

# דוח רבעוני

ליום 31 במרץ, 2010

שינויים וחידושים אשר אירעו בעסקי התאגיד	חלק א'
דוח דירקטוריון ליום 31 במרץ, 2010	חלק ב'
דוחות כספיים מאוחדים ומידע כספי נפרד ליום 31 במרץ, 2010	חלק ג'

## חלק א'

### שינויים וחיידושים מהותיים אשר אירעו בעסקי מזור טכנולוגיות ניתוחיות בע"מ ("החברה")

להלן פירוט השינויים והחיידושים המהותיים אשר אירעו בעסקי מזור טכנולוגיות ניתוחיות בע"מ ("החברה") מאז הדוח התקופתי של החברה לשנת 2009 שפורסם ביום 24.3.2009 (מס' אסמכתא – 2010-01-428805):

1. ביום 6 בינואר, 2010 החברה הודיעה כי הושלמו בהצלחה הבדיקות הביומכניות של שתלי ה-GO-LIF אשר במסגרתן דומתה ונבחנה עמידות השתלים, הנמצאים בשלבי פיתוח מתקדמים, במודל דמוי אדם. בדיקות אלה הן מרכיב מהותי והכרחי בדרישות רשות הבריאות האמריקאית בדרך לאישור רגולטורי של מוצר ה-GO-LIF (Guided Oblique Lumber Interbody Fusion) המפותח על-ידי החברה ("GO-LIF"). החברה מעריכה כי השלמת הבדיקות בהצלחה מהווה אבן דרך משמעותית בפיתוח ה-GO-LIF ותאפשר לחברה בחודשים הקרובים להגיש את ה-GO-LIF לרשות הבריאות האמריקאית לצורך קבלת אישור FDA. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 6.1.2010 (מס' אסמכתא – 2010-01-345411).

2. ביום 13 בינואר, 2010 החברה הודיעה כי הושלמו בהצלחה 20 ניתוחי עמוד שדרה שבוצעו באמצעות משתלי ה-GO-LIF. הניתוחים בוצעו באמצעות מערכת ההנחיה הרובוטית של החברה, ה-SpineAssist ("ה-SpineAssist"), והתקיימו בבתי חולים בגרמניה ברוסיה ובישראל. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 13.1.2010 (מס' אסמכתא – 2010-01-353418).

3. ביום 8 בפברואר, 2010 החברה הודיעה כי מר קריסטופר סלס (Christopher Sells) מונה כסמנכ"ל המכירות בשוק האמריקאי. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 8.2.2010 (מס' אסמכתא – 2010-01-377472).

4. החל מיום 15 בפברואר, 2010 מכהן מר דורון כהן כמבקר הפנימי של החברה. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 24.2.2010 (מס' אסמכתא – 2010-01-395073).

5. ביום 3 במרץ, 2010 החברה הודיעה כי נתוני הדמיה תלת מימדית שהופקו ע"י מערכת ה-C-Insight במהלך כ-40 ניתוחים אורטופדים שונים נבדקו והוערכו על ידי צוות מנתחים בכיר בבית החולים הדסה בירושלים ונמצאו בעלי ערך קליני מהותי ואיכות תמונה מספקת לצורך קבלת החלטות מהותיות במהלך ניתוחים אורטופדים. בהתבסס על התוצאות החיוביות שהושגו עד כה, החברה החליטה להמשיך בפעילות המסחר של מערכת ה-C-Insight, והיא צפויה לגייס בקרוב מנהל מערך מכירות למערכת בארה"ב. במקביל, החברה פועלת לקידום הסכם שיתוף פעולה אסטרטגי לצורך שיווק והפצת מערכת ה-C-Insight עם חברה רפואית בין לאומית. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 3.3.2010 (מס' אסמכתא – 2010-01-401346).

6. ביום 15 במרץ, 2010 החברה הודיעה כי נכון ליום 14 במרץ 2010, הושלמו בהצלחה ביצועם של 30 ניתוחי עמוד שדרה מונחי הרובוט של החברה ושבהם קובעו חוליות עמוד השדרה המותני של החולים המנותחים באמצעות משתלי ה-GO-LIF, בנוסף דיווחה החברה, כי צוות הרופאים המנותחים בבית החולים גוטינגן שבגרמניה, החליט על ביצוע וניהול מחקר עצמאי נוסף שבמסגרתו צפויים, כבר בחודשים הקרובים, להתבצע כ-20 ניתוחים של חולים הסובלים ממחלות שונות שעד כה לא נכללו בתסמינים הראשוניים המומלצים לטיפול בשיטת ה-GO-LIF. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 15.3.2010. (מס' אסמכתא – 2010-01-413952).

7. ביום 23 במרץ, 2010 החברה הודיעה כי החל מיום 15.8.2009 מכהן מר דורון דינשטיין כסמנכ"ל שיווק בחברה. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 23.3.2010 (מס' אסמכתא – 2010-01-425943).

#### **אירועים לאחר תאריך המאזן:**

1. ביום 21 באפריל, 2010 החברה הודיעה על מכירות ראשונות של משתלי ה-GO-LIF לבתי חולים ברוסיה לצורך ביצוע השתלות במהלך ניתוחים. מחיר משתלי ה-GO-LIF לשימוש בניתוח קיבוע סטנדרטי של שתי חוליות נע בין 1,000 ל-1,800 יורו באירופה וצפוי להגיע ל-5,000 עד 8,000 דולר לניתוח בארה"ב. למיטב ידיעת החברה, לפחות בבית חולים אחד הפכה זה מכבר הפרוצדורה הכירורגית של משתלי ה-GO-LIF לסטנדרט המוצע למנותחים וכתוצאה מכך החברה צופה המשך רכישה של המשתלים באותו בית חולים. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 21.4.2010 (מס' אסמכתא – 2010-01-454674).

2. ביום 26 באפריל, 2010 החברה הודיעה על התקדמות מהותית בדרך להרחבת סל המוצרים של החברה וכי היא משלימה בימים אלה פיתוח של שתל ייעודי פדיקולרי, TOPAZ ("טופז"), המיועד לקיבוע חוליות עמוד השדרה. טופז עבר זה מכבר את הבדיקות הביו מכאניות והבדיקות הנדרשות לצורך הוכחת העמידה בדרישות התקנים האמריקאים והאירופיים. תוצאות הבדיקות שנערכו הוכיחו שהשתל עומד בכל דרישות התקן ובהתבסס על כך, מתכננת החברה במהלך החודשים הקרובים להגיש את המוצר לאישור הרשויות הרגולטוריות בארה"ב ובאירופה. להערכת החברה המוצר החדש צפוי להיות מושק הן בארה"ב והן באירופה עוד במהלך שנת 2010. השימוש בטופז יהיה בפרוצדורה קיימת שיש לה כבר עתה קוד שיפוי ביטוחי ולכן החברה צופה שתוכל לגבות תשלום מלא במכירת הטופז עם השקתו המסחרית. שתלי הטופז מצטרפים לשתלי הגו-ליף (GO-LIF) ומיועדים להשלים את מגוון הפתרונות שהחברה מציע לרופאים לשימוש במגוון הרחב של המחלות והתסמינים הרפואיים של פגועי עמוד שדרה. גודל השוק השנתי בארה"ב לשתלים פדיקולרים מוערך בכ-3,500,000,000 דולר ארה"ב ופעילות בו חברות רבות. יתרונם של שתלי הטופז, שהינם מיועדים להשתלה זעיר-פולשנית המתאפשרת בזכות ההכוונה המדויקת באמצעות הרובוט המיניאטורי של החברה. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 26.4.2010 (מס' אסמכתא – 2010-01-458727).

3. ביום 2 במאי, 2010 החברה הודיעה על פרסום רשמי של תוצאות מחקר ראשון מקיף בו סיכמו מנותחים

מומחים לכירורגיית עמוד שדרה בילדים מבית החולים Scottish Rite באטלנטה ואוניברסיטת Duke בצפון קרוליינה בארה"ב, על תוצאות השימוש ב-SpineAssist בניתוחי ילדים הסובלים ממחלות עמוד שדרה קשות כדוגמת עקמת ועיוותי חוליות (Scoliosis and Deformity). במהלך תקופת המחקר נותחו באמצעות ה-SpineAssist 647 חוליות עמוד שדרה של 80 ילדים. 1,163 שתלי עמוד שדרה הושתלו בחוליות אלו באמצעות ה-SpineAssist. בסיכום תוצאות המחקר תיאר החוקר הראשי כי 99.9% מהשתלים מוקמו באמצעות ה-SpineAssist בדיוק התואם לדרישות הקליניות. ורק שתל בודד הושתל במיקום שאינו אופטימאלי, אך ללא כל פגיעה קלינית בחולה. החוקרים מסבירים במחקר שאי הדיוק באותו מקרה בודד נבע מטעות של המנתח ואף מציינים שאינם מייחסים את אי הדיוק ל-SpineAssist. בנוסף מצייין הסיכום שאף לא אחד מהילדים המנותחים נדרש לעבור ניתוח תיקון של תוצאות הניתוח הראשון, ממצא שהוא בולט וחריג ביותר בתחום זה בהשוואה לנתונים המפורסמים בספרות. המחקר המדובר התפרסם בכנס של אגודת ניתוחי מפרקי השדרה (SAS) שהתקיים במהלך השבוע הראשון של מאי, 2010 בניו אורלינס, ארה"ב. לפרטים נוספים ראו דוח מידי שפרסמה החברה ביום 2.5.2010 (מס' אסמכתא – 2010-01-464940).

## חלק ב'

### דוח דירקטוריון ליום 31 במרץ, 2010

#### דוח הדירקטוריון על מצב עניני החברה

דירקטוריון החברה מתכבד להגיש לבעלי המניות את דוח הדירקטוריון לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ, 2010 (להלן: "תקופת הדוח"), בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) התש"ל-1970 ("תקנות ניירות ערך").

