מדיקל בע"מ

דו"ח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה
לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני 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 ביוני 2011 (להלן: "מועד דו"ח הדירקטוריון"), והתוצאות הכספיות המאוחדות של החברה וחברת הבת לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2011 (להלן: "הרבעון השני"), ולתקופה מצטברת של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 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**
 1. 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-ידיה 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.נ. 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 מידי מיום 8 בנובמבר 2010 (מס' אסמכתא: 2010-01-672678).

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

2.1.1. לסעיף 1.5 בפרק א' לדו"ח התקופתי- השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה -

הקצאה פרטית לנושאי משרה, עובד ויועץ לחברה

2.1.1.1. 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 הנותרת תהא בין 1 באוגוסט 2012 לבין 16 בספטמבר 2012). יתר תנאי האופציות כפופים לתוכנית האופציות של החברה. לפרטים נוספים ראה דיווח מידי מיום 2 בינואר 2011 (מס' אסמכתא: 01-2011-051072).

2.1.1.2. החל ממועד הדו"ח התקופתי ונכון למועד דו"ח הדירקטוריון, מומשו 307,385 כתבי אופציה לא סחירים של החברה ע"י קבלני משנה עובדים וספקים.

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

לבדיקת יעילות השימוש (efficacy) במוצר ה- InsuPatch™

2.2.1. 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.

2.2.2. 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 ישתתפו 100 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 (אסמכתא מס': 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.

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

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

2.4.1. 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.

2.4.2. 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 תוחזרנה לפי דרישת החברה, אך לא יאוחר משנתיים מיום חתימת ההסכם.

2.4.3. בימים 6 באפריל 2011, 25 במאי 2011, 15 ביוני 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, בהתאמה. הלוואות אלו הוענקו בתנאים זהים להלוואה שהעניקה החברה לחברת הבת ביום 28 בפברואר 2011.

- 2.4.4. בהתאם להסכמי ההלוואות בין החברה לחברת הבת המתוארות בסעיף 2.1 זה, ההלוואות 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.
- 2.4.5. סך כל ההלוואות שהעניקה החברה לחברת הבת נכון למועד דו"ח הדירקטוריון הסתכמו לסך של 1,468,450 ש"ח.
- 2.5. 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 (אסמכתא מס': 2011-01-019764). בתחילת יוני 2011, החלה החברה בביצוע הניסוי האמור.
- 2.6. ביום 29 במאי 2011, פרסמה החברה מצגת לשוק ההון. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 29 במאי 2011 (אסמכתא מס': 2011-01-165309).

ג. המצב הכספי של החברה

1. רכוש שוטף
- יתרת הרכוש השוטף של החברה למועד דו"ח הדירקטוריון הסתכמה לסך של כ- 11,140 אלפי ש"ח ומהווה כ- 98.2% מסך המאזן, בהשוואה לסך של כ- 214 אלפי ש"ח שהיוו כ- 82.6% מסך המאזן בתקופה המקבילה אשתקד, וסך של כ- 19,832 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2010 שהיוו כ- 99.5%.
- המרכיבים העיקריים ברכוש השוטף במאזן נכון למועד דו"ח הדירקטוריון הינם מזומנים ושווי מזומנים. העלייה ביתרת הרכוש השוטף במהלך התקופה נבעה מקבלת מזומנים עקב הנפקת ניירות ערך לציבור על פי התשקיף וההנפקה הפרטית בנובמבר 2010.
2. רכוש קבוע, נטו (נכסים לא שוטפים)
- הרכוש הקבוע נטו (בניכוי פחת שנצבר) של החברה נכון למועד דו"ח הדירקטוריון הסתכם בסך של כ- 195 אלפי ש"ח בהשוואה ל- 45 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ו- 84 אלפי ש"ח ב- 31 בדצמבר 2010, ומהווה כ- 1.72%, 17.37% 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- 1,065 אלפי ש"ח, בהשוואה לסך של כ- 2,367 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ו- 953 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2010 ומהווה כ- 9.4%, 914% ו- 4.8% מסך המאזן, בהתאמה. ההתחייבויות השוטפות קטנו במהלך שנת 2010 ובתקופת הדו"ח בעיקר מפירעון הלוואות לזמן קצר.

