

דוח רבעוני

ליום 31 במרץ, 2011

שינויים וחיידושים אשר אירעו בעסקי התאגיד	חלק א'
דוח דירקטוריון ליום 31 במרץ, 2011	חלק ב'
דוחות כספיים מאוחדים ומידע כספי נפרד ליום 31 במרץ, 2011	חלק ג'
דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי	חלק ד'

חלק א'

שינויים וחידושים מהותיים אשר אירעו בעסקי מזור רובטיקה בע"מ ("החברה")

להלן פירוט השינויים והחידושים המהותיים אשר אירעו בעסקי מזור רובטיקה בע"מ ("החברה") ברבעון הראשון של שנת 2011 ומאז הדוח השנתי לשנת 2010 ("הדוח התקופתי") שפורסם ביום 24.3.2011 (מס' אסמכתא – 2011-01-091041) כפי שתוקן ביום 10.4.2011 (מס' אסמכתא – 2011-01-114975):

1. ביום 2.1.2011 החברה הודיעה כי ביום 30.12.2010 הושלמה מכירה של המערכת הרובוטית של החברה ("ה-SpineAssist") לבית החולים האוניברסיטאי בעיר טובינגן שבגרמניה. בית החולים מתכוון להשתתף במחקרים שעורכת החברה, בין השאר בתחום ניתוחים מונחי רובוט בעמוד השדרה הצווארי. החברה צופה כי התקנת המערכת, כמו גם השתתפות בית החולים במחקרים ובניתוחים, תקדם את השימוש במערכת. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 1.7.2010 (מס' אסמכתא - 2010-01-539610).
2. ביום 24.1.2011 החברה הודיעה כי ביום 23.1.2011 החברה חתמה על הסכם עם חברת AB Medica (בסעיף זה: "המפיץ"), המתמחה במכירת רובוטים כירורגים, להפצת מוצרי החברה באיטליה. כחלק מהסכם ההפצה, המפיץ התחייב לרכוש מערכת SpineAssist ברבעון הראשון של שנת 2011. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 24.1.2011 (מס' אסמכתא - 2011-01-026166). ביום 3.3.2011 החברה דיווחה על קבלת הזמנה כאמור. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי של החברה מיום 3.3.2011 (מס' אסמכתא – 2011-01-068364).
3. ביום 25.1.2011 החברה הודיעה כי ביום 24.1.2011 החברה קיבלה את אישור מנהל המזון והתרופות האמריקני (ה-FDA) לשיווק שתלי קיבוע עמוד שדרה מסוג Emerald (לשעבר 'טופז') בארצות הברית. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 25.1.2011 (מס' אסמכתא - 2011-01-028185) כפי שתוקן בדוח מיום 25.1.2011 (מס' אסמכתא - 2011-01-028269).
4. ביום 24.2.2011 החברה פרסמה דוח הצעה פרטית מהותית לפיו החברה החליטה להקצות לחברות בקבוצת הפניקס וללידר הנפקות (1993) בע"מ (ביחד: "המשקיעים"), סך כולל של 2,421,053 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.נ. כ"א של החברה וסך כולל של 968,421 אופציות לא סחירות ואשר לא יירשמו למסחר הניתנות למימוש ל-968,421 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.נ. כ"א של החברה, בתמורה כוללת של 23,000 אלפי ש"ח ששולמה על ידי המשקיעים. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי של החברה מיום 24.2.2011 (מס' אסמכתא – 2011-01-059784) ודוח הצעה פרטית לא מהותית מיום 24.2.2011 (מס' אסמכתא – 2011-01059856).
5. ביום 8.3.2011 החברה הודיעה כי ביום 7.3.2011 נמכרה מערכת SpineAssist לבית החולים האוניברסיטאי University of California שבעיר Irvine (UCI). לפרטים נוספים ראו דוח מיידי של החברה מיום 8.3.2011 (מס' אסמכתא – 2011-01-073068).

6. ביום 15.3.2011 החברה הודיעה כי ביום 14.3.2011 החברה התקשרה עם מפיץ מקומי בהסכם להפצת מוצריה בדרום קוריאה. כחלק מהסכם ההפצה, המפיץ התחייב לרכוש מערכת SpineAssist ברבעון השני של שנת 2011. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי של החברה מיום 15.3.2011 (מס' אסמכתא – 2011-01-080343).

7. ביום 22.3.2011 החברה הודיעה כי ביום 21.3.2011 הושלמה עסקת מכירת מערכת SpineAssist ללקוח בשוק ההולנדי. המערכת נרכשה ע"י בית החולים האוניברסיטאי Twente Medical School בעיר Enschede שבהולנד. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי של החברה מיום 22.3.2011 (מס' אסמכתא – 2011-01-087741).

8. ביום 30.3.2011 החברה הודיעה כי ביום 29.3.2011 החברה מכרה מערכת SpineAssist לבית החולים Metro Health Hospital במישיגן, ארה"ב. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי של החברה מיום 30.3.2011 (מס' אסמכתא – 2011-01-099210).

אירועים לאחר תאריך המאזן:

ביום 3.5.2011 החברה הודיעה על קבלת אישור ה-CE ליישום מערכת ה-SpineAssist בניתוחי מוח. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי של החברה מיום 3.5.2011 (מס' אסמכתא – 2011-01-136158).

חלק ב'

דוח דירקטוריון ליום 31 במרץ, 2011

דוח הדירקטוריון על מצב עניני החברה

דירקטוריון החברה מתכבד להגיש לבעלי המניות את דוח הדירקטוריון לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ, 2011 ("תקופת הדוח"), בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים) תש"ל-1970 ("תקנות ניירות ערך").

פרק ראשון – הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד

1. הסברים לדוחות הכספיים

[א] מצב כספי

רכוש שוטף

הרכוש השוטף של הקבוצה ביום 31 במרץ, 2011 הסתכם ב- 90,789 אלפי ש"ח, וזאת לעומת 80,257 אלפי ש"ח ביום 31 במרץ, 2010 ו-72,486 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר, 2010. 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 פרטית שבוצעה על-ידי החברה במרץ 2011, במסגרתה התקבלה בחברה תמורה בסך של 23,000 אלפי ש"ח ולאחר קיזוז הוצאות התפעול השוטפות של החברה בתקופה ומאידך עליה ביתרת הלקוחות עקב גידול במכירות וכן ועליה ביתרות המלאי.

התחייבויות שוטפות

ההתחייבויות השוטפות של החברה ליום 31 במרץ, 2011 הסתכמו ב- 8,517 אלפי ש"ח, לעומת סך של 4,278 אלפי ש"ח ליום 31 במרץ, 2010 וסך של 8,496 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2010. העלייה בהתחייבויות שוטפות ביחס לרבעון המקביל נובעת מעליה בהיקפי ההוצאות בעיקר עקב הרחבת מאמצי השיווק בארה"ב וכן גידול בהתחייבות לזמן הקצר למדען הראשי.

הון עצמי

ההון העצמי ליום 31 במרץ, 2011 הסתכם בסך של 72,010 אלפי ש"ח, לעומת סך של 66,814 אלפי ש"ח ליום 31 במרץ, 2010, וסך של 53,751 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר, 2010. העלייה בהון העצמי של החברה בתקופה של שלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ, 2011 נובעת בעיקר מגידול בהון בגין הנפקה פרטית בסך של 23,000 אלפי ש"ח, רישום הטבה בגין תשלומים מבוססי מניות בסך 810 אלפי ש"ח ומימוש כתבי אופציה בסך 91 אלפי ש"ח. מאידך, קיטון בהון בגין הפסד נטו בתקופה בסך של 5,642 אלפי ש"ח.

