

איתמר מדיקל בע"מ

דוח רבעוני

ליום 31 במרס 2017

תוכן עניינים:

1. חלק א' – שינויים וחידושים מהותיים אשר אירעו בעסקי התאגיד
2. חלק ב' - דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד
3. חלק ג' - דוחות כספיים ביניים ליום 31 במרס 2017
4. חלק ד' – הצהרת נושאי משרה ביחס לדוחות הכספיים



Itamar Medical Ltd.

9 Halamish St. P.O Box 3579, Caesarea 3088900, Israel | T: +972-4-617-7000 | F: +972-4-627-5598
US Toll Free: 1-800-206-6952 | www.itamar-medical.com

איתמר מדיקל בע"מ

חלק א'

**שינויים וחידושים מהותיים
אשר אירעו בעסקי התאגיד**

שינויים וחידושים מהותיים אשר אירעו בעסקי התאגיד ברבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2017

לפי תקנה 39א לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), תש"ל-1970 (להלן: "תקנות הדוחות"), להלן יובא פירוט השינויים או החידושים המהותיים, אשר אירעו בעסקי איתמר מדיקל בע"מ (להלן: "החברה") לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2017 ועד למועד פרסום דוח זה.

למונחים שלהלן תהא המשמעות הנודעת להם בדוח התקופתי של החברה לשנת 2016, אשר פורסם ביום 29 במרס 2017 (מספר אסמכתא: 2017-01-026932), הכלול בדוח זה על דרך ההפניה (להלן: "הדוח התקופתי לשנת 2016"), אלא אם צוין במפורש אחרת.

פרק זה של הדוח הרבעוני נערך מתוך הנחה כי בפני הקורא נמצאים פרק תיאור עסקי החברה בדוח התקופתי לשנת 2016.

1. עדכון תוכנית אסטרטגית וביטול הבלעדיות למפיץ מוצר ה-EndoPAT™ ביפן

ביום 31 בינואר 2017 דיווחה החברה על עדכון התוכנית האסטרטגית שלה, כך שהחברה תמשיך להתמקד בשיווק ומכירת פתרונות שינה כוללים בתחום הקרדיולוגי אך תצמצם את פעילות השיווק והמכירות של מוצר ה-EndoPAT ביפן.

במסגרת תוכנית האסטרטגיה המעודכנת כאמור, ולנוכח אי עמידת Nihon Kohden (המפיץ הבלעדי של מוצר ה-EndoPAT ואביזרים נלווים ביפן) במכסת ההזמנות השנתית המינימלית לה התחייב בהסכם ההפצה עמו.

עוד דיווחה החברה, כי עם ביטול הבלעדיות ל-Nihon Kohden כאמור, מערך השיווק והמכירות של החברה ביפן יותאם, כולל צמצום מהותי של ההוצאות התפעוליות הקשורות לפעילות השיווק והמכירות של מוצר ה-EndoPAT ביפן, שנועדו בעיקרן לתמיכה במערך השיווק והמכירות של Nihon Kohden; כי החברה תמשיך לשווק ולמכור את מוצר ה-WatchPAT ואביזרים נלווים לו ביפן באמצעות המפיץ הבלעדי שלה ביפן למוצר זה וכי החברה תוסיף לשווק ולמכור את מוצר ה-EndoPAT והאביזרים הנלווים לו ללקוחות בתחום המחקר הרפואי והפרמצבטי ברחבי העולם (לרבות ביפן), ובכלל זה מכוני מחקר, מרכזים רפואיים עצמאיים במגזר הפרטי, בתי חולים וחברות תרופות.

לפרטים נוספים, ראו סעיף דוח מידי שפרסמה החברה ביום 31 בינואר 2016 (מספר אסמכתא 2017-1-006562) הכלול בדוח זה על דרך ההפניה.

2. אישור ה-FDA לגרסה משודרגת של מוצר ה-WatchPAT™

בהמשך לדיווח המידי של החברה מיום 8 ביוני 2016 (מספר אסמכתא: 2016-01-046839), ביום 26 לפברואר 2017 דיווחה החברה, כי מינהל המזון והתרופות האמריקאי, ה-FDA, אישר גרסה חדשנית ומשודרגת של מוצר ה-WatchPAT שפיתחה החברה ואשר נמכר ברחבי העולם. בגרסה החדשה של המוצר, משולב חיישן חזה SBP (נחירות ותנודות גוף) חדש המאפשר, בנוסף לכל היכולות הקיימות ובשילוב סיגנל ה-PAT™ ואלגוריתמיקה מתקדמת שפותחה על ידי החברה, להפריד בין אירועי דום נשימה בשינה ממקור מרכזי (Central Sleep Apnea) לבין אירועים חסימיים (Obstructive Sleep Apnea).