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 וליום 31 בדצמבר 2010 אין בחברה התחייבויות לזמן ארוך. יתרת ההתחייבויות לזמן ארוך של החברה הסתכמו נכון ליום 30 ביוני 2010 בכ- 32,639 אלפי ש"ח. ההתחייבות הנ"ל משקפת מניות בכורה שהוצגו כהתחייבות של החברה בשל מנגנון אי דילול אשר מופעל, בין היתר, בקרות אירועים שאינם בשליטת החברה. ההתחייבות הנ"ל שוערכה מדי תקופה לפי שווי הוגן. בשנת 2010 מיד לאחר ההנפקה לציבור על פי התשקיף מיום 27 ביולי 2010, מניות הבכורה הומרו למניות רגילות והוצגו בהון החברה.

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- 176,159 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- 10,075 אלפי ש"ח, בהשוואה לגרעון של 2,153 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד והון חוזר חיובי של 18,879 אלפי ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2010. השינוי בהון החוזר בשנת 2010 נובע מגידול במזומנים עקב הנפקת ניירות ערך לציבור על פי התשקיף וההנפקה הפרטית בנובמבר 2010. השינוי בתקופת הדו"ח נובע משימוש במזומן לצורך מימון הפעילות השוטפת של החברה.

הון עצמי

ההון העצמי נכון למועד דו"ח הדירקטוריון הסתכם בכ- 10,108 אלפי ש"ח, בהשוואה לגרעון בסך של 34,906 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, והון עצמי חיובי בסך של 18,806 אלפי ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2010. הקיטון בהון העצמי בשני הרבעונים הראשונים של שנת 2011 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- 6,206 אלפי ש"ח לעומת סך של 2,183 לתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות מחקר ופיתוח, נטו ברבעון השני הסתכמו לסך של 2,570 אלפי ש"ח בהשוואה ל- 1,578 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, ומהוצאות הנובעות מעריכת הניסוי הקליני לצורך קבלת אישור ה- FDA למכשיר ה- InsuPatch. הפחתת ההטבה בגין אופציות עובדים הסתכמה בתקופת הדו"ח לסך של 169 אלפי ש"ח. הוצאות המחקר והפיתוח בתקופת הדוח הופחתו בסכום של כ-78 אלפי דולר המהווים את חלקה של החברה במענק למחקר שנערך בשיתוף אוניברסיטת ייל.

הוצאות מכירה ושיווק

.3

הוצאות המכירה והשיווק במהלך תקופת הדו"ח הסתכמו בכ- 1,377 אלפי ש"ח, בהשוואה להוצאה של 8 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות מכירה ושיווק ברבעון השני הסתכמו בכ- 991 אלפי ש"ח בהשוואה ל-8 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 49 אלפי ש"ח.

הוצאות הנהלה וכלליות

.4

הוצאות הנהלה וכלליות בתקופת הדו"ח ובתקופה המקבילה אשתקד הסתכמו בכ- 1,609 אלפי ו- 4,349 אלפי, בהתאמה.

הוצאות הנהלה וכלליות ברבעון השני הסתכמו בסך כולל של 744 אלפי ש"ח בהשוואה ל-2,322 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות הנהלה וכלליות בשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010 הסתכמו בסך כולל של 5,530 אלפי ש"ח.

הקיטון בהוצאות הנהלה וכלליות בתקופת הדו"ח נובע בעיקר מהקיטון 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 74 אלפי ש"ח.

הפסד מפעולות רגילות

.5

ההפסד מפעולות רגילות הסתכם בכ- 9,192 ו- 6,540 אלפי ש"ח בתקופת הדו"ח ובתקופה המקבילה אשתקד, בהתאמה.