[ב] תוצאות הפעילות

הכנסות

בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2011 הסתכמו הכנסות הקבוצה בסך של 6,359 אלפי ש"ח, לעומת 590 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה של שנת 2010. הכנסות ממכירות בשנת 2010 הסתכמו בסך של 14,846 אלפי ש"ח.

להלן פירוט ההכנסות בתקופה:

שם המוצר	לשלושת החודשים שנתיימו ביום 31		לשנה שנתיימה ביום 31
	במרץ		בדצמבר
	2010	2011	2010
מערכות SpineAssist		5,313	10,758
ערכות מתכלות	511	533	3,491
אחרים	79	513	597
סה"כ	590	6,359	14,846

העלייה בהכנסות נובעת מהמשך מאמצי המכירה בשוק בארה"ב וכן המשך מאמצי השווק באירופה.

עלות המכירות

בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2011 הסתכמה עלות המכר של הקבוצה ב-1,591 אלפי ש"ח, לעומת 227 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה של שנת 2010. עלות המכירות בשנת 2010 הסתכמה ב-3,587 אלפי ש"ח. עלות המכר בתקופה של שלושת החודשים שהסתיימה ב-31 במרץ 2011 כוללת הוצאות הפחתת נכס בלתי מוחשי בסך כולל של 288 אלפי ש"ח בשל היוון הוצאות פיתוח מוצר ה-C-Insight.

הוצאות מחקר ופיתוח, נטו

בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2011 הוצאות המחקר והפיתוח הסתכמו בסך של 2,530 אלפי ש"ח לעומת 1,719 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה של שנת 2010. הוצאות מחקר ופיתוח בשנת 2010 הסתכמו בסך של 8,231 אלפי ש"ח.

שיעורן הגבוה של הוצאות המחקר והפיתוח מסך הוצאות החברה והגידול בהוצאות המחקר והפיתוח בתקופות של שלושת החודשים שהסתיימו ב-31 במרץ 2011 הינו פועל יוצא של המשך השקעה בטכנולוגיה עתידית, פיתוח מוצרי המשך, כניסה לישומים חדשים והשקת פלטפורמה חדשה של מוצר ה-SpineAssist. בין האפליקציות הנוספות הנמצאות בשלבי פיתוח שונים קיימים משתלים יחודיים של החברה אשר ניתן יהיה להחדירם ביתר קלות באמצעות שימוש במוצר ה-SpineAssist וכן המשך פיתוח אפליקציה לניתוחי מוח. הוצאות המחקר בשנת 2010 הינן לאחר ניטרול הוצאות פיתוח אשר הונו בקשר פיתוח פרויקט ה-C-Insight בסך כולל של 1,051 אלפי ש"ח, וזאת מאחר ופרויקט זה עומד בקריטריונים להיוון הוצאות, והשתתפות המדען הראשי בפיתוח פרויקט ה-GO-LIF בסך של 265 אלפי ש"ח. ברבעון הראשון של שנת 2011 לא הונו הוצאות וכן לא התקבלו השתתפויות מהמדען הראשי בהוצאות הפיתוח.

הוצאות מכירה ושיווק

הוצאות המכירה והשיווק בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2011 הסתכמו ב-5,085 אלפי ש"ח לעומת 3,209 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה בשנת 2010. בשנת 2010 הסתכמו הוצאות מכירה ושיווק בסך של 16,489 אלפי ש"ח.

פעילות השיווק של החברה בשנת 2010 ותחילת שנת 2011 מתמקדת בהחדרת מוצר ה-SpineAssist לשוק בארה"ב והמשך החדרת המוצר לשווקים חדשים והמשך הפעילות באירופה. הגידול בהוצאות בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2011 נובע בעיקר מההוצאות הכרוכות בפעילות השיווק והמכירות לשוק בארה"ב וכן הרחבת פעילות החברה בשווקים חדשים באמצעות מפיצים.

הוצאות הנהלה וכלליות

בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2011 הוצאות הנהלה וכלליות הסתכמו בסך של 2,232 אלפי ש"ח לעומת 1,350 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה של שנת 2010, וב-6,284 אלפי ש"ח בשנת 2010.

רווח גולמי

הרווח הגולמי בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2011 הסתכם ב-4,768 אלפי ש"ח, לעומת רווח של 363 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה בשנת 2010. בשנת 2010 עמד הרווח הגולמי על סך 11,259 אלפי ש"ח.

הגידול המשמעותי ברווח הגולמי נובע מעליית מחירי המכירה של מערכת ה-SpineAssist בשוק האמריקאי וכן גידול של 977% במכירות הקבוצה בתקופה של שלושת החודשים שהסתיימה ב-31 למרץ 2011 לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

הפסד תפעולי

בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2011 הסתכם ההפסד התפעולי בסך של 5,079 אלפי ש"ח, וזאת לעומת 5,915 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ההפסד התפעולי בשנת 2010 עמד על סך 19,745 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 בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2011 הסתכמו ב-550 אלפי ש"ח, לעומת 730 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה של שנת 2010. בשנת 2010 עמדו הוצאות המימון, נטו על סך 1,751 אלפי ש"ח.

הכנסות המימון בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2011 הסתכמו ב-233 אלפי ש"ח, לעומת הכנסות מימון, בסך 566 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה של שנת 2010. בשנת 2010 עמדו הכנסות המימון, על 2,204 אלפי ש"ח. הירידה בהכנסות המימון בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2011 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מכך שהתשואה על ההשקעות לזמן קצר ירדה לעומת התקופה המקבילה.

הוצאות המימון בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2011 הסתכמו ב-783 אלפי ש"ח, לעומת הוצאות מימון, בסך 1,296 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה של שנת 2010. בשנת 2010 עמדו הוצאות המימון, על 3,955 אלפי ש"ח. הירידה בהוצאות המימון בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2011 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מכך שהוצאות המימון בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2010 כללו הוצאות בגין הפרשי שער בשל החלשות הדולר לעומת השקל וכן החלשות היורו לעומת השקל בתקופה זו.

הפסד והפסד למניה

ההפסד בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2011 הסתכם לסך של 5,642 אלפי ש"ח, לעומת הפסד בסך 6,656 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה של שנת 2010. בשנת 2010 הסתכם ההפסד לסך של 21,524 אלפי ש"ח. ההפסד למניה בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2011 הינו 0.27 ש"ח לעומת 0.34 ש"ח בתקופה המקבילה של שנת 2010 וסך של כ-1.09 ש"ח למניה בשנת 2010.

נזילות [ג]

תזרימי מזומנים

תזרימי המזומנים נטו ששימש לפעילות השוטפת בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2011 הסתכם ב-4,213 אלפי ש"ח, לעומת סך של 4,653 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, וסך של 16,663 אלפי ש"ח בשנת 2010.

התזרימי השלילי מפעילות שוטפת בשלושת החודשים שהסתיימו ב-31 למרץ 2011 נבע מגידול בהוצאות השיווק והמכירות בתקופה והוא מקוּוּז על ידי הגידול במכירות וכן ברווח הגולמי בשנת

תזרים המזומנים, ששימש לפעילות השקעה בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2011, הסתכם ב-1,529 אלפי ש"ח, וזאת לעומת תזרים מזומנים שנבע מפעילות השקעה בסך 444 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ותזרים מזומנים שנבע מפעילות השקעה בסך של 20,144 אלפי ש"ח בשנת 2010 בעיקר עקב מימוש השקעות לזמן קצר לצורך מימון הפעילות השוטפת.