ה-FDA אישר את השינוי בהתוויה שביקשה החברה, כך שהאיבחון באמצעות מכשיר ה-WatchPAT יאפשר מעתה גם אבחנה של דום נשימה בשינה ממקור מרכזי. כמו כן, הותר לחברה להכליל בדוח המופק על ידי המכשיר באופן אוטומטי זיהוי של דפוס נשימה מסוג Cheyne-Stokes Respiration, האופייני לחולי אי-ספיקת לב.

לפרטים נוספים ראו דוח מידי שפרסמה החברה ביום 26 לפברואר 2017 (מספר אסמכתא: 016783-1-2017) הכלול בדוח זה על דרך ההפניה.

3. חתימת הסכם סופי עם חברת Somnoware

בהמשך לדוחות מידיים של החברה מיום 27 במרס 2016 (מספר אסמכתא: 014094-01-2016) ומיום 17 בנובמבר 2016 (מספר אסמכתא: 0129211-01-2016), ביום 27 בפברואר 2017 דיווחה החברה, כי חתמה על הסכם סופי (להלן: "ההסכם") עם חברת Somnoware Healthcare Systems האמריקאית (להלן: "Somnoware"), לשיתוף פעולה בשיווק והפצת פתרון תוכנה מבוסס ענן של Somnoware לניהול נתונים של מטופלים בהפרעות שינה (להלן: "התוכנה").

על פי ההסכם, הוענקו לחברה זכויות לא בלעדיות לשווק ולהפיץ את התוכנה ללקוחותיה, כאשר Somnoware תספק לאותם הלקוחות שירותי שינון לתוכנה, שירותי התקנה, הדרכה, תמיכה ותחזוקה בקשר לתוכנה.

ההסכם קובע את המחירים אותם תשלם החברה ל-Somnoware בגין רישיונות לתוכנה שיירכשו על ידי לקוחות החברה, בגין כל בדיקה שתוצאותיה יועלו לענן באמצעות התוכנה ובגין שירותים שונים של Somnoware. כמו כן, מחייב ההסכם את החברה להשלים תשלום בגין מספר מינימלי של בדיקות ללקוח (בממוצע חודשי), אם הלקוח לא יעמוד בו. בנוסף, ההסכם מחייב את Somnoware לשלם לחברה פיצוי מוסכם במקרה בו יופר ההסכם כתוצאה מהעברת השליטה ב-Somnoware לצד שלישי מבין אלה ששמותיהם נקובים בהסכם, בכפוף לתנאים הקבועים בהסכם.

ההסכם הוא לתקופה בת 5 שנים, וניתן לסיום על ידי כל אחד מהצדדים בהתראה של 30 ימים או במקרה של הפרה, חדלות פרעון וכיו"ב.

התוכנה משווקת על ידי החברה כחלק מפתרון השינה הכולל שלה, TSS) Total Sleep Solution). החברה ממשיכה לפתח את ה-CloudPAT, הפתרון מבוסס הענן של החברה, שלהערכת החברה, נכון למועד פרסום דוח זה, יוכל לתת בעתיד מענה לרוב לקוחות החברה, ולפיכך להסכם לא צפויה להיות השפעה מהותית על עסקי החברה.

לפרטים נוספים, ראו דוח מידי של החברה מיום 27 בפברואר 2017 (מספר אסמכתא: 017251-01-2017), שהמידע הכלול בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

4. עדכון הנחיות ארגון ה-AASM בארה"ב לפרקטיקה קלינית של בדיקות אבחנתיות של דום נשימה בשינה במבוגרים

בהמשך לדוח מידי של החברה מיום 28 באוגוסט 2016 (מספר אסמכתא: 0110983-01-2016), ביום 16 במרס 2017 דיווחה החברה, כי האקדמיה האמריקנית לרפואת שינה (להלן: ה-"AASM"), הארגון הרפואי המוביל בארה"ב לטיפול בהפרעות שינה, פרסם נוסח סופי ורשמי של הנחיות לפרקטיקה קלינית (Clinical Practice Guidelines) לבדיקות אבחנתיות של דום נשימה בשינה (Obstructive Sleep Apnea - OSA), המאמצות לראשונה את טכנולוגיית ה-PAT™ (Peripheral Arterial Tonometry) שפותחה על ידי החברה ובה משתמש מכשיר ה-WatchPAT.