ההפסד מפעולות רגילות ברבעון השני הסתכם ב-4,305 אלפי ש"ח בהשוואה ל-3,908 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 התסקיף, 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.

הוצאות והכנסות מימון

.6

הוצאות המימון בתקופת הדו"ח הסתכמו בכ- 19 אלפי ש"ח ואילו הכנסות המימון הסתכמו בכ- 225 אלפי ש"ח. בתקופה המקבילה אשתקד הסתכמו הוצאות המימון בכ- 2,396 אלפי ש"ח והכנסות המימון הסתכמו ב-159 אלפי ש"ח. ברבעון השני הוצאות המימון הסתכמו בכ- 6 אלפי ש"ח ואילו הכנסות המימון הסתכמו ב- 53 אלפי ש"ח, ואילו בתקופה המקבילה אשתקד הסתכמו הוצאות המימון בכ- 2,714 אלפי ש"ח ולא היו לחברה בתקופה זו הכנסות מימון. 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 הוגן 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.

הפסד לתקופה

.7

ההפסד בתקופת הדו"ח הסתכם בכ- 8,990 אלפי ש"ח לעומת הפסד של 8,777 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ההפסד ברבעון השני הסתכם בכ- 4,256 אלפי ש"ח בהשוואה ל- 6,622 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הגידול בהפסד 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. 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.

(הפסד) רווח למניה

.8

ההפסד למניה בתקופת הדו"ח הסתכם ב-0.16 ש"ח למניה (כנ"ל בדילול מלא) לעומת הפסד של 0.6 ש"ח (כנ"ל 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 למנייה 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 השני הסתכם ב-0.07 ש"ח למניה (כנ"ל בדילול מלא) בהשוואה להפסד של 0.45 ש"ח למניה (כנ"ל 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-8,503 אלפי ש"ח ו-1,610 אלפי ש"ח, בהתאמה.
תזרימי המזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת ברבעון השני ובתקופה המקבילה אשתקד הסתכמו לסך של כ-3,576 אלפי ש"ח ו-849 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 134 אלפי ש"ח ברכישת רכוש קבוע. בתקופה המקבילה אשתקד לא השקיעה החברה בפעילות השקעה.
ברבעון השני השקיעה החברה 87 אלפי ש"ח ברכישת רכוש קבוע. בתקופה המקבילה אשתקד לא השקיעה החברה 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 1,605 אלפי ש"ח. ברבעון השני לא נבעו מזומנים מפעילות מימון ובתקופה המקבילה אשתקד נבעו 660 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.
5. הפניית רואה החשבון במכתב הסקירה
במכתב הסקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של החברה מיום 29 באוגוסט 2011, ציין רואה החשבון כלהלן:
"מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 1ד' לדוחות הכספיים. בהעדר מקורות מימון נוספים למימון פעולותיה, תפעל החברה להתאמת קצב הוצאות המכירה ו/או הוצאות המחקר והפיתוח של מוצריה, ליתרת המזומנים שלה".

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' בדוח 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)

סה"כ	לא כספי	ללא הצמדה	אירו	דולר או צמוד דולר	
					רכוש שוטף:
10,905	-	9,209	1,118	578	מזומנים ושווי מזומנים
235	51	180	4	-	חייבים ויתרות חובה
11,140	51	9,389	1,122	578	
					רכוש קבוע נטו
195	195	-	-	-	
14	14	-	-	-	פיקדונות לזמן ארוך
11,349	260	9,389	1,122	578	סה"כ רכוש
					התחייבויות שוטפות:
227	-	226	1	-	התחייבות לספקים ונותני שירותים
838	-	771	67	-	זכאים ויתרות זכות
176	176	-	-	-	התחייבויות לזמן ארוך
					הון עצמי
1,241	176	997	68	-	
10,108	10,108	-	-	-	
11,349	10,284	997	68	-	סה"כ התחייבויות והון