תזרים המזומנים נטו שנבע מפעילות מימון בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2011 הסתכם בסך של 22,915 אלפי ש"ח לעומת תזרים מזומנים שנבע בפעילות מימון בתקופה המקבילה של 387 אלפי ש"ח ובסך של 803 בשנת 2010. פעילות המימון בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2011 נבעה בעיקרה מהנפקה פרטית בה התקבלו 23,000 אלפי ש"ח בקיזוז תשלומים למדען בסך של 176 אלפי ש"ח.

לתאריך הדוחות הכספיים התחייבויות החברה כוללות 15,000,000 ערך נקוב של אגרות חוב בהתאם לתנאי אגרות חוב (סדרה א') שהנפיקה החברה בנובמבר 2007. בנובמבר 2010 ובנובמבר 2009 שילמה החברה את מלוא הריבית השנתית לכל בעלי אגרות חוב (סדרה א') בהתאם למועד שנקבע בתשקיף ההנפקה.

ביום 30 במאי 2011, דן דירקטוריון החברה 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 2011 וריבית וקרן בחודש נובמבר 2012 הינה 825 ו-15,825 אלפי ש"ח, בהתאמה.

הערכת הדירקטוריון ליכולת החברה לעמוד בהתחייבויותיה מהווה מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך, תשכ"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). בחודש פברואר 2011 גייסה החברה בהנפקה פרטית באמצעות מניות רגילות וכתבי אופציה בסך של 23,000 אלפי ש"ח.

2. תאור תמציתי של עסקי החברה

[א] החברה פועלת בתחום ניתוחים רובוטים 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 33 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 10 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 בשע"ח דולר/שקל

סה"כ	שינויים בשווי ההוגן		שווי הוגן	שינויים בשווי ההוגן	
	10%	5%		5%	10%
	118	59	3,481	(59)	(118)

רגישות לשינויים בשע"ח אירו/שקל

סה"כ	שינויים בשווי ההוגן		שווי הוגן	שינויים בשווי ההוגן	
	10%	5%		5%	10%
	687	344	4,949.5	(344)	(687)

רגישות לשינויים במדד

סה"כ	שינויים בשווי ההוגן		שווי הוגן	שינויים בשווי ההוגן	
	10%	5%		5%	10%
	2,063	1,032	20,632	(1,032)	(2,063)

3. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

[א] האחראית על ניהול סיכוני שוק בתאגיד
 האחראית על ניהול סיכוני השוק של החברה הינה הגבי' שרון לויטה, סמנכ"לית הכספים של החברה.

[ב] תיאור סיכוני השוק
 (1) 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-37% ברבעון הראשון של שנת 2011 וכ-35% בשנת 2010.

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.

(2) סיכוני מדד
 מלבד הסכמי הליסינג לכלי רכב ושכירות המשרדים בקיסריה, אין לחברה הוצאות מהותיות הצמודות למדד המחירים לצרכן. לחברה נכסים פיננסיים צמודי מדד.

(3) 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.

(4) 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 תוכניותיה העסקיות בשנים הבאות לרבות לצורך מימון תוכניות השיווק והחדרת מוצריה.

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

[ג] דו"ח בסיסי הצמדה

להלן תנאי הצמדה של יתרות כספיות מהמאזן של החברה ליום 31 במרץ, 2011:
תנאי ההצמדה של יתרות מאזניות

מאוחד 31 במרץ, 2011						
מטבע חוץ			מטבע ישראלי			
יתרות לא	דולר	אר"ב	צמוד	לא צמוד		
פיננסיות	יורו	אלפי	אלפי	אלפי	אלפי	
אלפי	אלפי	אלפי	אלפי	אלפי	אלפי	
ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	
						רכוש שוטף
34,346	-	5,801	3,631	-	24,915	מזומנים ושווי מזומנים
48,237	-	-	2,563	21,643	24,031	השקעות לזמן קצר
3,566	-	1,168	2,291	-	107	לקוחות
997	742	-	-	-	255	חייבים אחרים
3,643	3,643	-	-	-	-	מלאי
90,789	4,385	6,969	8,485	21,643	49,307	סה"כ רכוש שוטף
183	-	-	-	183	-	השקעות ויתרות חובה לזמן ארוך
975	975	-	-	-	-	רכוש קבוע
3,534	3,534	-	-	-	-	נכסים לא מוחשיים
95,481	8,894	6,969	8,485	21,826	49,307	סה"כ נכסים
						התחייבויות שוטפות
						התחייבויות לספקים ונותני שירותים
,8612	-	98	475	-	2,288	זכאים ויתרות זכות
5,656	934	-	2,737	-	1,985	
8,517	934	98	3,212	-	4,273	סה"כ התחייבות שוטפות
						התחייבויות בשל סיום יחסי עובד - מעביד, נטו
595	595					אגרות חוב ניתנות להמרה במניות
12,071					12,071	התחייבות למדען הראשי
2,288			2,288			
23,471	1,529	98	5,500	-	16,344	סה"כ התחייבויות
72,010	7,365	6,817	2,985	21,826	32,963	סה"כ היתרה המאזנית, נטו

[ד] מדיניות התאגיד בניהול סיכוני שוק

למועד הדוח כ-43% מהוצאות החברה 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. **הכספים שהתקבלו בגיוס הפרטי בסך 23,000 אלפי ש"ח הופקדו בפקדונות שקליים למימון הפעילות השוטפת של החברה.**

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 בפקדונות ואגרות חוב סחירות (בבורסות מוכרות בארץ ובעולם) בדירוג שלא ייפחת מ-A+ ואורך חי 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 הראשון לשנת 2011 נערכו דיונים של ועדת הביקורת והדירקטוריון ביחס לחשיפת החברה לדולר האמריקאי והוחלט כי החברה תמשיך להחזיק בפקדונות דולריים בהיקף שיסיפק לפעילותה ולפעילות חברת הבת בארה"ב, בעיקר בשל העובדה כי כ-35% מההוצאות נעשות במטבע זה.

[ה] אמצעי פיקוח ומימוש המדיניות

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.

[ו] חשיפה לסיכונים פיננסיים

בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל – 1970 (בדוח 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

שינויים בשווי ההוגן		שווי הוגן	שינויים בשווי ההוגן		
-10%	-5%		5%	10%	
(363)	(182)	3,481	182	363	מזומנים
-	-	-	-	-	פקדונות לזמן קצר
(256)	(128)	2,563	128	256	השקעה לזמן קצר
(229)	(115)	2,291	115	229	לקוחות
-	-	-	-	-	חייבים אחרים
48	24	(475)	(24)	(48)	ספקים
274	137	(2,737)	(137)	(274)	זכאים
229	114	(2,288)	(114)	(229)	התחייבות למדען הראשי
20	10	(198)	(10)	(20)	תשלומי שכ"ד
161	80	(1,608)	(80)	(161)	התקשרות איתנה-ספקים
(118)	(59)	1,178	59	118	סה"כ

השווי ההוגן של הרכיבים המוכרים במאזן ואלה שאינם מוכרים אך שכנגדם קיימת התקשרות איתנה נאמד ב-1,178 אלפי ש"ח נכון ל-31 במרץ, 2011. 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 בפקדונות בנקאיים, חשופים לשינויים בשיעורי הריבית, אולם, השפעה זאת אינה מהותית. עלייה (ירידה) של 5% בשיעורי החליפין של הדולר ביחס לשקל - השפעתה תהיה ירידה (עלייה) של כ-59 אלפי ש"ח בהפסדי הקבוצה. עלייה (ירידה) של 10% בשיעורי הריבית - השפעתה תהיה ירידה (עלייה) של כ-118 אלפי ש"ח בהפסד הקבוצה.