#### פרק ראשון – הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד

##### 1. הסברים לדוחות הכספיים

###### [א] מצב כספי

###### רכוש שוטף

הרכוש השוטף של החברה ביום 31 במרץ, 2010 הסתכם ב- 80,257 אלפי ש"ח, וזאת לעומת 55,015 אלפי ש"ח ביום 31 במרץ, 2009 ו- 85,781 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר, 2009. מרבית הרכוש השוטף נובע מיתרות מזומנים, שווי מזומנים והשקעות לזמן קצר (הכוללים אג"ח ממשלתיים, אג"ח קונצרני ופיקדונות בנקאיים) נושאי ריבית לתקופות שונות (משבוע ועד שנה). העלייה בהיקף הרכוש השוטף ביחס לרבעון המקביל נובעת בעיקר עקב העלייה בסעיפי מזומנים ושווי מזומנים ובהשקעות לזמן קצר, וזאת כתוצאה, בעיקר, מהנפקה לציבור שבוצעה על-ידי החברה באוקטובר 2009, במסגרתה התקבלה בחברה תמורה (נטו) של כ- 44 מיליוני ש"ח ולאחר קיזוז הוצאות התפעול השוטפות של החברה מיום ההנפקה.

###### התחייבויות שוטפות

ההתחייבויות השוטפות של החברה ליום 31 במרץ, 2010 הסתכמו ב- 4,278 אלפי ש"ח, לעומת סך של 4,054 אלפי ש"ח ליום 31 במרץ, 2009 וסך של 3,823 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2009.

###### הון עצמי

ההון העצמי ליום 31 במרץ, 2010 הסתכם בסך של 66,814 אלפי ש"ח, לעומת סך של 41,709 אלפי ש"ח ליום 31 במרץ, 2009, וסך של 73,046 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר, 2009. הירידה בהון העצמי של החברה בתקופה של שלושת חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ, 2010 נובעת בעיקר מההפסד נטו בתקופה זו בסך של 6,856 אלפי ש"ח אשר קוזז עם רישום הטבה בגין תשלומים מבוססי מניות בסך 424 אלפי ש"ח. העלייה בהון העצמי של החברה בשנת 2009 נובעת בעיקר מגיוס הון בסך נטו של 43,795 אלפי ש"ח ומרישום הטבה בגין תשלומים מבוססי מניות בסך של 1,896 אלפי ש"ח, מקוזז על ידי הפסד נטו בסך 17,052 אלפי ש"ח.

## [ב] תוצאות הפעילות

### הכנסות

ברבעון הראשון של שנת 2010 הסתכמו הכנסות הקבוצה ב- 590 אלפי ש"ח, לעומת 930 אלפי ש"ח ברבעון המקביל של שנת 2009. הכנסות ממכירות בשנת 2009 הסתכמו בסך של 5,320 אלפי ש"ח.

להלן פירוט ההכנסות בתקופה:

שם המוצר	לשלושה חודשים שנתיים ביום 31 במרץ		לשנה שנתיים ביום 31 בדצמבר
	2009	2010	2009
מערכת SpineAssist			354
ערכות מתכלות	524	453	4,652
אחרים	65	31	314
<b>סה"כ</b>	<b>590</b>	<b>930</b>	<b>5,320</b>

### עלות המכירות

ברבעון הראשון של שנת 2010 הסתכמה עלות המכר של החברה ב- 227 אלפי ש"ח, לעומת 442 אלפי ש"ח ברבעון המקביל של שנת 2009. עלות המכירות בשנת 2009 הסתכמה ב-1,855 אלפי ש"ח.

### הוצאות מחקר ופיתוח, נטו

הוצאות מחקר ופיתוח הסתכמו בסך של אלפי ש"ח ו-1,719 וב-1,121 אלפי ש"ח ברבעון הראשון של שנת 2010 וברבעון הראשון של שנת 2009, בהתאמה. הוצאות מחקר ופיתוח בשנת 2009 הסתכמו בסך של 5,147 אלפי ש"ח. שיעורן הגבוה של הוצאות המחקר והפיתוח מסך הוצאות החברה הינו פועל יוצא של מאמצי החברה להשלים את תהליכי הפיתוח של אפליקציות נוספות למוצר ה-SpineAssist, וכן המשך פיתוח מוצרים חדשים ובהם ה-C-InSight וה-GO-LIF. הגידול בהוצאות המחקר ברבעון הראשון של שנת 2010 נובע מהשקעה בפיתוח של שתלים פדיקולרים (ראה מידע נוסף באירועים לאחר תאריך המאזן סעיף 2). הוצאות המחקר בשנת 2009 קטנו בשל היוון הוצאות מחקר ופיתוח הקשורות עם פרויקט ה-C-InSight בסך כולל של 2,194 אלפי ש"ח, וזאת מאחר ופרויקט זה עומד בקריטריונים להיוון הוצאות, וכן בשל השתתפות בהוצאות פיתוח שהתקבלו מהאיחוד האירופאי בסך של 143 אלפי ש"ח והשתתפות של המדען הראשי בפיתוח פרויקט ה-GO-LIF בסך של 531 אלפי ש"ח נטו (סכום בפועל שהתקבל 482 אלפי ש"ח). ברבעון הראשון של 2010 הונו סך של 402 אלפי ש"ח בגין פיתוח מוצר ה-C-InSight.

### הוצאות מכירה ושיווק

הוצאות המכירה והשיווק לרבעון הראשון של שנת 2010 הסתכמו ב-3,209 אלפי ש"ח לעומת 2,232 אלפי ש"ח ברבעון הראשון בשנת 2009. בשנת 2009 הסתכמו הוצאות מכירה ושיווק בסך

של 9,176 אלפי ש"ח.

פעילות השיווק של החברה בשנת 2010 מתמקדת בהחדרת מוצר ה-SpineAssist לשוק בארה"ב והמשך החדרת המוצר לשוק באירופה, וכן בבניית תשתית שיווקית למוצרי ההמשך של החברה, ה-משתלים כולל מוצר ה-GO-LIF וה-C-Insight. הגידול בהוצאות ברבעון הראשון של שנת 2010 נובע בעיקר מההוצאות הכרוכות לכניסה לשוק בארה"ב.

#### הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות הנהלה וכלליות הסתכמו בסך של 1,355 אלפי ש"ח ו-1,268 אלפי ש"ח ברבעון הראשון של שנת 2010 וברבעון הראשון של שנת 2009, בהתאמה, וב-5,403 אלפי ש"ח בשנת 2009.

#### רווח גולמי

הרווח הגולמי ברבעון הראשון של שנת 2010 הסתכם ב-363 אלפי ש"ח, לעומת רווח של 488 אלפי ש"ח ברבעון הראשון של שנת 2009. בשנת 2009 עמד הרווח הגולמי על סך 3,465 אלפי ש"ח.

#### הפסד תפעולי

ברבעון הראשון של שנת 2010 הסתכם ההפסד התפעולי בסך של 5,915 אלפי ש"ח, וזאת לעומת 4,133 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. ההפסד התפעולי בשנת 2009 עמד על 16,261 אלפי ש"ח.

ההפסד התפעולי נובע בעיקרו מעלויות השיווק והפיתוח אשר תומכים במאמצי החדירה של מוצר ה-SpineAssist לשוק, ומוצרים חדשים שנמצאים בפיתוח.

#### עלויות מימון, נטו

הוצאות המימון, נטו ברבעון הראשון של שנת 2010 הסתכמו ב-730 אלפי ש"ח, לעומת הכנסות מימון, נטו בסך 1,218 אלפי ש"ח ברבעון הראשון של שנת 2009. בשנת 2009 עמדו הוצאות המימון, נטו על 772 אלפי ש"ח.

הכנסות המימון ברבעון הראשון של שנת 2010 הסתכמו ב-566 אלפי ש"ח, לעומת הכנסות מימון, בסך 1,809 אלפי ש"ח ברבעון הראשון של שנת 2009. בשנת 2009 עמדו הכנסות המימון, על 2,206 אלפי ש"ח.

הירידה בהכנסות המימון ברבעון הראשון של שנת 2010 לעומת הרבעון המקביל אשתקד נבעה בעיקר מירידה בריביות על פקדונות בבנקים וכן מכיוון שבשנת 2009 הכנסות המימון כוללות רווחים מהפרשי שער של 603 אלפי ש"ח בשל התחזקות הדולר לעומת השקל בתקופה.

הוצאות המימון ברבעון הראשון של שנת 2010 הסתכמו ב-1,296 אלפי ש"ח, לעומת הוצאות מימון, בסך 591 אלפי ש"ח ברבעון הראשון של שנת 2009. בשנת 2009 עמדו הוצאות המימון, על 2,978 אלפי ש"ח. העליה בהוצאות המימון ברבעון הראשון של שנת 2010 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מכך שהוצאות המימון ברבעון הראשון של שנת 2010 כללו הוצאות בגין הפרשי שער בשל החלשות הדולר לעומת השקל וכן החלשות היורו לעומת השקל בתקופה זו.

## הפסד והפסד למניה

ההפסד ברבעון הראשון של שנת 2010 הסתכם לסך של 6,656 אלפי ש"ח, לעומת הפסד בסך 2,926 אלפי ש"ח ברבעון הראשון של שנת 2009. בשנת 2009 הסתכם ההפסד לסך של 17,052 אלפי ש"ח. ההפסד למניה ברבעון הראשון של שנת 2010 הינו 0.34 ש"ח לעומת 0.21 ברבעון הראשון של שנת 2009 וסך של כ-1.12 ש"ח למניה בשנת 2009.

## **[ג] נזילות**

### תזרימי מזומנים

תזרים המזומנים נטו ששימש לפעילות השוטפת ברבעון הראשון של שנת 2010 הסתכם ב-4,653 אלפי ש"ח, לעומת סך של 3,456 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, וסך של 13,980 אלפי ש"ח בשנת 2009. הגידול בתזרים השלילי ברבעון הראשון של שנת 2010 נבע מגידול בהוצאות השיווק והמכירות בתקופה.