					סה"כ נכסים בניכוי התחייבויות
	(10,024)	8,392	1,054	578	

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

סה"כ	לא כספי	ללא הצמדה	דולר או צמוד דולר	
רכוש שוטף:				
132	-	120	12	מזומנים ושווי מזומנים
82	-	82	-	חייבים ויתרות חובה
214	-	202	12	
-				פיקדונות לז"א
45	45	-	-	רכוש קבוע נטו
-				נכסים בלתי מוחשיים, נטו
259	45	202	12	סה"כ רכוש
התחייבויות שוטפות:				
95	-	95	-	התחייבות לספקים ונותני שירותים
585	-	585	-	זכאים ויתרות זכות
1,687		200	1,487	הלוואה והלוואה המירה
2,367	-	880	1,487	
32,798	-	32,798	-	התחייבויות לזמן ארוך
(34,906)	(34,906)	-	-	הון עצמי
259	(34,906)	33,678	1,487	סה"כ התחייבויות והון
-	34,951	(33,476)	(1,475)	סה"כ נכסים בניכוי התחייבויות

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	
(29)	(58)	29	58	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	
(56)	(112)	56	112	מזומנים ופיקדונות מט"ח

מבחן רגישות לשינויים בשע"ח של דולר ארה"ב ליום 30 ביוני 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	
148	74	(74)	(148)	הלוואה והלוואה המירה
(2)	(1)	1	2	פיקדונות מט"ח
146	73	(73)	(146)	סך הכל

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 בסעיפים **שגיאה! מקור ההפניה לא נמצא.** עד **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 224'ו-224'ב, לחוק החברות), כי הוא דירקטור בלתי תלוי (כהגדרת המונח בסעיף 1 לחוק החברות).

5. גילוי בדבר המבקר הפנימי בחברה

5.1 **שם** – יוסי גינוסר, ממשרד רו"ח פאהן קנה. המבקר הפנימי מונה לאור ניסיונו הנרחב בביקורת פנים ובהתאם להמלצת ועדת הביקורת והחלטת הדירקטוריון מיום 16 במרץ 2011.

5.2 **האם בעל עניין** – למיטב ידיעת החברה, המבקר הפנימי עומד בהוראות סעיף 146(ב) לחוק החברות ולכן אינו בעל עניין בחברה ואינו קרוב של מי מבעלי העניין בחברה או של רואה החשבון המבקר או מי מטעמו. כמו כן, למיטב ידיעת החברה, המבקר הפנימי עומד בהוראות סעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992 ולכן אינו ממלא מחוץ לחברה תפקיד היוצר או עלול ליצור ניגוד עניינים עם תפקידו כמבקר פנימי של החברה. המבקר הפנימי אינו נושא משרה בחברה (מעבר לתפקידו כמבקר פנימי).

5.3 **תאריך תחילת כהונה** – 16 במרץ 2011.

5.4 **האם עובד החברה** – המבקר הפנימי אינו עובד של החברה אלא מעניק לה שירותי ביקורת הפנים במיקור חוץ.