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

שינויים בשווי ההוגן		שווי הוגן	שינויים בשווי ההוגן		
-10%	-5%		5%	10%	
(580)	(290)	4,9495	290	580	מזומנים
(117)	(58)	1,168	58	117	לקוחות
10	5	(98)	(5)	(10)	ספקים
-	-	-	-	-	התקשרות איתנה-ספקים
(687)	(344)	6,871	344	687	סה"כ

השווי ההוגן של הרכיבים המוכרים במאזן ואלה שאינם מוכרים אך שכנגדם קיימת התקשרות

איתנה נאמד ב-6,871 אלפי ש"ח נכון ל-31 במרץ, 2011. 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 במרס 2011.

נתוני בסיס ל- 31/3/11
שער דולר/שקל - 3.481
שער אירו/שקל - 4.9495

רגישות לשינויים במדד

שינויים בשווי ההוגן		שווי הוגן	שינויים בשווי ההוגן		
-10%	-5%		5%	10%	
(2,164)	(1,082)	21,643	1,082	2,164	השקעות לזמן קצר
(18)	(9)	183	9	18	פקדון לזמן ארוך
95	47	(949)	(47)	(95)	התקשרות איתנה-ספקים
25	12	(245)	(12)	(25)	תשלומי שכ"ד
(2,063)	(1,032)	20,632	1,032	2,063	סה"כ

השווי ההוגן של הרכיבים המוכרים צמודי מדד במאזן נאמד ב-20,632 אלפי ש"ח נכון ל-31 במרץ, 2011. 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-1,032 אלפי ש"ח בהפסדי הקבוצה. עלייה (ירידה) המדד בשיעור של 10% - השפעתה תהיה ירידה (עלייה) של כ-2,063 אלפי ש"ח בהפסד הקבוצה.

פרק שלישי – היבטי ממשל תאגידי

4. תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה

ממועד פרסום הדוח התקופתי לשנת 2010 ועד למועד דוח זה, לא חלו שינויים בתגמולים ששולמו לבעלי ענין ולנושאי המשרה הבכירים.

5. תרומות

ממועד פרסום הדוח התקופתי האחרון ועד למועד דוח זה, לא חלו שינויים מהותיים במדיניות מתן תרומות על-ידי החברה. בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2011 לא הוענקו תרומות בסכומים מהותיים ולא ניתנה התחייבות למתן תרומות בעתיד הקרוב.

6. מבקר פנים בתאגיד

בתקופת הדוח, 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.

7. 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.

8. הליך אישור הדוחות הכספיים

א. דירקטוריון החברה הינו האורגן המופקד על בקרת העל בחברה ועל אישור הדוחות הכספיים בחברה.

ב. בהתאם להוראות תקנות החברות (הוראות ותנאים לעניין הליך אישור הדוחות הכספיים), תש"ע – 2010 ("תקנות אישור הדוחות הכספיים") ולהחלטת דירקטוריון החברה, ועדת הביקורת של החברה משמשת כס כוועדה לבחינת הדוחות הכספיים ("הוועדה").

ג. חברי הוועדה הינם ה"ה דוד שלכט (דח"צ), גיל ביאנקו (דח"צ) ושרית סוכרי בן יוחנן (יחד: "חברי הוועדה"). כל חברי הוועדה הינם בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית כהגדרת המונח בתקנה 1 לתקנות החברות (תנאים ומבחנים לדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית ולדירקטור בעל כשירות מקצועית), תשס"ו – 2005. לענין כישוריהם והשכלתם של חברי הוועדה ראו סעיף 6 לדוח הדירקטוריון ותקנה 26 בפרק הפרטים הנוספים אשר צורפו לדוח התקופתי. **יו"ר הוועדה הינו מר גיל ביאנקו.**

ד. חברי הוועדה מונו לאחר בדיקות כשירות ומילוי הצהרות מתאימות, כנדרש על פי דין.

ה. הליך אישור הדוחות הכספיים:

- (1) הדוחות הכספיים של החברה נדונו בישיבת הוועדה שהתקיימה ביום 29 במאי 2011.
- (2) במסגרת הדיון השתתפו חברי הוועדה, וכן זומנו לצורך הצגת הנתונים ומתן הסברים רואי החשבון של החברה, מנכ"ל החברה, סמנכ"ל הכספים וחשב החברה.
- (3) לקראת הישיבה נשלחו לבחינת הוועדה החומרים הבאים: (1) טיוטת הדוחות הכספיים של החברה לרבעון הראשון של שנת 2011; (2) מצגות חברה. החומרים כאמור נשלחו לעיון חברי הוועדה כ-4 ימים לפני הישיבה, כאשר טיוטות מתוקנות, לאחר סבבי הערות ובדיקה, נדונו במהלך ישיבת ועדה לבחינת הדוחות הכספיים.
- (4) במהלך הישיבה הוצגו בפני הנוכחים הנושאים הבאים: (1) הצגת מדיניות חשבונאית שאומצה והטיפול החשבונאי שיושם בעניינים מהותיים; (2) הערכות ואומדנים שנעשו בקשר עם הדוחות הכספיים; (3) ניהול סיכונים; (4) דיון בהנחות ואומדנים; (5) הבקורות הפנימיות הקשורות בדיווח הכספי; (6) שלמות ונאותות הגילוי בדוחות הכספיים; (7) נתוני הדוחות הכספיים הרבעוניים של החברה לרבעון הראשון של שנת 2011 ודוחות סולו.
- (5) חברי הוועדה קיימו דיון מפורט במדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים והשינויים שחלו בה במהלך הרבעון. בנוסף, בפני חברי הוועדה הוצגה עמדת רואי החשבון בגין המדיניות החשבונאית וההערכות כאמור, תוך הצגת החלופות השונות שעמדו בפני החברה. רואה החשבון המבקר של החברה סקר בפני הוועדה את מאפייני התקינה, תוך יישומה בגין פעילות החברה.
- (6) בפני הנוכחים נסקר המידע הנלווה לנתונים הנכללים בדוחות הכספיים, לרבות מידע הנוגע למצב הכספי והתפעולי, וכן מידע הנוגע לממשל התאגידי בקשר עם הביקורת וניהול הסיכונים בחברה, הכול כמפורט במצגות. בנוסף נתקיים דיון לעניין תהליכי אפקטיביות הבקרה הפנימיות העתידיים והצפויים להתקיים בחברה.
- (7) הנהלת החברה הציגה את אופן קבלת ההחלטות בחברה בנושאים חשבונאיים תוך שיקול הדעת המופעל על ידי החברה בנושאים שונים.