עדכון זה של ההנחיות מהווה אבן דרך חשובה נוספת במגמה הנמשכת של אימוץ בדיקות שינה ביתיות בארה"ב ושל ה-WatchPAT בפרט, ולהערכת החברה הוא עשוי להשפיע לחיוב על החלטות של ביטוחי בריאות פרטיים בארה"ב שעדיין לא עשו כן בדבר הכללת מוצר ה-WatchPAT בסל הבדיקות וההליכים המכוסים במסגרתן, ויתמכו במאמץ להפוך את בדיקות השינה הביתיות לסטנדרט מקובל בקרב הרופאים, המטופלים והמבטחים בארה"ב.

לפרטים נוספים ראו דוח מידי של החברה מיום 16 במרס 2017 (מספר אסמכתא: 2017-1-021781) שהמידע הנכלל בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

5. התקשרות בהסכם להעמדת מסגרת אשראי

ביום 29 במרס 2017 דיווחה החברה, כי התקשרה בהסכם להעמדת מסגרת אשראי לחברה עם תאגיד בנקאי בהיקף כולל של עד 10 מיליון דולר ארה"ב. כאשר סכום האשראי כולל שני סוגי אשראי - הלוואה לזמן ארוך בסך כולל של עד 6 מיליון דולר ארה"ב (להלן: "ההלוואה לזמן ארוך") והלוואה לטווח קצר בסך כולל של עד 4 מיליון דולר ארה"ב, אשר נועדה למימון חוב לקוחות של החברה וחברות בנות של החברה (להלן: "ההלוואה לזמן קצר").

משיכת ההלוואה ומסגרת האשראי מותנים בכך שהחברה תעמוד במינימום יתרת מזומנים של 4 מיליון דולר.

לטובת פירעון ההלוואה ומסגרת האשראי תשעבד החברה בשעבוד קבוע ושוטף את כל נכסיה לטובת הבנק.

לפרטים נוספים ראו סעיף 24.4 בחלק א' לדוח השנתי לשנת 2016 ודוח מידי מיום 29 במרס 2017 (מספר אסמכתא: 2017-01-026776) שהמידע הנכלל בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

6. מינוי סמנכ"ל כספים לחברה

ביום 18 באפריל 2017 דיווחה החברה על סיום כהונתו של מר יוסף טנא כסמנכ"ל הכספים של החברה, ועל מינויו של מר שי בסון כסמנכ"ל כספים של החברה.

לפרטים נוספים ראו דוחות מיידים מיום 18 באפריל 2017 (מספרי אסמכתא: 2017-01-032893 ו-2017-01-032896) שהמידע הנכלל בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

7. הארכת הסכם שיווק בלעדי עם מדטרוניק

ביום 27 באפריל 2017 דיווחה החברה על הארכת הסכם השיווק מחודש מרס 2014, כפי שתוקן והוארך בחודש אפריל 2015 ובחודש אפריל 2016, בין החברה הבת של החברה, Itamar Medical Inc. לבין Medtronic, Inc. (להלן: "מדטרוניק"), החברה האם של Medtronic International Technology, Inc. (הנחשבת כבעלת עניין בחברה מכוח אחזקותיה), באותם התנאים לתקופה נוספת שתסתיים ביום 30 ביוני 2017, שלאחריה יתחדש ההסכם מאליו לתקופות נוספות בנות 30 ימים כל אחת, אלא אם הודיע מי מהצדדים למשנהו על אי חידוש ההסכם 14 ימים מראש לפחות.

עוד דיווחה החברה, כי במהלך התקופה הקרובה ינהלו הצדדים משא ומתן על שינוי תנאי ההסכם לבקשת החברה.