תזרים המזומנים, שנבע מפעילות השקעה ברבעון הראשון של שנת 2010, הסתכם ב-444 אלפי ש"ח, וזאת לעומת תזרים מזומנים שנבע מפעילות השקעה בסך 2,439 אלפי ש"ח ברבעון מקביל אשתקד ותזרים מזומנים ששימש לפעילות השקעה בסך של 21,032 בשנת 2009.

תזרים המזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון ברבעון הראשון של שנת 2010 הסתכם בסך של 387 אלפי ש"ח. תזרים פעילות המימון בשנת 2009 הסתכם בסך של 43,992. פעילות המימון ברבעון הראשון של שנת 2010 נבעה מקבלת סך של כ-387 אלפי ש"ח תמיכה מהמדען בגין פרויקט ה-GO-LIF. פעילות המימון בשנת 2009 נבעה בעיקרה מהנפקת ניירות ערך בהנפקה ציבורית, שבניכוי הוצאות הנפקה הסתכמה לסך של 43,795 ש"ח.

לתאריך הדוח התחייבויות החברה כוללות 15,000,000 ערך נקוב של אגרות חוב בהתאם לתנאי אגרות חוב (סדרה א') שהנפיקה החברה בנובמבר 2007. בנובמבר 2009 ובנובמבר 2008 שילמה החברה את מלוא הריבית השנתית לכל בעלי אגרות חוב (סדרה א') בהתאם למועד שנקבע בתשקיף ההנפקה.

ביום 17 במאי 2010, דן דירקטוריון החברה בהנחיית רשות ניירות ערך בעניין "גילוי תזרים המזומנים החזוי למימון פירעון התחייבות התאגיד" וקבע כי נכון למועד הדוח אין חשש סביר שהחברה לא תעמוד בהתחייבויותיה הקיימות והצפויות לתקופה של שנתיים (24 חודשים) שלאחר תאריך הדוח ("תקופת תזרים המזומנים") בהגיע מועד קיומן, זאת בהתבסס על נתונים שהוצגו ונדונו בדירקטוריון בדבר היקף המזומנים וההשקעות לזמן קצר העומדים לרשות החברה, התקבולים הצפויים מהמכירות וסך ההוצאות הצפויות לתקופה לרבות פירעון התחייבויות החברה בגין אגרות החוב (סדרה א') לתקופת תזרים המזומנים, שהינן תשלומי ריבית לבעלי אגרות החוב בחודש נובמבר 2010 ו-2011 הינה 825 ו-825 אלפי ש"ח, בהתאמה. הערכת הדירקטוריון ליכולת החברה לעמוד בהתחייבויותיה מהווה מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 המתבסס על היקף המזומנים וההשקעות לזמן קצר של החברה לתאריך הדוח ועל צפי הכנסות והוצאות עתידיים, שאין ודאות שישמרו או יתממשו עד לתום תקופת תזרים המזומנים בשל אירועים שאינם בשליטת החברה.



[ד] **מקורות מימון**

מאז הקמתה ועד למועד הדוח מימנה החברה את פעילותה באמצעות הקצאות הון, הנפקת ניירות ערך וממענקים מהמדען הראשי. במהלך חודש אוגוסט 2007 החברה ביצעה הנפקת ניירות ערך לציבור ובחודש נובמבר 2007 הנפיקה החברה אגרות חוב לציבור כאמצעי נוסף למימון פעילותה. בנוסף, במהלך חודש ינואר 2008 החברה ביצעה הקצאה פרטית של מניות רגילות כאמצעי למימון פעילותה. בחודש אוקטובר 2009 גייסה החברה בהנפקה לציבור, באמצעות הנפקת מניות רגילות וכתבי אופציה (סדרה 2), סך נטו של 43,795 אלפי ש"ח.

2. **תאור תמציתי של עסקי החברה**

[א] החברה פועלת בתחום ניתוחים מונחי הדמיה (Image Guided Surgery הנקרא גם Computer Assisted Surgery) שעיקרו הכוונה וניווט של כלים כירורגים בדייקנות גבוהה ותוך שאיפה להקטנת מידת הפולשנות הניתוחית.

משרדי החברה בקיסריה, ישראל, משמשים את 30 עובדיה לצורך פיתוח, ייצור, שיווק ומכירות, בקרת איכות, אדמיניסטרציה, תמיכה טכנית, ופיתוח עסקים וניהול. לחברה גם חברת בת בבעלות מלאה באטלנטה, ג'ורג'יה (ארה"ב). חברת הבת מעסיקה 6 עובדים ומתמקדת בשיווק, מכירות, תמיכה טכנית ופיתוח עסקיה של החברה בארה"ב.

[ב] **חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם**

להלן שורות הסיכום של טבלאות מבחני הרגישות המפורטות בפרק השני לדוח זה (העוסק בחשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם):

רגישות לשינויים בשער חליפין דולר/שקל (שער בסיס 3.713 ש"ח לדולר)

שינויים בשווי ההוגן		שווי הוגן	שינויים בשווי ההוגן		סה"כ
-10%	-5%		5%	10%	
(287)	(144)	2,871	144	287	

רגישות לשינויים בשער חליפין דולר/אירו (שער בסיס 5.499 ש"ח לאירו)

שינויים בשווי ההוגן		שווי הוגן	שינויים בשווי ההוגן		סה"כ
-10%	-5%		5%	10%	
(215)	(108)	2,153	108	215	

רגישות לשינויים במדד המחירים לצרכן

שינויים בשווי ההוגן		שווי הוגן	שינויים בשווי ההוגן		סה"כ
-10%	-5%		5%	10%	
(1,846)	(923)	18,463	923	1,846	

3. **חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם**

[א] **האחראית על ניהול סיכוני שוק בתאגיד**

האחראית על ניהול סיכוני השוק של החברה הינה הגב' שרון לויטה, סמנכ"לית הכספים של החברה.

(א) סיכוני שינויים בשער חליפין  
התקשרויות החברה עם היועצים ועם קבלני המשנה העיקריים כמו גם רכישת חלק ניכר מן הרכיבים לייצור, נקובים בעיקר בדולר ארה"ב. משקל הוצאות החברה המבוצעות בדולרים היה כ- 21% ברבעון הראשון של שנת 2010 וכ-22% בשנת 2009).

פיחות או ייסוף בשער הדולר ביחס לשקל יכול להשפיע על הוצאות המימון של החברה. המזומנים של החברה מופקדים ברובם בפקדונות דולריים נושאי ריבית לטווח קצר ובינוני, בהיקף המתאים לתחזיות התשלומים צמודי הדולר והתקציב המנוהל דולרית.

(ב) סיכוני מדד  
מלבד הסכמי הליסינג לכלי רכב, אין לחברה הוצאות מהותיות הצמודות למדד המחירים לצרכן. לחברה נכסים פיננסיים צמוד מדד.

(ג) סיכוני ריבית  
לאור השקעת יתרות הנזילות של החברה בפקדונות לטווח קצר (עד שנים עשר חודשים), החברה חשופה לסיכון ירידת שערי הריבית הדולרית והשקלית, דבר שיגרום להשקעה מחדש של יתרות הנזילות בפקדונות נושאי ריבית נמוכה יותר.

(ד) סיכון נזילות  
ענף הביו-טכנולוגיה שבו פועלת החברה מאופיין בתחרותיות גבוהה וסיכונים עסקיים גבוהים בשל שינויים טכנולוגיים תכופים. החדירה לשוק מצריכה השקעת משאבים כספיים ניכרים והמשך פיתוח רציף. הצלחתה של החברה בעתיד תלויה במספר גורמים ביניהם איכות המוצר, מחירו, קבלת אישורים רגולאטורים ויצירת יתרון יחסי על פני המתחרים, כמו גם השגת משאבים כספיים לצורך פעילות שיווק המוצרים והחדרתם לשוק.

לתאריך הדוחות הכספיים, לחברה מקורות כספיים המאפשרים לה להמשיך ולפתח את מוצריה בהתאם לתוכנית העסקית. יחד עם זאת, לחברה תזרים פעילות שוטפת שלילי נמשך להערכת הנהלת החברה, המבוססת על תחזית תזרימי המזומנים, לחברה היכולת להמשיך בפעילותה במתכונתה הקיימת ולעמוד בהתחייבויותיה בשנה הקרובה, אולם יתכן והיא תידרש למימון כספי נוסף לצורך מימוש תוכניות העסקיות בשנים הבאות לרבות לצורך מימון תוכניות השיווק והחדרת מוצריה.

המידע בדבר היכולת להמשיך בפעילותה הינו מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 המתבסס על נתונים שבידי החברה נכון למועד דוח זה, שאין ודאות כי יתממשו במלואם בשל אירועים שאינם בשליטת החברה.

(ה) שינויים בסביבה הכלכלית  
במהלך הרבעון השני של שנת 2010 מתפתח משבר פיננסי במדינות האיחוד האירופאי ובעקבותיו ירידה חדה בשער היורו מול השקל. למועד דוח זה, השפעת האירועים על החברה מוגבלת מהסיבה שמכירות החברה למדינות בהן השפעות המשבר האמור חריפות יותר (יוון, ספרד, פורטוגל ואירלנד) הינן בהיקפים קטנים. עם זאת במקרה שהמשבר יתארך ויתרחב למדינות נוספות, עלולה להיות לכך השפעה שלילית על עסקי החברה.