- (8) חברי הועדה בצעו תשאול בדבר אופן קבלת ההחלטות בחברה, וקיימו דיון מפורט בדבר האומדנים והמדדים החשבונאיים אשר עמדו בבסיס הדוחות הכספיים, תוך תחקור המדיניות החשבונאית שנקבעה בסוגיות שונות, ובחינת שיקול דעת ההנהלה בסוגיות שונות.
- (9) לאחר דיון מפורט בנושא, הגיעו חברי הועדה לכלל דעה כי החברה יישמה מדיניות חשבונאית נאותה, והשתמשה באומדנים והערכות נאותים.
- (10) כמו כן, ובסיוע רואי החשבון בחנה הועדה את הסוגיות המהותיות בדיווח הכספי ואת ההערכות שנעשו ושיקול הדעת שהופעל במסגרת הכנת הדוחות הכספיים, הדוחות הפנימיים וכיוצא בזה, ואלו נמצאו על ידה כסבירים ונאותים. בנוסף אישרה הועדה את אי תלות המבקר הפנימי.
- (11) לאחר דיון מפורט ובלתי תלוי בנושא, חברי הועדה הגיעו לכלל דעה כי החברה יישמה מדיניות חשבונאית נאותה, והשתמשה באומדנים והערכות נאותים. כמו כן, חברי הועדה היו בדעה כי הגילוי בדוחות הנו שלם ונאות, תוך ניתוח נכון של הסיכונים והחשיפות העיקריות בחברה. לאור כל זאת החליטו חברי הועדה להמליץ בפני הדירקטוריון על אישור הדוחות הכספיים. כמו כן, חברי הועדה היו בדעה כי הגילוי בדוחות הנו שלם ונאות, תוך ניתוח נכון של הסיכונים והחשיפות העיקריות בחברה.
- (12) טיוטות הדוחות הכספיים נשלחו לחברי הדירקטוריון ביום 26 במרץ 2011 והמלצות הועדה הועברו לדירקטוריון החברה ביום 29 במרץ 2011.
- (13) הדוחות הכספיים של החברה נדונו ואושרו בישיבת דירקטוריון החברה שהתקיימה ביום 30.5.2011. בהתאם לקביעת הדירקטוריון לפיה פרק הזמן הסביר להעברת המלצות הועדה יהיה תלוי בהיקף ובמורכבות של המלצות הועדה ובכל מקרה לא יפחת מיום עסקים אחד (1), דירקטוריון החברה קבע כי המלצות הועדה הועברו לחברי הדירקטוריון זמן סביר לפני ישיבת הדירקטוריון.
- (14) במסגרת ישיבת הדירקטוריון 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. בין היתר, ניתנה סקירה בדבר סוגיות מהותיות בדיווח הכספי, לרבות עסקאות שאינן במהלך העסקים הרגיל, הערכות מהותיות ואומדנים קריטיים אשר יושמו במסגרת הדוחות הכספיים. בישיבת הדירקטוריון השתתפו כל חברי הדירקטוריון.

פרק רביעי – הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

9. **אירועים שאירעו לאחר תאריך המאזן המוזכרים בדוחות הכספיים**
בעניין זה ראו פרק א' לעיל.

10. **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, 2010.

פרק חמישי – גילוי ייעודי למחזיקי אגרות חוב

11. **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 : 30 במאי 2011.

חלק ג'

דוחות כספיים מאוחדים ומידע כספי נפרד ליום 31 במרץ, 2011.

מזור רובוטיקה בע"מ וחברה מאוחדת שלה

תמצית דוחות כספיים ביניים

מאוחדים

ליום 31 במרס 2011

(בלתי מבוקרים)

עמוד

תוכן העניינים

2	דוח סקירה של רואי החשבון
	תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרס 2011 (בלתי מבוקרים):
3-4	תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים מאוחדים
5	תמצית דוחות רווח והפסד ביניים מאוחדים
6	תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים מאוחדים
7	תמצית דוחות על תזרימי מזומנים ביניים מאוחדים
8-10	באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

סקירה של דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של מזור רובוטיקה בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של מזור רובוטיקה בע"מ וחברה בת שלה (להלן – הקבוצה), הכולל את תמצית הדוח על המצב הכספי ביניים המאוחד ליום 31 במרס 2011 ואת הדוחות התמציתיים ביניים המאוחדים 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 ומידיים), 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 מברורים, 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 ומידיים), התש"ל-1970.

בכבוד רב,

סומך חייקין
רואי חשבון

חיפה, 30 במאי 2011

31 בדצמבר 2010	31 במרס 2010	31 במרס 2011	
(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
17,042	9,197	34,346	נכסים
-	22,095	-	מזומנים ושווי מזומנים
47,325	46,225	48,237	פקדונות לזמן קצר
2,983	369	3,566	השקעות לזמן קצר
993	614	997	לקוחות
4,143	1,757	3,643	חייבים אחרים ויתרות חובה
			מלאי
72,486	80,257	90,789	סה"כ נכסים שוטפים
168	171	183	הוצאות מראש על חשבון חכירת כלי רכב
794	922	975	רכוש קבוע, נטו
3,822	3,974	3,534	נכסים בלתי מוחשיים, נטו
4,784	5,067	4,692	סה"כ נכסים שאינם שוטפים
77,270	85,324	95,481	סה"כ נכסים

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים מאוחדים ליום

31 בדצמבר 2010 (מבוקר) אלפי ש"ח	31 במרס 2010 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	31 במרס 2011 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
			התחייבויות
4,208	1,181	2,861	ספקים
4,288	3,097	5,656	זכאים אחרים ויתרות זכות
8,496	4,278	8,517	סה"כ התחייבויות שוטפות
11,688	10,620	12,071	אגרות חוב הניתנות להמרה
554	679	595	הטבות לעובדים
2,781	2,933	2,288	התחייבויות למדען הראשי
15,023	14,232	14,954	סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות
23,519	18,510	23,471	סה"כ התחייבויות
			הון
197	197	221	הון מניות רגילות
181,183	180,803	201,316	פרמיה על מניות
11,390	11,390	14,360	תקבולים על חשבון אופציות
3,084	3,084	3,084	תקבולים על חשבון אופציית המרה של אגרת חוב ניתנות להמרה
8,747	7,322	9,521	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
(150,850)	(135,982)	(156,492)	גרעון נצבר
53,751	66,814	72,010	סה"כ הון
77,270	85,324	95,481	סה"כ התחייבויות והון
שרון לויטה סמנכ"ל כספים	אורי הדומי מנכ"ל	יונתן אדרת יו"ר הדירקטוריון	

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 30 במאי 2011

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
	2010	2011	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
14,846	590	6,359	הכנסות
3,587	227	1,591	עלות המכירות
11,259	363	4,768	רווח גולמי
16,489	3,209	5,085	הוצאות מכירה ושיווק
6,284	1,350	2,232	הוצאות הנהלה וכלליות
8,231	1,719	2,530	הוצאות מחקר ופיתוח, נטו
(19,745)	(5,915)	(5,079)	הפסד תפעולי
2,204	566	233	הכנסות מימון
(3,955)	(1,296)	(783)	הוצאות מימון
(1,751)	(730)	(550)	הכנסות (עלויות) מימון, נטו
(21,496)	(6,645)	(5,629)	הפסד לפני מסים על הכנסה
28	11	13	מסים על הכנסה
(21,524)	(6,656)	(5,642)	הפסד לתקופה
			הפסד למניה
(1.09)	(0.34)	(0.27)	הפסד בסיסי ומדולל למניה (בש"ח)

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

תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים מאוחדים

סה"כ אלפי ש"ח	גרעון נצבר אלפי ש"ח	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות אלפי ש"ח	תקבולים על חשבון אופציית המרה אלפי ש"ח	תקבולים על חשבון אופציות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	הון המניות אלפי ש"ח	
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2011 (בלתי מבוקר)							
53,751	(150,850)	8,747	3,084	11,390	181,183	197	יתרה ליום 1 בינואר 2011
(5,642)	(5,642)	-	-	-	-	-	הפסד לתקופה
23,000	-	-	-	2,970	20,006	24	הנפקת אופציות ומניות
91	-	(36)	-	-	127	(1)	כתבי אופציה שמומשו למניות
810	-	810	-	-	-	-	תשלומים מבוססי מניות
72,010	(156,492)	9,521	3,084	14,360	201,316	221	יתרה ליום 31 במרס 2011 (בלתי מבוקר)
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2010 (בלתי מבוקר)							
73,046	(129,326)	6,898	3,084	11,390	180,803	197	יתרה ליום 1 בינואר 2010
(6,656)	(6,656)	-	-	-	-	-	הפסד לתקופה
424	-	424	-	-	-	-	תשלומים מבוססי מניות
66,814	(135,982)	7,322	3,084	11,390	180,803	197	יתרה ליום 31 במרס 2010 (בלתי מבוקר)
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010							
73,046	(129,326)	6,898	3,084	11,390	180,803	197	יתרה ליום 1 בינואר 2010
273	-	(107)	-	-	380	1	כתבי אופציה שמומשו למניות
1,956	-	1,956	-	-	-	-	תשלומים מבוססי מניות
(21,524)	(21,524)	-	-	-	-	-	הפסד לשנה
53,751	(150,850)	8,747	3,084	11,390	181,183	197	יתרה ליום 31 בדצמבר 2010

(1) פחות מ- 1 אלפי ש"ח.