לפרטים נוספים אודות ההסכם ראו סעיף 12.3.2 לחלק א' של הדוח התקופתי לשנת 2016, ולפרטים נוספים בדבר הארכת ההסכם ראו דוח מידי מיום 27 באפריל 2017 (מספר אסמכתא: 2017-1-035390) שהמידע הנכלל בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

8. אסיפה כללית שנתית של בעלי המניות של החברה

ביום 14 במאי 2017, התכנסה אסיפה כללית שנתית ומיוחדת של בעלי המניות של החברה (להלן בסעיף זה: "האסיפה") אשר אישרה:

8.1. מינוי מחדש של ד"ר גיורא ירון, מרטין גרסטל, אילן בירן, כריסטופר מ. קלירי, יונתן קולבר וסמי תותח.

8.2. הענקת אופציות בגין כהונת הדירקטורים יונתן קולבר וסמי תותח בגין תקופת הכהונה שתחל באסיפה השנתית שתתקיים בשנת 2017 (בגין שנת 2016), ובגין תקופת הכהונה שתחל באסיפה השנתית שתתקיים בשנת 2018 (בגין שנת 2017).

8.3. הענקת מענק מיוחד למר גלעד גליק, מנכ"ל ונשיא החברה, בסך כולל של 250,000 ש"ח (פחות משלוש משכורות בסיס חודשיות), וזאת בגין המאמצים המיוחדים שהשקיע ותרומו המיוחדת למימוש והטמעת האסטרטגיה העדכנית של החברה במהלך שנת 2016.

8.4. הארכת תקופת המימוש של אופציות שהוענקו למנכ"ל ונשיא החברה.

8.5. הארכת ההתקשרות בהסכם ייעוץ עם יו"ר הדירקטוריון ד"ר גיורא ירון.

8.6. מינוי מחדש של משרד רואי החשבון סומך חייקין כרואה חשבון מבקר לשנת 2017 והסמכת דירקטוריון החברה לקבוע את שכרו.

לפרטים נוספים, ראו דוח זימון אסיפה שפרסמה החברה ביום 3 באפריל 2017, הדוח המשלים מיום 20 באפריל 2017 וכן דוח מיידי בדבר תוצאות אסיפה מיום 14 במאי 2017 (מספרי אסמכתא: 2017-01-029983 ו- 2017-01-033904 ו- 2017-01-048708) אשר המידע הכלול בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

* * *

איתמר מדיקל בע"מ

חלק ב'

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

ליום 31 במרס 2017

דוח הדירקטוריון לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2017

הננו מתכבדים בזאת להגיש את דוח הדירקטוריון של איתמר מדיקל בע"מ (להלן: "החברה") והחברות הבנות שלה (להלן: "הקבוצה") ליום 31 במרס 2017 והתוצאות הכספיות המאוחדות של החברה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2017 (להלן: "תקופת הדוח" או "הרבעון"), בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 (להלן: "התקנות"). דוח הדירקטוריון ליום 31 במרס 2017 נערך מתוך הנחה כי הדוח התקופתי לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016, אשר פורסם על ידי החברה ביום 29 במרס 2017 (מספר אסמכתא: 2017-01-026932) (להלן: "הדוח השנתי לשנת 2016") מצוי בפני הקורא.

הגדרות:

"אג"ח יב"	אגרות חוב (סדרה י"ב) של החברה הן אג"ח הרשומות למסחר בבורסה וניתנות להמרה למניות רגילות של החברה, אשר הונפקו לציבור בחודש מרס 2013.
"הבורסה"	הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ
"דולר"	דולר של ארה"ב
"חוק ניירות ערך"	חוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968

אופן עריכת הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים המוצגים בחלק ג' של דוח זה ערוכים בהתאם להוראות התקנות ועל פי תקני הדיווח הכספי הבינלאומיים ("IFRS"). מטבע הפעילות ומטבע ההצגה של הדוחות הכספיים הינו הדולר. לפרטים נוספים ראו ביאור 2ב' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2016, הנכללים בדוח השנתי לשנת 2016.

פרק א' – הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה

1. תיאור תמציתי של החברה

החברה עוסקת במחקר, פיתוח, ייצור, שיווק, מכירה והשכרה של מכשירים רפואיים לא פולשניים מבוססי פלטפורמת סיגל ה-PAT™ (להלן: "PAT") ואחרים ושל שירותי תמיכה נלווים למכשירים אלו, לצורכי אבחון וטיפול במחלות שונות ובעיקר בהפרעות דום נשימה בשינה ובדגש על מחלות קרדיולוגיות.