[ג] דו"ח בסיסי הצמדה

להלן תנאי הצמדה של יתרות כספיות מהמאזן של החברה ליום 31 במרץ, 2010:

**תנאי הצמדה של יתרות מאזניות**

סה"כ אלפי ש"ח	יתרות לא פיננסיות אלפי ש"ח	מאוחד 31 במרץ 2010 מטבע חוץ		מטבע ישראלי		
		יורו אלפי ש"ח	דולר ארה"ב אלפי ש"ח	צמוד אלפי ש"ח	לא צמוד אלפי ש"ח	
						<b>רכוש שוטף</b>
9,197	-	1,931	5,663		1,603	מזומנים ושווי מזומנים
22,095			95		22,000	פקדונות לזמן קצר
46,225	-	-	2,624	19,495	24,106	השקעות לזמן קצר
369	-	279	11		79	לקוחות
538	-		15		523	חייבים אחרים
1,757	1,757	-		-	-	מלאי
76				76		נכסי מס שוטפים
80,257	1,757	2,210	8,408	19,571	48,311	סה"כ רכוש שוטף
171		-	-	171		השקעות ויתרות חובה לזמן ארוך
922	922	-				רכוש קבוע
3,974	3,974					נכסים לא מוחשיים
85,324	6,653	2,210	8,408	19,742	48,311	סה"כ נכסים
						<b>התחייבויות שוטפות</b>
						התחייבויות לספקים ונותני שירותים
1,181	-	57	221		903	זכאים ויתרות זכות הפרשה לאחריות
3,062	-		931		2,131	סה"כ התחייבויות שוטפות
35					35	
4,278	-	57	1,152	-	3,069	
						<b>התחייבויות בשל סיום יחסי</b>
679					679	עובד - מעביד, נטו
10,620					10,620	אגרות חוב ניתנות להמרה במניות
2,933			2,933			התחייבות למדען הראשי
18,510	-	57	4,085	-	14,368	סה"כ התחייבויות
66,814	6,653	2,153	4,323	19,742	33,943	סה"כ היתרה המאזנית, נטו

[ד] מדיניות התאגיד בניהול סיכונים שוק

מועד הדוח כ- 21% מהוצאות החברה נטו הינן הוצאות במטבע הדולר או צמודות לו. החברה אינה משתמשת בניגזרים כלשהם למטרות הגנה. הכספים שהתקבלו מההנפקה לציבור בחודש אוגוסט 2007 ובהנפקה הפרטית בינואר 2008 הועברו ברובם לתיקי השקעה מנוהלים. הכספים שהתקבלו מההנפקה באוקטובר 2009 הופקדו חלקם אצל מנהלי תיקים, בפקדונות לזמן

קצר, וכן, חלקם הומרו לדולרים לצורך מימון הפעילות המתוכננת לשנת 2010 בארה"ב. כספי החברה המיועדים לשימוש בתקופה שמעל שנה מנוהלים החל מחודש אוקטובר 2007 על ידי מספר חברות העוסקות בניהול תיקי השקעות. על פי הנחיית דירקטוריון החברה הכספים יושקעו בפיקדונות ואגרות חוב סחירות (בבורסות מוכרות בארץ ובעולם) בדירוג שלא ייפחת מ-A+ ואורך חיי כל אגרת חוב בתיק לא יעלה על 4 שנים. בנוסף הגבילה החברה את החשיפה לאג"ח קונצרני.

דירקטוריון החברה אימץ נוהל מסודר של בחינה תקופתית של החשיפה המאזנית כאמור לעיל, במסגרתו יבוצעו פעולות פיננסיות כדי לצמצם את סיכוני החשיפה. מעבר לכך, החברה אינה מגינה על עצמה מפני סיכון זה כיום. בהתאם לכך ברבעון השני לשנת 2009 נערכו דיונים של ועדת הביקורת והדירקטוריון ביחס לחשיפת החברה לדולר האמריקאי והוחלט כי החברה תמשיך להחזיק בפיקדונות דולריים בהיקף שיספיק לפעילותה ולפעילות חברת הבת בארה"ב, בעיקר בשל העובדה כי 21% מההוצאות נעשות במטבע זה.

#### [ה] אמצעי פיקוח ומימוש המדיניות

דירקטוריון החברה אימץ נוהל מסודר של בחינה תקופתית של החשיפה המאזנית כאמור בסעיף 5.4 לעיל, במסגרתו יבוצעו פעולות פיננסיות כדי לצמצם את סיכוני החשיפה. מעבר לכך, החברה אינה מגינה על עצמה מפני סיכון זה כיום.

#### [ו] חשיפה לסיכונים פיננסיים

בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל – 1970 (להלן לצרכי דוח זה: "התקנות"), מצורף דיווח בדבר החשיפה לסיכונים פיננסיים. הדיווח הינו כמותי בעיקרו ונוסף לו דיווח איכותי לפי הצורך. הדיווח כולל ניתוחי רגישות לשווי ההוגן של הרכיבים המוכרים במאזן וכן אלו שאינם מוכרים אך שלגביהם קיימת התקשרות איתנה. במסגרת ניתוחי הרגישות נבדקה השפעת השינוי במחירי השוק על השווי ההוגן של הרכיבים האמורים (לפי דרישות התקנות יש לציין את הרווח או ההפסד שנוצר בשווי ההוגן הכלכלי כתוצאה משינוי בגורם הסיכון הנבדק). במסגרת ניתוחי הרגישות התבצעו לפחות ארבעה מבחנים – כתוצאה משינויים מעלה ומטה של 5% ו-10% במחירי שוק וכן בערכים נוספים שחושבו על-פי אירועי קיצון שהתרחשו ב-10 השנים האחרונות. פריטים החשופים לסיכונים שונים (לדוגמה: שער חליפין וריבית) הוצגו מספר פעמים לצורך מבחני הרגישות לכל סיכון בנפרד.

כל הנתונים מופיעים באלפי ש"ח, בהתאם לדוחות הכספיים של החברה.

רגישות לשינויים בשע"ח דולר/שקל ליום 31 במרץ 2010

שינויים בשווי ההוגן		שווי הוגן	שינויים בשווי ההוגן		
-10%	-5%		5%	10%	
(566)	(283)	3,713	283	566	מזומנים
(10)	(5)	95	5	10	פקדונות לזמן קצר
(262)	(131)	2,624	131	262	השקעה לזמן קצר
(1)	(1)	11	1	1	לקוחות
(2)	(1)	15	1	2	חייבים אחרים
22	11	(221)	(11)	(22)	ספקים
93	47	(931)	(47)	(93)	זכאים
293	147	(2,933)	(147)	(293)	התחייבות למדען הראשי
1	1	(12)	(1)	(1)	תשלומי שכ"ד
146	73	(1,455)	(73)	(146)	התקשרות איתנה-ספקים
<b>(287)</b>	<b>(144)</b>	<b>2,871</b>	<b>144</b>	<b>287</b>	<b>סה"כ</b>

השווי ההוגן של הרכיבים המוכרים במאזן ואלה שאינם מוכרים אך שכנגדם קיימת התקשרות איתנה נאמד ב- 2,871 אלפי ש"ח נכון ל-31 במרץ, 2010. שווי זה חשוף לשינויים בשע"ח באופן שעליית שע"ח מעלה את השווי ההוגן (פיחות השקל) ולהפך במקרה של ירידת השער - חשיפת החברה הבסיסית היא חשיפה לירידת שער הדולר.

הסכמי שכירות והתקשרויות עם ספקים הם רכיבים שאינם מוכרים במאזן אך שלגביהם קיימת התקשרות איתנה, הנקובה ו/או הצמודה לדולר ולכן רגישה לשינויים בשער החליפין. על-פי התקנות יש לכלול רכיבים אלה במודל הדיווח הכמותי.

חישוב השווי ההוגן של ההתקשרויות האיתנות בוצע על ידי היוון התזרים העתידי. ניתוח הרגישות בוצע על הרגישות לשינויים בשער החליפין. מרבית התקשרויותיה של הקבוצה הינן לזמן קצר ואינן מושפעות מהשינוי בשערי הריבית. יתרות המזומן של החברה המופקדות בביקדונות בנקאיים, חשופים לשינויים בשיעורי הריבית, אולם, השפעה זאת אינה מהותית. עלייה (ירידה) של 5% בשיעורי הריבית - השפעתה תהיה ירידה (עלייה) של כ- 144 אלפי ש"ח בהפסדי הקבוצה. עלייה (ירידה) של 10% בשיעורי הריבית - השפעתה תהיה ירידה (עלייה) של כ-287 אלפי ש"ח בהפסד הקבוצה.

רגישות לשינויים בשער חליפין דולר/אירו (שער בסיס 5.499 ש"ח לאירו)

שינויים בשווי ההוגן		שווי הוגן	שינויים בשווי ההוגן		
-10%	-5%		5%	10%	
(193)	(97)	5,499	97	193	מזומנים
(28)	(14)	279	14	28	לקוחות
6	3	(57)	(3)	(6)	ספקים
(215)	(108)	2,153	108	215	<b>סה"כ</b>

השווי ההוגן של הרכיבים המוכרים במאזן ואלה שאינם מוכרים אך שכנגדם קיימת התקשרות איתנה נאמד ב-2,153 אלפי ש"ח נכון ל-31 במרץ, 2010. שווי זה חשוף לשינויים בשער חליפין באופן שעליית שער חליפין מעלה את השווי ההוגן (פיחות השקל) להפך במקרה של ירידת השער - חשיפת החברה

הבסיסית היא חשיפה לירידת שער האירו.

התקשרויות עם ספקים הן רכיבים שאינם מוכרים במאזן אך שלגביהם קיימת התקשרות איתנה, הנקובה ו/או צמודה לאירו ולכן רגישה לשינויים בשער החליפין.

הריביות השנתיות ששימשו לחישוב השווי ההוגן הן ריביות חסרות סיכון לתקופה הרלוונטית (ריבית דולרית וריבית אירו).

שיעורי הריבית הדולרית : 5.00%.

שיעורי ריבית אירו : 4.25%.

שערי החליפין שנלקחו לצורך ניתוחי הרגישות הינם השערים היציגים ליום 31 במרץ 2010.