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

תמצית דוחות על תזרימי מזומנים ביניים מאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	
	2010	2011
	(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח
(21,524)	(6,656)	(5,642)
1,417	153	372
1,082	486	(408)
(5)	(5)	-
1,956	424	810
28	11	13
4,478	1,069	787
(3,093)	(707)	500
(2,207)	862	(587)
3	-	(15)
4,089	64	(369)
(96)	29	41
(1,304)	248	(430)
2,464	697	1,085
(825)	-	-
76	-	-
(28)	(11)	(13)
1,687	686	1,072
(16,663)	(4,653)	(4,213)
5	5	-
21,765	1,081	(1,264)
(575)	(223)	(265)
(1,051)	(419)	-
20,144	444	(1,529)
-	-	23,000
273	-	91
631	387	-
(101)	-	(176)
803	387	22,915
4,284	(3,822)	17,173
13,354	13,354	17,042
(596)	(335)	131
17,042	9,197	34,346

תזרימי מזומנים לפעילות שוטפת

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

שינוי במלאי
שינוי בלקוחות וחייבים אחרים
שינוי בהוצאות מראש על חשבון חכירת כלי רכב
שינוי בספקים וזכאים אחרים
שינוי בהטבות לעובדים

ריבית שהתקבלה
ריבית ששולמה
מסים שהתקבלו
מסים ששולמו

מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

תמורה ממכירת רכוש קבוע
תמורה (רכישה) נטו של השקעות לזמן קצר
רכישת רכוש קבוע
עלויות פיתוח שהווננו לנכסים בלתי מוחשיים

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

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

תמורה מהנפקת מניות ואופציות
תמורה מממוש אופציות לעובדים ונותני שרותים
קבלת הלוואה מהמדען הראשי
פירעון הלוואה למדען הראשי

מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון

גידול (קיטון) נטו במזומנים ושווי מזומנים

מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
השפעת תנודות בשער החליפין על יתרות
מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

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

באור 1 - הישות המדווחת

מזור רובוטיקה בע"מ (להלן - "החברה") הינה חברה תושבת ישראל אשר התאגדה בישראל וכתובתה הרשמית היא רחוב האשל 7, אזור תעשייה, קיסריה. תמצית הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה ליום 31 במרס 2011, כוללים את אלה של החברה ושל חברת הבת שלה מזור רובוטיקה אינק (להלן יחד - "הקבוצה"). הקבוצה פועלת בתחום ניתוחים רובוטים מונחי הדמיה (Image Guided Surgery הנקרא גם Computer Assisted Surgery) שעיקרו הכוונה וניווט של כלים כירורגים בדייקנות גבוהה ותוך שאיפה להקטנת מידת הפולשנות הניתוחית. 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 2010 (להלן: "הדוחות השנתיים"). כמו כן, דוחות אלו נערכו בהתאם להוראות פרק ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970.
- תמצית הדוחות הכספיים הביניים המאוחדים אושרה לפרסום על ידי דירקטוריון הקבוצה ביום 30 במאי 2011.
- 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 שההוצאות 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 א' 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:
- א. **דיווח כספי בתקופות ביניים**

החל מיום 1 בינואר 2011 מיישמת הקבוצה את התיקון ל- IAS 34, **דיווח כספי לתקופות ביניים**, אירועים ועסקאות משמעותיים (להלן - "התיקון") אשר פורסם במסגרת פרויקט השיפורים לשנת 2010. בהתאם לתיקון, הורחבה רשימת האירועים והעסקאות המצריכים גילויים בדוחות כספיים לתקופות ביניים. כמו כן, הושמט סף המהותיות בדרישות הגילוי המינימאליות שהיה קיים ערב התיקון. הגילויים הנדרשים מתוקף התיקון קיבלו ביטוי בתמצית דוחות כספיים ביניים אלה.

ב. תקנים חדשים ופרשנויות שטרם אומצו

- (1) **תקן דיווח כספי בינלאומי (IFRS 2010), מכשירים פיננסיים (להלן - "התקן")**
בהמשך לאמור בבאור עיקרי המדיניות החשבונאית בדוחות השנתיים בדבר תקנים חדשים ופרשנויות שטרם אומצו, הקבוצה החלה לבחון את השלכות אימוץ התקן על הדוחות הכספיים ללא כוונה לאימוץ מוקדם.
- (2) **תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 10, דוחות כספיים מאוחדים (להלן - "התקן")**
התקן מחליף את הנחיות IAS 27, **דוחות כספיים מאוחדים ונפרדים** ואת הנחיות SIC 12, **איחוד - ישויות למטרות מיוחדות** לעניין איחוד דוחות כספיים, כך שהנחיות IAS 27 ימשיכו להיות תקפות רק לעניין דוחות כספיים נפרדים.
- התקן מציג מודל שליטה חדש לצורך קביעה האם משקיע שולט במוחזקת ולכן עליו לאחד אותה. מודל זה ייושם ביחס לכל הישויות המוחזקות. בהתאם למודל, משקיע שולט במוחזקת כאשר הוא חשוף או זכאי לתשואות משתנות הנובעות ממעורבותו במוחזקת, והוא בעל יכולת להשפיע על תשואות אלו באמצעות הכוח (power) שלו באותה מוחזקת.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. תקנים חדשים ופרשנויות שטרם אומצו (המשך)

(2) תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 10, דוחות כספיים מאוחדים (להלן - "התקן") (המשך)

להלן מספר שינויים עיקריים:

- התקן מציג מודל הדורש הפעלת שיקול דעת וניתוח כל העובדות והנסיבות הרלוונטיות לצורך קביעה מי שולט ונדרש לאחד ישות מוחזקת. הדבר בא לידי ביטוי, בין היתר, בצורך בהבנת מבנה ומטרות המוחזקת ובהבאה בחשבון של סממנים לקיומו של כוח (power). כמו כן, המודל דורש במפורש לזהות את פעילויות המוחזקת כחלק מהערכת קיומה של שליטה.
- התקן מציג מודל שליטה יחיד שיושם ביחס לכל הישויות המוחזקות, הן ישויות מוחזקות המצויות כיום בתחולת IAS 27 והן ישויות מוחזקות המצויות כיום בתחולת SIC 12.
- נסיבות "דה פקטו" יובאו בחשבון לצורך הערכת שליטה, כך שהתקן כולל למעשה מודל של שליטה אפקטיבית. כלומר, אם מתקיימת שליטה אפקטיבית יידרש איחוד דוחות.
- בהערכת קיומה של שליטה, יובאו בחשבון כל זכויות ההצבעה הפוטנציאליות שהן משמעותיות, גם אם אינן ניתנות למימוש באופן מיידי. בהתייחס לזכויות הצבעה פוטנציאליות, יש לבחון את המבנה שלהן, את הסיבות לקיומן וכן את התנאים של אותן זכויות.
- התקן כולל הנחיות יישום ורשימת אינדיקטורים לצורך הבחינה האם מקבל החלטות פועל כמנהל או סוכן בעת הכוונת פעילויות המוחזקת.
- התקן מספק הנחיות למקרים בהם משקיע יבחן שליטה ביחס לנכסים ספציפיים (silos) במקום לבחון שליטה ביחס לישויות משפטיות.
- התקן כולל הגדרה של זכויות מגנות (protective rights), בעוד שבתקינה הקיימת לא הייתה התייחסות לכך.
- שליטה נקבעת על פי חשיפה או זכאות לתשואות משתנות. תשואות משתנות הן נרחבות יותר מאשר הטבות כלכליות הנובעות מבעלות ואינן כוללות רק סיכונים והטבות (risk and rewards).