- 5.5. **תגמול המבקר הפנימי** – תגמול המבקר הפנימי נקבע כשכר מוסכם מראש המתבסס על תעריף לשעת עבודה והוא אינו מתגמל על ידי הענקת ניירות ערך של החברה. להערכת דירקטוריון החברה, מבנה התגמול כאמור אינו משפיע על שיקול דעתו המקצועי. למיטב ידיעת החברה, המבקר הפנימי אינו מחזיק בניירות ערך של החברה.
- 5.6. עם מינוי מבקר הפנים, אישר דירקטוריון החברה את היקף תוכנית הביקורת לשנת 2011 לעד 100 שעות, זאת בהתחשב בגודלה של החברה, היקף ומורכבות פעילותה ועסקיה. נכון למועד דו"ח הדירקטוריון, העביר המבקר הפנימי לאישור של החברה הצעה לתוכנית ביקורת לשנת 2011. הצעת תוכנית הביקורת לשנת 2011 המוצעת הועברה לבחינה בידי ועדת הביקורת אשר ובהתאם הועברו הערותיה לדירקטוריון החברה.
- לאחר בחינה של הנושאים המנויים בתוכנית הביקורת תוך התייחסות להערות ועדת הביקורת לתוכנית, אישר דירקטוריון החברה, את תוכנית הביקורת לשנת 2011 (ללא שינויים או בשינויים הנראים לו). ללא קשר לתוכנית הביקורת, למבקר הפנימי שיקול דעת לסטות ממנה בהתאם לשיקול דעתו הבלעדי.
- 5.7. **תקנים מקצועיים לפיהם נערכה הביקורת** – על פי הודעתו, המבקר הפנימי עורך את הביקורת הפנימית בהתאם לתקנים מקצועיים המקובלים כאמור בסעיף 4(ב) לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992.
- 5.8. **הממונה הארגוני על המבקר הפנימי** – יו"ר דירקטוריון החברה, מר אילן כהן.
- 5.9. **גישה למידע** – למבקר הפנימי ניתנת גישה חופשית, כאמור בסעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992, ובכלל זה גישה מתמדת למערכות המידע של החברה וחברת הבת, לרבות לנתונים הכספיים.
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 24 באוגוסט 2011. במסגרת הדיון השתתפו כל חברי ועדה, 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 המשפטית 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 24 באוגוסט 2011, קרי-חמישה ימים (ארבעה 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 29 באוגוסט 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 גלבוש (דירקטור), מר יוסף אגיב (דירקטור), מר גבי ביטון (דירקטור) מר אריה בן יוסף (דירקטור חיצוני) ופרופ' מרסל מכלוף (דירקטורית חיצונית). 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. ביום 25 ביולי 2011 ו-24 באוגוסט 2011, הלוותה החברה לחברת הבת, במסגרת הסכמי הלוואה נוספים, סך של 144,000 ש"ח ו-256,500 ש"ח, בהתאמה. הלוואות אלו הוענקו בתנאים זהים להלוואה שהעניקה החברה לחברת הבת ביום 28 בפברואר 2011, כמפורט בסעיף 2.4.2 לעיל.
 - 1.2. בהמשך לאמור בסעיף 2.2 לעיל, בדבר סיום ביצוע שלב הניסוי הקליני, ביום 31 באוגוסט 2011, פרסמה החברה דיווח מידי ובמסגרתו ציינה כי על אף הערכת החברה בדבר מועד פרסום תוצאות החברה כאמור בדיווח המידי של החברה מיום 3 ביולי 2011 (מס' אסמכתא: 2011-01-199719), לאור העובדה שבדיקות המעבדה וכן הניתוח הסטטיסטי טרם הושלמו, מועד פרסום תוצאות שלב זה של הניסוי נדחה במספר שבועות. (מס' אסמכתא: 2011-01-259269)

2. גילוי בדבר אומדנים חשבונאיים קריטיים

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

3. גילוי אודות הערכות שווי מהותיות מאוד

3.1. 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 30.06.2011	שווי ליום 31.12.10	שווי ליום 31.12.09	זיהוי המעריך ואיפיונו	מודל הערכה	ההנחות העיקריות לפיהן בוצעה הערכה
קביעת שווי אופציות שהוענקו במסגרת תשלום מבוסס מניות	31.12.2009 31.12.2010	- - -	6,526 אלפי ש"ח כאשר ההשפעה על הרווח הינה – הוצאה של 292 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 ₪	דה-קלו בן יהודה ושות' בע"מ	אופציות ללא תוספת מימוש- לפי מודל תמחור אופציות (OPM), ואילו אופציות בעלות תוספת מימוש – B&S	בשנת 2009 - תנודתיות של 70%, ריבית חסרת סיכון בין 2.28% - 3.86%. משך חיים חזוי בין 3 ל- 10 שנים. בשנת 2010 - תנודתיות של 70%, ריבית חסרת סיכון - 0.47%. משך חיים חזוי של שנה אחת. לפרטים נוספים ראה ביאור 12 לדוחות הכספיים.
קביעת שווי התחייבות בגין מניות בכורה	31.12.2009	- -	-	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	30,519 אלפי ש"ח כאשר ההשפעה על הרווח הינה הוצאה של 20,853 אלפי ₪	דה-קלו בן יהודה ושות' בע"מ	תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים בחברה ושיטת תמחור כתבי אופציה (OPM)	בשנת 2009/12/31 - ריבית חסרת סיכון של 0.47% תנודתיות של 70%, אורך חיים לארוע מיזוג או רכישה הינו שנה אחת.