נתוני בסיס ל- 31/03/2010
שער דולר/שקל – 3.713
שער אירו/שקל – 5.499

שינויים בשווי ההוגן		שווי הוגן	שינויים בשווי ההוגן		
-10%	-5%		5%	10%	
(1,949)	(975)	19,495	975	1,949	השקעות לזמן קצר
(17)	(9)	171	9	17	פקדון לזמן ארוך
(8)	(4)	76	4	8	נכסי מס שוטפים
89	44	(886)	(44)	(89)	התקשרות איתנה-ספקים
39	20	(393)	(20)	(39)	תשלומי שכ"ד
(1,846)	(923)	18,463	923	1,846	סה"כ

השווי ההוגן של הרכיבים המוכרים צמודי מדד במאזן נאמד ב- 18,463 אלפי ש"ח נכון ל-31 במרץ, 2010. שווי זה חשוף לשינויים במדד המחירים לצרכן באופן שעליית מדד מעלה את השווי ולהפך במקרה של ירידת המדד - חשיפת החברה הבסיסית היא חשיפה לשינוי המדד.

יתרות המזומן של החברה המופקדות בחלקן באגרות חוב ממשלתי וקונצרניות שקליות צמודי מדד, חשופים לשינויים במדד. עלייה (ירידה) של המדד בשיעור של 5% - השפעתה תהיה ירידה (עלייה) של כ-923 אלפי ש"ח בהפסדי הקבוצה. עלייה (ירידה) המדד בשיעור של 10% - השפעתה תהיה ירידה (עלייה) של כ- 1,846 אלפי ש"ח בהפסד הקבוצה.

#### 4. תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה

ממועד פרסום הדוח התקופתי האחרון ועד למועד דוח זה, לא חלו שינויים מהותיים בתגמולים שניתנו לבעלי עניין ולנושאי משרה לבין תרומת מקבלי התגמולים.

#### 5. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

ביום 24 בדצמבר 2009 פורסמו תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) (תיקון מספר 3), התשי"ע-2009, בנושא הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי (להלן, בסעיף זה – "התקנות"). על פי התקנות, תאגידים מדווחים יחויבו בהגשת דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית.

לדוח זה תצורף חוות דעת של רו"ח המבקר לגבי אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי. כמו כן, יצורפו לדוח הצהרות מנהלים של המנהל הכללי ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים, אשר תתייחסנה לנאותות הדוחות אותם הגיש התאגיד ולאפקטיביות הבקרות. מועד תחילת יישומן המלא של התקנות יהיה בדוח התקופתי לשנה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2010.

במהלך שנת 2009 גובשו תקנות דיווח בדבר הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי הנדרש. החברה נערכת ליישום הוראות התקנות האמורות והחלה בתהליך הערכות ליישום מלא של תקנות אלו. תהליך התייעוד והבקרה נתון לבחינה ולביקורת של רואה החשבון המבקר של החברה. להלן תאור הפעולות שבוצעו עד למועד הדיווח:

5.1. נקבעה תוכנית הערכות ליישום פרויקט הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי הנדרש בהתאם לתקנות תוכנית זו מתבססת על הערכות הסיכונים הרלוונטיים לדיווח הכספי ולגילוי אשר ביצעה החברה על היתרות והגילויים שבדוחות הכספיים, בהתבסס על קריטריונים כמותיים ואיכותיים, כגון: היקף הרישומים ועיבודי מידע, רמת הומוגניות, רמת מורכבות התהליך ביחס לגילוי לדיווח, כישורי העוסקים בתהליך, מידת שיקול הדעת בתהליך/קיום הערכות ואומדנים, קיום יכולת תשתית מערכות המידע לעיבוד מידע בהתאם לרמת המורכבות של התהליך ורמת המומחיות הנדרשת לצורך עיבוד המידע, מידת הסיכון הגלום למעילות והונאות ו/או טעויות בתהליך, פוטנציאל לטעויות בדיווח או להצגות מוטעות מהותיות אחרות, רמת הסיכון/מורכבות בסעיף החשבונאי, וניסיון עבר.

5.2. נבחנו הדוחות הכספיים ונעשה מיפוי של הסעיפים המהותיים ביותר לדיווח הכספי ולגילוי, וכן נבחנו התהליכים העסקיים המרכיבים אותם או משפיעים עליהם. התהליכים אשר החברה רואה כמהותיים לדיווח הכספי ולגילוי הינם תהליך המכירות, תהליך הרכש של החברה.

5.3. נכון למועד דו"ח זה, החברה ממשיכה בפעולות להיערכות לקראת עמידה באבני הדרך כפי שנקבעו.

5.4. שרון לויטה, סמנכ"ל הכספים של החברה, מונתה כאחראית ליישום הפרויקט.

## **6. אירועים שאירעו לאחר תאריך המאזן המוזכרים בדוחות הכספיים**

בעניין זה ראו פרק א' לעיל.

## **7. תרומות**

ממועד פרסום הדוח התקופתי האחרון ועד למועד דוח זה, לא חלו שינויים מהותיים במדיניות מתן תרומות על-ידי החברה, ולא הוענקו על-ידה תרומות כלשהן.

## **8. מבקר פנים בתאגיד**

ביום 15.2.2010 מונה מר דורון כהן כמבקר הפנים של החברה. ממועד הדוח התקופתי לשנת 2009 ועד למועד דוח זה, לא חלו שינויים מהותיים בזהותו של המבקר הפנימי בתאגיד, בתגמול לו הוא זכאי, בתקנים לפיהם מתבצעת הביקורת על-ידו, בממונה עליו, בגישתו למידע, בהערכת הדירקטוריון את פעילותו או בכל עניין אחר המנוי בתקנה 10(ב)(11) לתקנות ניירות ערך.

## 9. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

בתקופת הדוח, לא שינה הדירקטוריון את קביעתו בנוגע למספר המזערי הנדרש של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית פיננסית, וכן, לא פחת מספרם של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית פיננסית בחברה.

## 10. תקני דיווח כספי בינלאומיים

כתוצאה מהמעבר לדיווח לפי כללי ה-IFRS מציגה החברה את דוחותיה הכספיים לתקופה שנתיימה ביום 31 במרץ, 2010 וכן את מספרי ההשוואה לתקופה שנתיימה ביום 31 במרץ, 2009 בהתאם לתקינה הבינלאומית. בהתאם, הנתונים המוצגים בדוח הדירקטוריון ומספרי ההשוואה מוצגים בהתאם לתקינה הבינלאומית.

## 11. אומדנים חשבונאיים קריטיים

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם ל-IFRS נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת, היערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר, שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים מאלה. בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, נדרשה הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ולאירועים הכרוכים באי-וודאות. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות כל אומדן, האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף, שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת. בתקופת הדוח לא חלו שינויים מהותיים באומדנים שזוהו על-ידי החברה כקריטיים, בשיקול הדעת בהיערכות ובהנחות אשר השפיעו על יישום המדיניות, כפי שתואר בסעיף 14 בדוח הדירקטוריון ליום 31 בדצמבר, 2009.

## פרק חמישי – גילוי ייעודי למחזיקי אגרות חוב

### 12. תעודות התחייבות של החברה

ממועד פרסום הדוח התקופתי האחרון ועד למועד דוח זה, לא חלו שינויים מהותיים בתעודות ההתחייבויות של החברה, לרבות העניינים המנויים בתוספת השמינית לתקנות ניירות ערך.

---

אורי הדומי  
מנכ"ל ודירקטור

---

יונתן אדרת  
יו"ר דירקטוריון

תאריך אישור דוח הדירקטוריון: 17 במאי, 2010



## חלק ג'

דוחות כספיים מאוחדים ומידע כספי נפרד ליום 31 במרץ, 2010

**מזור טכנולוגיות ניתוחיות בע"מ  
וחברה מאוחדת שלה**

**תמצית דוחות כספיים  
ביניים מאוחדים  
ליום 31 במרס 2010  
(בלתי מבוקרים)**

עמוד

**תוכן העניינים**

2	<b>דוח סקירה של רואי החשבון</b>
	<b>תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרס 2010 (בלתי מבוקרים):</b>
3-4	תמצית דוח על המצב הכספי ביניים מאוחד
5	תמצית דוח רווח והפסד ביניים מאוחד
6	תמצית דוח על השינויים בהון ביניים מאוחד
7	תמצית דוח תזרים מזומנים ביניים מאוחד
8-10	באורים לתמצית לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

## **דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של מזור טכנולוגיות ניתוחיות בע"מ**

*מבוא*

סקרנו את המידע הכספי המצורף של מזור טכנולוגיות ניתוחיות בע"מ וחברה בת שלה (להלן – הקבוצה), הכולל את תמצית הדוח על המצב הכספי ביניים המאוחד ליום 31 במרס 2010 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים ביניים על רווח והפסד, שינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופת ביניים זו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

*היקף הסקירה*

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבידורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מביעים חוות דעת של ביקורת.

*מסקנה*

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34.