התקן ייושם לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2013 או לאחר מכן בדרך של יישום למפרע. יישום מוקדם אפשרי, בכפוף למתן גילוי וכן בכפוף לאימוץ מוקדם של שני התקנים הנוספים שפורסמו במקביל - IFRS 11 הסדרים משותפים ו- IFRS 12 גילויים בדבר זכויות בישויות אחרות.

באור 4 - מגזרי פעילות

א. בסיס הפיצול המגזרי ובסיס המדידה של הרווח והפסד זהה וזה שהוצג בבאור 20 בדבר מגזרי פעילות בדוחות השנתיים.

ב. 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 ליחס 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 במרס 2011

ישראל אלפי ש"ח	מזרח אירופה אלפי ש"ח	מערב אירופה אלפי ש"ח	ארה"ב אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
94	11	2,039	4,215	6,359

סה"כ הכנסות

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2010

ישראל אלפי ש"ח	מזרח אירופה אלפי ש"ח	מערב אירופה אלפי ש"ח	ארה"ב אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
138	-	358	94	590

סה"כ הכנסות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010

ישראל אלפי ש"ח	מזרח אירופה אלפי ש"ח	מערב אירופה אלפי ש"ח	ארה"ב אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
536	3,329	4,588	6,393	14,846

סה"כ הכנסות

באור 5 - הנפקת הון מניות ואופציות

- א. ביום 23 במרס 2011 אישר דירקטוריון החברה הענקת 40,000 אופציות לששה עובדים בחברה בהתאם לתוכנית אופציות 2011 שאושרה על ידי הדירקטוריון.
- מחיר המימוש עבור האופציות הינו 9.692 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 186 אלפי ש"ח.
- ב. ביום 23 במרס 2011 אישר דירקטוריון החברה הענקת 12,480 אופציות למנכ"ל כחלק מהבונוס השנתי לו זכאי המנכ"ל בהתאם לחוזה העסקה שאושר על ידי אסיפת בעלי המניות. מחיר המימוש עבור האופציות הינו 9.692 ש"ח עבור מניית מימוש.
- תקופת ההבשלה של האופציות הינה 2 שנים ממועד ההענקה, כאשר מחצית מכמות האופציות תבשלנה לאחר שנה מיום ההענקה ולאחר מכן כל ששה חודשים תבשלנה כמות נוספת של 25% מכמות האופציות.
- השווי ההוגן של האופציות שהוענקו נמדד בהתאם למודל הבינומי ונקבע לסך 56 אלפי ש"ח.
- ג. בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מיום 21 בפברואר, 2011, ולהסכמי השקעה שנחתמו ביום 23 בפברואר 2011, החליטה החברה להקצות למשקיעים (כהגדרתם להלן), סך כולל של 2,421,053 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א של החברה וסך כולל של 968,421 אופציות לא סחירות ואשר לא יירשמו למסחר הניתנות למימוש ל- 968,421 מניות רגילות של החברה ("המניות המוקצות" ו-"האופציות", בהתאמה, וביחד: "ניירות הערך המוצעים"), בתמורה כוללת של 23,000 אלפי ש"ח, והכל כמפורט להלן:
- (1) החברה תקצה להפניקס חברה לביטוח בע"מ, עברה ועבור חברות אחרות בקבוצת הפניקס 1 (ביחד: "הפניקס") (בהתאם לחלוקה פנימית שסוכמה בין הצדדים) סך של 2,000,000 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א של החברה.
- 800,000 אופציות לא סחירות ואשר לא תרשמנה למסחר, הניתנות למימוש ל- 800,000 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א של החברה, הניתנות למימוש במשך 5 שנים ממועד הקצאתן במחיר מימוש של 14 ש"ח לכל אופציה.
- (2) החברה תקצה ללידר הנפקות (1993) בע"מ ("לידר") סך של 421,053 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א של החברה.
- 168,421 אופציות לא סחירות ואשר לא יירשמו למסחר לרכישת 168,421 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א של החברה, הניתנות למימוש במשך 5 שנים ממועד השלמה ובמחיר מימוש של 14 ש"ח לכל אופציה.
- השווי ההוגן של כל אחת מהאופציות בהתאם למודל הבינומי ביום ההענקה הינו 3.7 ש"ח והשווי ההוגן של כל האופציות המוקצות לניצעים הינו 3,582 אלפי ש"ח.
- החברה פיצלה את התמורה הכוללת מההנפקה לפי יחס השווי הוגן של מכשירי ההון שהונפקו כך שנוקף סכום של 2,970 אלפי ש"ח לתקבולים בגין אופציות וסך של 20,030 אלפי ש"ח להון מניות ופרמיה.

באור 6 - ארועים מהותיים בתקופה

- א. ביום 2 במרס, 2011 קיבלה החברה הזמנה ראשונה לרכישת מערכת ה-SpineAssist מחברת AB Medica, חברת הפצה איטלקית, עמה חתמה החברה על הסכם הפצה.
- ב. ביום 7 במרס, 2011 נמכרה מערכת רובוטית SpineAssist לבית החולים האוניברסיטאי University Of California שבעיר Irvine (UCI).
- ג. ביום 14 במרס, 2011 התקשרה החברה עם מפיץ מקומי להפצת מוצריה בדרום קוריאה. כחלק מהסכם ההפצה המפיץ התחייב לרכוש ברבעון השני של שנת 2011 מערכת SpineAssist ראשונה.
- ד. ביום 21 במרס, 2011 הושלמה עסקת מכירה של מערכת רובוטית נוספת מסוג ה-SpineAssist ללקוח בשוק ההולנדי.
- ה. ביום 30 במרס, 2011 נמכרה מערכת רובוטית SpineAssist לבית החולים Metro Health Hospital במישגן, ארה"ב.

**מזור רובוטיקה בע"מ
מידע כספי נפרד**

ליום 31 במרס 2011

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר על מידע כספי נפרד
	תמצית דוחות כספיים ביניים ליום 31 במרס (בלתי מבוקרים):
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 רובוטיקה בע"מ**

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי תקנה ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970 של מזור רובוטיקה בע"מ (להלן – החברה), ליום 31 במרס 2011 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך, ואשר נכלל בדוח התקופתי של החברה. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון וההנהלה 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 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 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' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970.