3.2. 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 : 29.08.2011

אינסולין מדיקל בע"מ

נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים
המיוחסים לחברה

ליום 30 ביוני, 2011

בלתי מבוקרים

תוכן עניינים

עמוד

2-3	דוחות מיוחדים לפי תקנה 38ד'
4-5	נתונים כספיים מתוך המאזנים המאוחדים 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 לפי תקנה 38ד'

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 ביוני, 2011 המפורסמים במסגרת הדוחות התקופתיים (להלן - דוחות מאוחדים), המוצגים בהתאם לתקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

**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 ביוני 2011 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון וההנהלה 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, ומיישום 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 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 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. בהעדר מקורות מימון נוספים למימון פעולותיה, תפעל החברה להתאמת קצב הוצאות המכירה ו/או הוצאות המחקר והפיתוח של מוצריה, ליתרת המזומנים שלה.

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

נכסים שוטפים

19,473	132	10,812
359	82	232
-	-	1,076
<u>19,832</u>	<u>214</u>	<u>12,120</u>

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

נכסים לא שוטפים

14	-	14
84	45	195
98	45	209
<u>19,930</u>	<u>259</u>	<u>12,329</u>

פיקדון ליסינג לזמן ארוך
רכוש קבוע

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

ליום 31 בדצמבר 2010	ליום 30 ביוני		
	2010	2011	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
			<u>התחייבויות שוטפות</u>
312	95	226	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
641	585	768	זכאים ויתרות זכות
	744	-	מרכיב ההמרה בהלוואה המירה
-	716	-	הלוואה לזמן קצר
-	227	-	הלוואה המירה
<u>953</u>	<u>2,367</u>	<u>994</u>	
			<u>התחייבויות לא שוטפות</u>
-	32,639	-	התחייבות בגין מניות בכורה א' ו-ב'
171	159	176	התחייבויות בשל הטבות לעובדים
<u>171</u>	<u>32,798</u>	<u>176</u>	
-	-	1,051	<u>עודף הפסדים על השקעות בחברה מוחזקת</u>
			<u>הון (גרעון בהון)</u>
552	9	555	הון מניות
40,265	-	40,354	פרמיה על מניות
2,964	-	2,964	כתבי אופציה
6,326	6,160	6,526	תשלום מבוסס מניות
(31,301)	(41,075)	(40,287)	יתרת הפסד
-	-	(4)	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים
<u>18,806</u>	<u>(34,906)</u>	<u>10,108</u>	סה"כ הון (גרעון בהון)
<u>19,930</u>	<u>259</u>	<u>12,329</u>	