בנוסף לאמור בפיסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר הוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

בכבוד רב,

סומך חייקין  
רואי חשבון

חיפה, 17 במאי 2010

31 בדצמבר 2009	31 במרס 2009	31 במרס 2010	
(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
			<b>נכסים</b>
13,354	3,285	<b>9,197</b>	מזומנים ושווי מזומנים
25,736	9,731	<b>22,095</b>	פקדונות לזמן קצר
43,796	38,999	<b>46,225</b>	השקעות לזמן קצר
1,264	854	<b>369</b>	לקוחות
505	493	<b>538</b>	חייבים אחרים ויתרות חובה
1,050	1,481	<b>1,757</b>	מלאי
76	172	<b>76</b>	נכסי מסים שוטפים
<b>85,781</b>	<b>55,015</b>	<b>80,257</b>	<b>סה"כ נכסים שוטפים</b>
171	136	<b>171</b>	הוצאות מראש על חשבון חכירת כלי רכב
852	1,116	<b>922</b>	רכוש קבוע, נטו
3,555	1,917	<b>3,974</b>	נכסים בלתי מוחשיים
<b>4,578</b>	<b>3,169</b>	<b>5,067</b>	<b>סה"כ נכסים בלתי שוטפים</b>
<b>90,359</b>	<b>58,184</b>	<b>85,324</b>	<b>סה"כ נכסים</b>

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

31 בדצמבר 2009	31 במרס 2009	31 במרס 2010	
(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
			<b>התחייבויות</b>
1,858	1,557	<b>1,181</b>	ספקים
1,906	2,448	<b>3,062</b>	זכאים אחרים ויתרות זכות
59	49	<b>35</b>	הפרשה לאחריות
<b>3,823</b>	<b>4,054</b>	<b>4,278</b>	<b>סה"כ התחייבויות שוטפות</b>
10,300	9,413	<b>10,620</b>	אגרות חוב הניתנות להמרה
650	508	<b>679</b>	הטבות לעובדים
2,540	2,500	<b>2,933</b>	התחייבויות למדען הראשי
<b>13,490</b>	<b>12,421</b>	<b>14,232</b>	<b>סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות</b>
<b>17,313</b>	<b>16,475</b>	<b>18,510</b>	<b>סה"כ התחייבויות</b>
			<b>הון</b>
197	142	<b>197</b>	הון מניות רגילות
180,803	139,203	<b>180,803</b>	פרמיה על מניות
11,390	8,711	<b>11,390</b>	תקבולים על חשבון אופציות
			תקבולים על חשבון אופציית המרה של אגרות חוב
3,084	3,084	<b>3,084</b>	ניתנות להמרה
6,898	5,769	<b>7,322</b>	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
(129,326)	(115,200)	<b>(135,982)</b>	גרעון נצבר
<b>73,046</b>	<b>41,709</b>	<b>66,814</b>	<b>סה"כ הון</b>
<b>90,359</b>	<b>58,184</b>	<b>85,324</b>	<b>סה"כ התחייבויות והון</b>
שרון לויטה סמנכ"ל כספים	אורי הדומי מנכ"ל	יונתן אדרת יו"ר הדירקטוריון	

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 17 במאי 2010

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
	2009	2010	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
5,320	930	590	הכנסות
1,855	442	227	עלות המכירות
3,465	488	363	רווח גולמי
9,176	2,232	3,209	הוצאות מכירה ושיווק
5,403	1,268	1,355	הוצאות הנהלה וכלליות
5,147	1,121	1,719	הוצאות מחקר ופיתוח, נטו
-	-	5	הכנסות אחרות
(16,261)	(4,133)	(5,915)	הפסד תפעולי
2,206	1,809	566	הכנסות מימון
(2,978)	(591)	(1,296)	הוצאות מימון
(772)	1,218	(730)	הכנסות (עלויות) מימון, נטו
(17,033)	(2,915)	(6,645)	הפסד לפני מסים על הכנסה
19	11	11	מסים על הכנסה
(17,052)	(2,926)	(6,656)	הפסד לתקופה
(1.12)	(0.21)	(0.34)	הפסד למניה הפסד בסיסי ומדולל למניה (בש"ח)

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

הון המניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	תקבולים על חשבון אופציות אלפי ש"ח	תקבולים על חשבון אופציית המרה אלפי ש"ח	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות אלפי ש"ח	גרעון נצבר אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח	
<b>לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2010 (בלתי מבוקר)</b>							
197	180,803	11,390	3,084	6,898	(129,326)	73,046	<b>יתרה ליום 1 בינואר 2010</b>
-	-	-	-	-	(6,656)	(6,656)	הפסד לתקופה
<b>עסקאות עם הבעלים שנזקפו ישירות להון</b>							
-	-	-	-	424	-	424	תשלומים מבוססי מניות
<u>197</u>	<u>180,803</u>	<u>11,390</u>	<u>3,084</u>	<u>7,322</u>	<u>(135,982)</u>	<u>66,814</u>	<b>יתרה ליום 31 במרס 2010 (בלתי מבוקר)</b>
<b>לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2009 (בלתי מבוקר)</b>							
142	139,203	8,711	3,084	5,534	(112,274)	44,400	<b>יתרה ליום 1 בינואר 2009</b>
-	-	-	-	-	(2,926)	(2,926)	הפסד לתקופה
<b>עסקאות עם הבעלים נזקפו ישירות להון</b>							
-	-	-	-	235	-	235	תשלומים מבוססי מניות
<u>142</u>	<u>139,203</u>	<u>8,711</u>	<u>3,084</u>	<u>5,769</u>	<u>(115,200)</u>	<u>41,709</u>	<b>יתרה ליום 31 במרס 2009 (בלתי מבוקר)</b>
<b>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009 (מבוקר)</b>							
142	139,203	8,711	3,084	5,534	(112,274)	44,400	<b>יתרה ליום 1 בינואר 2009</b>
-	-	-	-	-	(17,052)	(17,052)	הפסד לשנה
<b>עסקאות עם הבעלים נזקפו ישירות להון</b>							
53	37,956	5,033	-	753	-	43,795	הנפקת חבילה לציבור <sup>1</sup>
2	965	-	-	(960)	-	7	כתבי אופציה לעובדים שמומשו למניות
-	2,354	(2,354)	-	-	-	-	כתבי אופציה שפקעו
-	-	-	-	1,896	-	1,896	תשלומים מבוססי מניות
-	325	-	-	(325)	-	-	כתבי אופציה לעובדים שפקעו
<u>197</u>	<u>180,803</u>	<u>11,390</u>	<u>3,084</u>	<u>6,898</u>	<u>(129,326)</u>	<u>73,046</u>	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2009 (מבוקר)</b>

<sup>1</sup> בניכוי הוצאות הנפקה בסך 4,105 אלפי ש"ח ובניכוי שווי אופציות שהוקצו לחתמים בסך 753 אלפי ש"ח ונזקפו לקרן הון בגין תשלום מבוסס מניות.



**תמצית דוח תזרים מזומנים ביניים מאוחד**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
	2009	2009	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(17,052)	(2,926)	(6,656)	<b>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</b>
			הפסד לתקופה
			התאמות:
			פחת והפחתות
613	204	153	רווח הון ממכירת רכוש קבוע
-	-	(5)	עלויות (הכנסות) מימון
(211)	(1,419)	486	עסקאות תשלום מבוסס מניות
1,896	235	424	הוצאות מסים על הכנסה
19	11	11	
2,317	(969)	1,069	
329	(135)	(707)	שינוי במלאי
(824)	(402)	862	שינוי בלקוחות וחייבים אחרים
(35)	-	-	שינוי בהוצאות מראש על חשבון חכירת כלי רכב
85	772	64	שינוי בספקים, זכאים אחרים והפרשה לאחריות
167	25	29	שינוי בהטבות לעובדים
(278)	260	248	
1,781	189	697	ריבית שהתקבלה
(826)	-	-	ריבית ששולמה
97	-	-	מסים שהתקבלו
(19)	(10)	(11)	מסים ששולמו
1,033	179	686	
(13,980)	(3,456)	(4,653)	<b>מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת</b>
			<b>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</b>
-	-	5	תמורה ממכירת רכוש קבוע
(18,623)	3,032	1,081	פרעון (השקעה) בהשקעות לזמן קצר, נטו
(215)	(37)	(223)	רכישת רכוש קבוע
(2,194)	(556)	(419)	עלויות פיתוח שהוכרו לנכסים בלתי מוחשיים
(21,032)	2,439	444	<b>מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה</b>
			<b>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</b>
43,795	-	-	תמורה מהנפקת מניות ואופציות, נטו
7	-	-	תמורה מממוש אופציות עובדים
339	-	387	קבלת השתתפות מהמדען הראשי
(149)	-	-	פרעון התחייבות למדען הראשי
43,992	-	387	<b>מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון</b>
8,980	(1,017)	(3,822)	<b>גידול (קיטון) נטו במזומנים ושווי מזומנים</b>
4,213	4,213	13,354	מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
161	89	(335)	השפעת תנודות בשער החליפין על יתרות
13,354	3,285	9,197	מזומנים ושווי מזומנים
			<b>מזומנים ושווי מזומנים לסוף תקופה</b>

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

## באור 1 - הישות המדווחת

מזור טכנולוגיות ניתוחיות בע"מ (להלן - "החברה") הינה חברה תושבת ישראל אשר התאגדה בישראל וכתובתה הרשמית היא רחוב האשל 7, אזור תעשייה, קיסריה. הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה ליום 31 במרס 2010, כוללים את אלה של החברה ושל חברת הבת שלה מזור טכנולוגיות ניתוחיות אינק (להלן יחד - "הקבוצה"). הקבוצה עוסקת במחקר, פיתוח, ייצור ושיווק מכשירים רפואיים חדשניים לתמיכה בפרוצדורות כירורגיות בתחום האורתופדיה. ניירות הערך של החברה רשומים למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב החל מחודש אוגוסט 2007.

## באור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

### א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

תמצית הדוחות הכספיים הביניים המאוחדים נערכה בהתאם ל- IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים ואינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא אותה ביחד עם הדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009 (להלן: "הדוחות השנתיים"). כמו כן, דוחות אלו נערכו בהתאם להוראות פרק ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970.

תמצית הדוחות הכספיים הביניים המאוחדים אושרה לפרסום על ידי דירקטוריון הקבוצה ביום 17 במאי 2010.

### ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת תמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים בהתאם ל- IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

שיקול הדעת של ההנהלה, בעת יישום המדיניות החשבונאית של הקבוצה וההנחות העיקריות ששימשו בהערכות הכרוכות באי וודאות, הינם עקביים עם אלו ששימשו בדוחות הכספיים השנתיים.

## באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית

למעט המפורט בסעיף (1) להלן, המדיניות החשבונאית של הקבוצה בתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים אלה, הינה המדיניות שישומה בדוחות השנתיים.