סומך חייקין
רואי חשבון

חיפה, 30 במאי 2011

31 בדצמבר 2010	31 במרס 2010	31 במרס 2011
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
13,841	8,714	30,962
-	22,095	-
47,325	46,225	48,237
2,826	359	1,283
993	598	725
3,237	1,269	3,221
68,222	79,260	84,428
168	171	183
627	884	810
10,785	5,551	9,226
3,822	3,974	3,534
15,402	10,580	13,753
83,624	89,840	98,181

נכסים

מזומנים ושווי מזומנים
פקדונות לזמן קצר
השקעות לזמן קצר
לקוחות
חייבים אחרים ויתרות חובה
מלאי

סה"כ נכסים שוטפים

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

סה"כ נכסים שאינם שוטפים

סה"כ נכסים

31 בדצמבר 2010 (מבוקר) אלפי ש"ח	31 במרס 2010 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	31 במרס 2011 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
			התחייבויות
4,082	1,119	2,624	ספקים
2,977	2,878	3,643	זכאים אחרים ויתרות זכות
7,059	3,997	6,267	סה"כ התחייבויות שוטפות
11,688	10,620	12,071	אגרות חוב הניתנות להמרה
554	679	595	הטבות לעובדים
2,781	2,933	2,288	התחייבויות למדען הראשי
7,791	4,797	4,950	יתרה בגין חברה בת
22,814	19,029	19,904	סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות
29,873	23,026	26,171	סה"כ התחייבויות
			הון
197	197	221	הון מניות רגילות
181,183	180,803	201,316	פרמיה על מניות
11,390	11,390	14,360	תקבולים על חשבון אופציות
3,084	3,084	3,084	תקבולים על חשבון אופציית המרה של אגרות חוב
8,747	7,322	9,521	ניתנות להמרה
(150,850)	(135,982)	(156,492)	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
53,751	66,814	72,010	גרעון נצבר
83,624	89,840	98,181	סה"כ הון
			סה"כ התחייבויות והון

שרון לויטה
סמנכ"ל כספים

אורי הדומי
מנכ"ל

יונתן אדרת
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור המידע הכספי הנפרד : 30 במאי 2011

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
	2010	2011	
(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
16,801	586	2,144	הכנסות
4,105	265	1,105	עלות המכירות
12,696	321	1,039	רווח גולמי
15,121	3,193	4,174	הוצאות מכירה ושיווק
5,455	1,329	1,863	הוצאות הנהלה וכלליות
8,231	1,719	2,530	הוצאות מחקר ופיתוח, נטו
(16,111)	(5,920)	(7,528)	הפסד תפעולי
2,528	566	116	הכנסות מימון
(4,688)	(1,333)	(740)	הוצאות מימון
(2,160)	(767)	(624)	עלויות מימון, נטו
(18,271)	(6,687)	(8,152)	הפסד לאחר מימון, נטו
(3,253)	31	2,510	רווח (הפסד) בחברה מאוחדת
(21,524)	(6,656)	(5,642)	הפסד לפני מסים על הכנסה
-	-	-	מסים על הכנסה
(21,524)	(6,656)	(5,642)	הפסד לתקופה

נתונים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	
	2010	2011
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(21,524)	(6,656)	(5,642)
1,391	148	361
895	486	(430)
3,253	(31)	(2,510)
(5)	(5)	-
1,632	390	479
7,166	988	(2,100)
(2,638)	(670)	16
(2,090)	848	1,811
3	-	(15)
-	(87)	-
2,725	(144)	(1,182)
(96)	29	41
(2,096)	(24)	671
2,464	697	1,085
(825)	-	-
76	-	-
1,715	697	1,085
(14,739)	(4,995)	(5,986)
5	5	-
21,765	1,081	(1,264)
(405)	(203)	(256)
(1,051)	(419)	-
(5,321)	-	1,559
14,993	464	39
-	-	23,000
273	-	91
631	387	-
(101)	-	(176)
803	387	22,915
1,057	(4,144)	16,968
13,193	13,193	13,841
(409)	(335)	153
13,841	8,714	30,962

תזרימי מזומנים לפעילות שוטפת

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

שינוי במלאי
שינוי בלקוחות וחייבים אחרים
שינוי בפקדונות חכירת כלי רכב
שינוי בחברת הבת
שינוי בספקים וזכאים אחרים
שינוי בהטבות לעובדים

ריבית שהתקבלה
ריבית ששולמה
מסים שהתקבלו

מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

תמורה ממכירת רכוש קבוע
תמורה (רכישה) נטו של השקעות לזמן קצר
רכישת רכוש קבוע
עלויות פיתוח שהוכרו לנכסים בלתי מוחשיים
שינוי בחברת הבת

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

תמורה מהנפקת מניות ואופציות, נטו
תמורה ממימוש אופציות לעובדים ונותני שרותים
קבלת התחייבות מהמדען הראשי
פרעון הלוואה למדען הראשי

מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון

גידול (קטיון) 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 2010 וביחד עם תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 במרס 2011.

במידע כספי נפרד ביניים זה:

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

חלק ד'

דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 38ג(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל – 1970 ("התקנות")

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של מזור רובוטיקה בע"מ ("התאגיד"), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד. לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. אורי הדומי, מנהל כללי;

2. שרון לויטה, סמנכ"ל כספים;

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקרות ונהלים הקיימים בתאגיד אשר תוכננו בידי המנהל הכללי ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפיקוח דירקטוריון התאגיד ואשר נועדו לספק ביטחון סביר בהתייחס למהימנות הדיווח הכספי ולהכנת הדוחות בהתאם להוראות הדין, ולהבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלות בדוחות שהוא מפרסם על פי הוראות הדין נאסף, מעובד, מסוכם ומדווח במועד ובמתכונת הקבועים בדין.

הבקרה הפנימית כוללת, בין השאר, בקרות ונהלים שתוכננו להבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלותו כאמור, נצבר ומועבר להנהלת התאגיד, לרבות למנהל הכללי ולנושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או למי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, וזאת כדי לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישות הגילוי.

בשל המגבלות המבניות שלה, בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אינה מיועדת לספק ביטחון מוחלט שהצגה מוטעית או השמטת מידע בדוחות תימנע או תתגלה.

בדוח השנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח התקופתי לתקופה שנתיימה ביום 31.12.2010 ("הדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון"), העריכו הדירקטוריון וההנהלה את הבקרה הפנימית בתאגיד; בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה כי הבקרה הפנימית כאמור, ליום 31.12.2010 היא אפקטיבית.

עד למועד הדוח, לא הובא לידיעת הדירקטוריון וההנהלה כל אירוע או עניין שיש בהם כדי לשנות את הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית, כפי שהובאה במסגרת הדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון;

למועד הדוח, בהתבסס על הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית בדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון, ובהתבסס על מידע שהובא לידיעת ההנהלה והדירקטוריון כאמור לעיל הבקרה הפנימית היא אפקטיבית;

הצהרת מנהלים
הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 38ג(ד)(1) לתקנות

אני, אורי הדומי, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוח הרבעוני של מזור רובוטיקה בע"מ ("התאגיד") לרבעון הראשון של שנת 2011 ("הדוחות");
 - (2) לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
 - (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
 - (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית של הדיווח הכספי ועל הגילוי:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
 - (5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
(א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשנ"ג-1993, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –
(ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבוונאות מקובלים.
- (ג) לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון (רבעוני או תקופתי, לפי העניין) לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

אין באמור לכיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

אורי הדומי, מנכ"ל
חתימה שם ותפקיד

30.5.2011
תאריך

הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 38ג(ד)(2) לתקנות

אני, שרון לויטה, מצהירה כי :

- (1) בחנתי את הדוח הרבעוני של מזור רובוטיקה בע"מ ("התאגיד") לרבעון הראשון של שנת 2011 ("הדוחות");
- (2) לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
- (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
- (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית של הדיווח הכספי ועל הגילוי :
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
- (5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד :
 - (א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשנ"ג-1993, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –
 - (ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים.
 - (ג) לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון (רבעוני או תקופתי, לפי העניין) לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

אין באמור לכיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.