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	29 באוגוסט, 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 ביוני		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
	2010	2011	2010	2011	
מבוקר	בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח (למעט נתוני רווח נקי (הפסד) למניה)					
4,473	1,578	2,570	2,183	6,206	הוצאות מחקר ופיתוח
219	8	71	8	169	הוצאות שיווק
<u>5,530</u>	<u>2,322</u>	<u>744</u>	<u>4,349</u>	<u>1,609</u>	הוצאות הנהלה וכלליות
10,222	3,908	3,385	6,540	7,984	הפסד תפעולי
11,678	-	92	159	268	הכנסות מימון
(459)	(2,714)	(6)	(2,396)	(14)	הוצאות מימון
997	(6,622)	(3,299)	(8,777)	(7,730)	
-	-	(959)	-	(1,256)	חלק החברה בהפסדי חברה בת
997	(6,622)	(4,258)	(8,777)	(8,986)	סה"כ רווח נקי (הפסד)
רווח (הפסד) כולל:					
-	-	(2)	-	4	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים
<u>997</u>	<u>(6,622)</u>	<u>(4,256)</u>	<u>(8,777)</u>	<u>(8,990)</u>	סה"כ רווח (הפסד) כולל
<u>30,684,019</u>	<u>14,721,204</u>	<u>55,381,816</u>	<u>14,721,204</u>	<u>55,381,816</u>	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 ביוני		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
	2010	2011	2010	2011	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
997	(6,622)	(4,258)	(8,777)	(8,986)	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
					רווח נקי (הפסד)
					התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:
					התאמות לסעיפי רווח והפסד:
28	6	13	15	23	פחת
(11,219)	2,714	(86)	2,237	(254)	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
-	-	959	-	1,256	חלק בהפסדי חברת בת
4,473	3,001	18	4,481	243	עלות תשלום מבוסס מניות
39	11	3	27	5	שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
(6,679)	5,732	907	6,760	1,273	
					שינויים בסעיפי נכסים תפעוליים והתחייבויות תפעוליות:
(311)	(9)	339	(20)	127	ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
-	-	(699)	-	(1,076)	עליה ביתרות חו"ז עם חברה מוחזקת
289	29	(17)	72	(86)	עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים
411	21	214	355	127	ולנותני שירותים
389	41	(163)	407	(908)	עלייה בזכאים ויתרות זכות
					מזומנים ששולמו שהתקבלו במהלך התקופה עבור:
(40)	-	(6)	-	(14)	ריבית ששולמה
125	-	83	-	162	ריבית שהתקבלה
85	-	77	-	148	
(5,208)	(849)	(3,437)	(1,610)	(8,473)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת
					תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
-	-	-	-	(128)	השקעה בחברת בת
(52)	-	(87)	-	(134)	רכישת רכוש קבוע
(52)	-	(87)	-	(262)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

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 ביוני		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		מבוקר
	2010	2011	2010	2011	
אלפי ש"ח (למעט נתוני רווח (הפסד) למניה)					
<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>					
23,827	-	-	-	-	הנפקת מניות
-	365	-	688	-	קבלת הלוואה
917	295	-	917	-	קבלת הלוואה המירה לזמן קצר
24,744	660	-	1,605	-	מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון
<u>הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים</u>					
(184)	(24)	(24)	(35)	74	
19,300	(213)	(3,548)	(40)	(8,661)	עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</u>					
172	345	14,360	172	19,473	
<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</u>					
19,473	132	10,812	132	10,812	
<u>פעילות מהותית שלא במזומן</u>					
20	-	27	-	92	מימוש אופציות למניות רגילות
19,121	-	-	-	-	המרת מניות בכורה במניות רגילות
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 ביוני, 2011 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך, בהתאם להוראות תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), 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 8,986 אלפי ש"ח ו-4,258 אלפי ש"ח ולה תזרים מזומנים שלילי מפעילות שוטפת בסך של 8,473 אלפי ש"ח ו-3,437 אלפי ש"ח לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2011, בהתאמה. לחברה הפסדים צבורים בסך של 40,287 אלפי ש"ח לאותו תאריך.

בהתאם לתכניות החברה, החל מהרבעון השלישי של שנת 2011, צפויות הוצאות המחקר והפיתוח לקטון משמעותית, בשל סיום עיקר התשלומים עבור הניסוי הקליני ל-FDA. להערכת הנהלת החברה, בהתאם לתקציבה יהיו ברשותה המקורות הנדרשים לצורך מימון פעילותה השוטפת לפחות עד לתום שנת 2012. עם זאת לצורך הערכות לתחילת ייצור ומכירות, תצטרך החברה לגייס הון נוסף במהלך שנת 2012.

F:\W2000\w2000\5986\M\11\6-IFRS-SOLO.docx