להלן תיאור מהות השינויים שנקטו במדיניות החשבונאית בתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים אלה והשפעתם:

### (1) יישום לראשונה של תקנים חדשים

#### צירופי עסקים ועסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה

החל מיום 1 בינואר 2010, הקבוצה מיישמת את (2008) IFRS 3, צירופי עסקים ואת (2008) IAS 27, דוחות כספיים מאוחדים ונפרדים (להלן: "IFRS 3" ו-"IAS 27", בהתאמה).

להלן עיקרי השינויים:

- הגדרת עסק הורחבה כך שיותר רכישות יטופלו כצירוף עסקים.
- כאשר חברה אם מאבדת שליטה על חברה בת, ההחזקה הנותרת לאחר הפסקת האיחוד משוערכת במועד הפסקת האיחוד, לפי שווי הוגן, לדוח רווח והפסד.
- בצירוף עסקים שהושג בשלבים, ההפרש בין השווי הוגן למועד האיחוד לראשונה לבין הערך הפנקסני של ההשקעה המקורית לאותו מועד, נזקף לדוח רווח והפסד.
- זכויות שאינן מקנות שליטה נמדדות במועד צירוף העסקים בשווי הוגן או לפי חלקם היחסי בנכסים והתחייבויות המזוהים של הנרכשת, על בסיס כל עסקה בנפרד.
- עסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה תוך שימור שליטה מטופלות כעסקאות הוניות, כך שכל הפרש בין התמורה ששולמה או שהתקבלה לבין השינוי בזכויות שאינן מקנות שליטה נזקף לחלק הבעלים של החברה בהן.
- עלויות הקשורות לרכישה שהתהוו לרוכשת בגין צירוף עסקים מטופלות כהוצאה בתקופה בה הן מתהוות והשירותים מתקבלים.
- תמורה מותנית נמדדת במועד צירוף העסקים בשווי הוגן. לאחר מועד הרכישה, שינויים בשווי הוגן של תמורה מותנית המסווגת כהתחייבות פיננסית מוכרים בדוח רווח והפסד.
- מוניטין לא יעודכן בגין ניצול הפסדים מועברים לצרכי מס שהיו קיימים במועד צירוף העסקים.
- רווח או הפסד וכל רכיב של רווח כולל אחר מיוחסים לבעלים של החברה ולזכויות שאינן מקנות שליטה גם אם כתוצאה מכך יתרת הזכויות שאינן מקנות שליטה תהיה שלילית.

### באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית - המשך

#### (1) יישום לראשונה של תקנים חדשים - המשך

- תוספת המימוש המהוונת בגין אופציית מכר שהונפקה על ידי הקבוצה לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה מוכרת כהתחייבות פיננסית. בתקופות עוקבות, שינויים בערך ההתחייבות מוכרים בדוח רווח והפסד.
  - הרוכשת מכירה במועד הרכישה בהתחייבות תלויה שניטלה בצירוף עסקים, אף אם אינה רשומה בדוחותיה הכספיים של החברה הנרכשת, רק אם קיימת מחויבות בהווה שנובעת מאירועי העבר ושווייה ההוגן ניתן למדידה באופן מהימן.
  - ההגדרה של זכויות שאינן מקנות שליטה הורחבה וכוללת בתוכה מרכיבים נוספים כגון: מרכיב הוני באג"ח להמרה של חברות בנות, תשלום מבוסס מניות שיסולק במכשירים הוניים של חברות בנות ואופציות למניות של חברות בנות.
- השינויים במדיניות החשבונאית המפורטים לעיל מיושמים בדרך של מכאן ולהבא. ליישום התקן לא הייתה השפעה כלשהי על הדוחות הכספיים.

#### (2) תקנים חדשים ופרשנויות שטרם אומצו:

- תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 9, מכשירים פיננסיים (להלן – "התקן"). תקן זה הינו שלב ראשון בפרויקט ההחלפה הכוללת של תקן חשבונאות בינלאומי IAS 39 מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה (להלן – "IAS 39") כאשר הוא מחליף את הדרישות המופיעות ב- IAS 39 ביחס לסיווג ומדידה של נכסים פיננסיים. בהתאם לתקן, ישנן שתי קטגוריות עיקריות של מדידת נכסים פיננסיים: עלות מופחתת ושווי הוגן כאשר הבסיס לסיווג לגבי מכשירי חוב מתבסס על המודל העסקי של הישות לניהול נכסים פיננסיים ועל מאפייני תזרימי המזומנים החוזיים של הנכס הפיננסי. בהתאם לתקן, השקעה במכשיר חוב תימדד לפי עלות מופחתת אם המטרה של המודל העסקי של הישות היא להחזיק נכסים על מנת לגבות את תזרימי המזומנים החוזיים שלהם וכן תנאיו החוזיים יוצרים זכאות לתזרימי מזומנים במועדים ספציפיים אשר מהווים תשלומים של קרן וריבית בלבד. כל נכסי החוב האחרים ימדדו לפי שווי הוגן דרך רווח והפסד. בנוסף, נגזרים משובצים לא מופרדים יותר מחוזים מעורבים הכוללים חוזה מארח שהוא נכס פיננסי. במקום זאת, החוזה המעורב כולו יבחן לצורך סיווג בהתאם לקריטריונים דלעיל. כמו כן, השקעה במכשירים הוניים תימדד לפי שווי הוגן כאשר השינויים בשווי ההוגן יזקפו לרווח והפסד. יחד עם זאת, התקן מאפשר בעת ההכרה הראשונית במכשיר הוני שאינו מוחזק למסחר, לבחור להציג שינויים בשווי ההוגן של המכשיר ההוני במסגרת הרווח הכולל האחר כאשר הסכומים שיזקפו לרווח הכולל האחר לא יסווגו לעולם לרווח והפסד. דיבידנדים על מכשירים הוניים שהשערוכים שלהם נזקפים לרווח הכולל האחר, יוכרו לרווח והפסד אלא אם הם מהווים באופן מובהק החזר השקעה ראשונית. התקן מוציא מתחולתו התחייבויות פיננסיות.
- התקן ייושם לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2013 או לאחר מכן. יישום מוקדם מותר, בכפוף למתן גילוי וכן בכפוף לאימוץ במקביל של התיקונים לתקני IFRS אחרים, המפורטים בנספח לתקן. יישום התקן ייעשה באופן של יישום למפרע, למעט הקלות מסוימות, בהתאם להוראות המעבר המפורטות בתקן. בפרט, אם ישות בוחרת ליישם את התקן לפני יום 1 בינואר 2012 היא איננה נדרשת להציג מחדש מספרי השוואה. הקבוצה טרם החלה בבחינת ההשלכות של אימוץ התקן על הדוחות הכספיים.

**באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרס 2010 (בלתי מבוקרים)**

**באור 4 - דיווח מגזרי**

**מידע אודות מגזרים בני דיווח**

לקבוצה ארבעה מגזרים בני דיווח כמפורט בטבלה להלן.  
מידע מגזרי מוצג לגבי מגזרים גיאוגרפיים של הקבוצה, בהתאם למידע הנסקר על ידי מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי.  
רווחי מגזר ונכסי מגזר אינם נסקרים על ידי מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי כיוון שלא ניתן לייחס את מרבית ההוצאות והנכסים של החברה ולפיכך לא ניתן להם ביטוי.  
מידע אודות פעילות המגזרים בני הדיווח מוצג בטבלה להלן:

**לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 מרס 2010**

התאמות בגין הכנסות בין המגזרים					
ישראל אלפי ש"ח	מזרח אירופה אלפי ש"ח	מערב אירופה אלפי ש"ח	ארה"ב אלפי ש"ח	המגזרים אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
117	-	379	94	-	590
90	-	-	-	(90)	-
<b>207</b>	<b>-</b>	<b>379</b>	<b>94</b>	<b>(90)</b>	<b>590</b>

הכנסות מחיצוניים  
הכנסות ממכירות בין המגזרים  
סה"כ הכנסות

**לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2009**

התאמות בגין הכנסות בין המגזרים					
ישראל אלפי ש"ח	מזרח אירופה אלפי ש"ח	מערב אירופה אלפי ש"ח	ארה"ב אלפי ש"ח	המגזרים אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
98	-	743	89	-	930
63	-	-	-	(63)	-
<b>161</b>	<b>-</b>	<b>743</b>	<b>89</b>	<b>(63)</b>	<b>930</b>

הכנסות מחיצוניים  
הכנסות ממכירות בין המגזרים  
סה"כ הכנסות

**לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009**

התאמות בגין הכנסות בין המגזרים					
ישראל אלפי ש"ח	מזרח אירופה אלפי ש"ח	מערב אירופה אלפי ש"ח	ארה"ב אלפי ש"ח	המגזרים אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
354	1,832	2,820	314	-	5,320
164	-	-	-	(164)	-
<b>518</b>	<b>1,832</b>	<b>2,820</b>	<b>314</b>	<b>(164)</b>	<b>5,320</b>

הכנסות מחיצוניים  
הכנסות ממכירות בין המגזרים  
סה"כ הכנסות

**באור 5 – תשלומים מבוססי מניות**

ביום 15 בפברואר 2010 אישר דירקטוריון החברה הצעה פרטית להענקת 120,000 אופציות לשלושה מנהלים בחברה בהתאם לתוכנית מתאר שפורסמה ביום 12 ביולי 2009. מחיר המימוש עבור האופציות הינו 8.29 ש"ח עבור מניית מימוש.

תקופת ההבשלה של האופציות הינה 4 שנים ממועד ההענקה, כאשר מחצית מכמות האופציות תבשלנה לאחר שנתיים מיום ההענקה ולאחר מכן כל שנה תבשלנה כמות נוספת של 25% מכמות האופציות. השווי ההוגן של האופציות שהוענקו נמדד בהתאם למודל הבינומי ונקבע לסך אלפי ש"ח.

ביום 22 במרס 2010 אישר דירקטוריון החברה הצעה פרטית להענקת 39,000 אופציות לעובד החברה בהתאם לתוכנית מתאר שפורסמה ביום 12 ביולי 2009. מחיר המימוש עבור האופציות הינו 10.14 ש"ח עבור מניית מימוש.

תקופת ההבשלה של האופציות הינה 4 שנים ממועד ההענקה, כאשר מחצית מכמות האופציות תבשלנה לאחר שנתיים מיום ההענקה ולאחר מכן כל שנה תבשלנה כמות נוספת של 25% מכמות האופציות. השווי ההוגן של האופציות שהוענקו נמדד בהתאם למודל הבינומי ונקבע לסך אלפי ש"ח.

**באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרס 2010 (בלתי מבוקרים)**

**באור 5 - תשלומים מבוססי מניות - המשך**

הפרמטרים אשר שימשו במדידת השווי ההוגן הינם כדלקמן:

תוכנית כתבי אופציות לעובדים	תוכנית כתבי אופציות למנהלים	
182,713	573,350	שווי הוגן במועד ההענקה
10.14	8.29	מחיר מניה (בש"ח)
11.12	8.45	מחיר מימוש (בש"ח)
59.96%-62.98%	62.59%-65.10%	תנודתיות צפויה (ממוצע משוקלל)
		משך החיים הצפוי של כתבי אופציה (ממוצע משוקלל צפוי)
2.75 שנים	2.75 שנים	שיעור ריבית חסרת סיכון
3.79%	3.63%	

התנודתיות הצפויה נקבעה על בסיס תנודתיות היסטורית של מחירי המניה ומחירי מניה של חברות דומות. משך החיים הצפוי של כתבי האופציה נקבע בהתאם להערכת ההנהלה לגבי תקופת החזקה של העובדים בהן, בהתחשב בתפקידם בחברה ובניסיון העבר של החברה בדבר עזיבתם של עובדים. שיעור הריבית חסרת הסיכון נקבע בהתבסס על אגרות חוב ממשלתיות שקליות, כאשר יתרת התקופה שלהן שווה לאורך החיים הצפוי של כתבי האופציה.

סך ההוצאה שנוקפה כהוצאת שכר במהלך התקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2010, הסתכמה לסך של 29 אלפי ש"ח.

**מזור טכנולוגיות ניתוחיות בע"מ**  
**מידע כספי נפרד**

**ליום 31 במרס 2010**

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר על מידע כספי נפרד
	<b>תמצית דוחות כספיים ביניים ליום 31 במרס (בלתי מבוקרים):</b>
3-4	תמצית נתונים על המצב הכספי
5	תמצית נתונים על רווח והפסד
6	תמצית נתונים על תזרימי מזומנים
7	מידע נוסף לנתונים הכספיים

## לכבוד:

### בעלי המניות של מזור טכנולוגיות ניתוחיות בע"מ

**דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר על מידע כספי ביניים נפרד לפי תקנה ד'38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970**

*מבוא*

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי תקנה ד'38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970 של מזור טכנולוגיות ניתוחיות בע"מ (להלן – החברה), ליום 31 במרס 2010 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך, ואשר נכלל בדוח התקופתי של החברה. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

*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 ביניים נפרד מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

*מסקנה*

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הביניים הנפרד הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה ד'38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970.

סומך חייקין  
רואי חשבון

חיפה,



31 בדצמבר 2009	31 במרס 2009	31 במרס 2010
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
13,193	2,964	8,714
25,736	9,731	22,095
43,796	38,999	46,225
1,247	799	359
482	469	522
599	729	1,269
76	173	76
<b>85,129</b>	<b>53,864</b>	<b>79,260</b>
171	136	171
829	1,070	884
5,464	6,309	5,551
3,555	1,917	3,974
<b>10,019</b>	<b>9,432</b>	<b>10,580</b>
<b>95,148</b>	<b>63,296</b>	<b>89,840</b>

**נכסים**

מזומנים ושווי מזומנים  
פקדונות לזמן קצר  
השקעות בניירות ערך סחירים  
לקוחות  
חייבים אחרים ויתרות חובה  
מלאי  
נכסי מסים שוטפים

**סה"כ נכסים שוטפים**

הוצאות מראש על חשבון חכירת כלי רכב  
רכוש קבוע, נטו  
חברה בת  
נכסים בלתי מוחשיים

**סה"כ נכסים שאינם שוטפים**

**סה"כ נכסים**

תמצית נתונים על המצב הכספי ביניים ליום

31 בדצמבר 2009	31 במרס 2009	31 במרס 2010	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
			<b>התחייבויות</b>
1,841	1,415	1,119	ספקים
1,850	2,153	2,843	זכאים אחרים ויתרות זכות
59	49	35	הפרשה לאחריות
3,750	3,617	3,997	<b>סה"כ התחייבויות שוטפות</b>
10,300	9,413	10,620	אגרות חוב הניתנות להמרה
650	508	679	הטבות לעובדים
2,540	2,500	2,933	התחייבויות למדען הראשי
4,862	5,549	4,797	יתרה בגין חברה בת
18,352	17,970	19,029	<b>סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות</b>
22,102	21,587	23,026	<b>סה"כ התחייבויות</b>
			<b>הון</b>
197	142	197	הון מניות רגילות
180,803	139,203	180,803	פרמיה על מניות
11,390	8,711	11,390	תקבולים על חשבון אופציות
			תקבולים על חשבון אופציית המרה של אגרות חוב
3,084	3,084	3,084	ניתנות להמרה
6,898	5,769	7,322	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
(129,326)	(115,200)	(135,982)	גרעון נצבר
73,046	41,709	66,814	<b>סה"כ הון</b>
95,148	63,296	89,840	<b>סה"כ התחייבויות והון</b>

שרון לויטה  
סמנכ"ל כספים

אורי הדומי  
מנכ"ל

יונתן אדרת  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור המידע הכספי הנפרד : 17 במאי 2010

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009 (מבוקר) אלפי ש"ח	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2010 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח		
	2009	2010	
	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
5,138	194	586	הכנסות
2,750	60	265	עלות המכירות
2,388	134	321	רווח גולמי
9,052	2,445	3,193	הוצאות מכירה ושיווק
5,107	1,136	1,334	הוצאות הנהלה וכלליות
5,147	1,121	1,719	הוצאות מחקר ופיתוח, נטו
-	-	5	הכנסות אחרות
(16,918)	(4,568)	(5,920)	הפסד תפעולי
2,566	2,547	566	הכנסות מימון
(2,970)	(586)	(1,333)	הוצאות מימון
(404)	1,961	(767)	הכנסות (עלויות) מימון, נטו
(17,322)	(2,607)	(6,687)	הפסד לאחר מימון, נטו
270	(319)	31	רווח (הפסד) בחברה מאוחדת
(17,052)	(2,926)	(6,656)	הפסד לפני מסים על הכנסה
-	-	-	מסים על הכנסה
(17,052)	(2,926)	(6,656)	הפסד לתקופה

**נתונים על תזרימי המזומנים**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	
	2009	2010
(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח
(17,052)	(2,926)	(6,656)
577	190	148
-	-	(5)
(211)	(1,282)	486
(270)	319	(31)
1,816	253	390
1,912	(520)	988
(410)	(573)	(670)
(830)	(369)	848
(35)	-	-
1,074	229	(87)
219	405	(144)
167	25	29
185	(283)	(24)
1,781	189	697
(826)	-	-
97	-	-
1,052	189	697
(13,903)	(3,540)	(4,995)
-	-	5
(18,623)	3,032	1,081
(189)	(10)	(203)
(2,194)	(556)	(419)
(21,006)	2,466	464
43,795	-	-
7	-	-
339	-	387
(149)	-	-
43,992	-	387
9,083	(1,074)	(4,144)
3,949	3,949	13,193
161	89	(335)
13,193	2,964	8,714

**תזרימי מזומנים לפעילות שוטפת**

הפסד לתקופה  
התאמות:  
פחת והפחתות  
רווח הון ממכירת רכוש קבוע  
עלויות (הכנסות) מימון, נטו  
הפסד (רווח) בחברה מאוחדת  
עסקאות תשלום מבוסס מניות

שינוי במלאי  
שינוי בלקוחות וחייבים אחרים  
שינוי בהוצאות מראש על חשבון חכירת כלי רכב  
שינוי בחברת הבת  
שינוי בספקים, זכאים אחרים והפרשה לאחריות  
שינוי בהטבות לעובדים

ריבית שהתקבלה  
ריבית ששולמה  
מסים שהתקבלו

**מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת**

**תזרימי מזומנים מפעילות השקעה**

תמורה ממכירת רכוש קבוע  
פרעון (השקעה) בהשקעות לזמן קצר, נטו  
רכישת רכוש קבוע  
עלויות פיתוח שהוכרו לנכסים בלתי מוחשיים

**מזומנים נטו שנבעו מפעילות  
(ששימשו לפעילות) השקעה**

**תזרימי מזומנים מפעילות מימון**

תמורה מהנפקת מניות ואופציות, נטו  
תמורה מממוש אופציות  
קבלת השתתפות מהמדען הראשי  
פרעון התחייבות למדען הראשי

**מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון  
גידול (קישון) נטו במזומנים ושווי מזומנים**

מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה  
השפעת תנודות בשער החליפין על יתרות  
מזומנים ושווי מזומנים  
**מזומנים ושווי מזומנים לסוף תקופה**

### מידע נוסף

המידע הכספי הנפרד ביניים מוצג בהתאם לתקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970 ואינו כולל את כל המידע הנדרש לפי תקנה 9ג והתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970 בעניין מידע כספי נפרד של התאגיד. יש לקרוא אותו ביחד עם המידע הכספי הנפרד ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009 וביחד עם תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרס 2010 (להלן: "הדוחות המאוחדים").

### במידע כספי נפרד ביניים זה:

- (1) החברה - מזור טכנולוגיות ניתוחיות בע"מ.
- (2) חברות מאוחדות/חברת בת - חברה שדוחותיה מאוחדים באופן מלא, במישרין או בעקיפין, עם דוחות החברה.