לחברה שני מוצרים: ה-WatchPAT™ (להלן: "WatchPAT") וה-EndoPAT™ (להלן: "EndoPAT"). לפרטים אודות מוצרי החברה, ראו סעיף 8 בחלק א' לדוח השנתי לשנת 2016.

מוצר ה-WatchPAT הינו המוצר העיקרי של החברה עליו מבססת החברה את האסטרטגיה הנוכחית שלה (ראו גם להלן). מוצר זה מאבחן הפרעות נשימה בשינה שהוכחו, בין היתר, כגורם סיכון משמעותי למחלות קרדיולוגיות, ושהטיפול בהן משפר את המצב הלבבי של המטופל.

כחלק מהאסטרטגיה של החברה, השיקה החברה הבת בארה"ב בחודש ינואר 2015, את הפתרון הכולל לשינה – Total Sleep Solution (להלן: "TSS"), שהינו חבילה של מוצרים ושירותים המיועדים לתת פתרון כולל, המשלב אבחון וטיפול בדום נשימה בשינה (Sleep Apnea) ושירותים נלווים, ומיועד בעיקר לתחום הרפואה הקרדיולוגית (מרפאות ומחלקות בסביבת בתי חולים). החל מדוח זה, החלה החברה לדווח על מספר הלקוחות הקרדיולוגיים הפעילים במסגרת הפתרון הכולל לשינה והראתה גידול של כ-5% במספר הלקוחות הקרדיולוגיים בתום הרבעון הראשון של שנת 2017 לעומת תום הרבעון הרביעי של שנת 2016. כחלק מהפתרון הכולל לשינה, ברבעון השלישי של שנת 2016, החלה החברה לשווק ולמכור בארה"ב, גם פתרון טיפולי לדום נשימה בשינה, כמפיצה של מכשירי PAP (Positive Airway Pressure) מתוצרת היצרן האמריקאי DeVilbiss Healthcare (להלן: "DeVilbiss") ואביזרים נלווים.

למידע נוסף אודות הסכם העקרונות עם DeVilbiss, ראו סעיף 8.6 בחלק א' לדוח השנתי לשנת 2016.

במסגרת האסטרטגיה שלה, מתמקדת החברה כיום בשיווק מוצר ה-WatchPAT והפתרון הכולל לשינה בתחום הקרדיולוגי, בדגש על שוק הקרדיולוגיה בארה"ב, שהינו השוק העיקרי לפתרון הכולל לשינה, וזאת במקביל להמשך הפעילות בשוק השינה הכללי. במקביל, משקיעה החברה מאמצים בשיווק מוצר ה-WatchPAT גם בשווקי יפן ואירופה, אשר החברה רואה בהם את השווקים עם הפוטנציאל המשמעותי ביותר לגידול בהיקף מכירות ה-WatchPAT אחרי השוק האמריקאי.

המוצר השני של החברה הוא ה-EndoPAT המאבחן אי תפקוד אנדותלי שהוכח כמנבא של מחלות קרדיווסקולריות. בהתאם, מדווחת החברה על תחום פעילות אחד בלבד שהינו תחום הקרדיולוגיה.

נכון למועד הדוח, מאמצי המכירה והשיווק של מוצר זה הינם משניים לאלה של ה-WatchPAT, והם מתרכזים בעיקר במכירות לצורכי מחקר בתחום ניסויי פארמה (כולל יפן).

שני המוצרים מאושרי FDA בארה"ב, CE באירופה, MHLW ביפן ו-CFDA בסין.

לפרטים נוספים בדבר האסטרטגיה של החברה, ראו סעיף 31 בחלק א' לדוח השנתי לשנת 2016.

2. אירועים עיקריים בתקופת הדוח וכן לאחריה

הכנסות החברה גדלו בשיעור של כ-5% ברבעון הנוכחי בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד, כאשר ההכנסות ממוצר ה-WatchPAT (כולל מכשירי ה-PAP), שהוא במרכז האסטרטגיה של החברה, צמחו בשיעור של כ-1% בלבד, בעיקר בעקבות גידול במכירת חיישנים ובדיקות שקוזזו ברובו על ידי קיטון במכירות הקפיטליות בשל מעבר למכירת בדיקות, בהתאם לאסטרטגיה של החברה כפי שמתואר ב-א' להלן. החברה ממשיכה לשמור על שיעור רווחיות גולמית גבוה, כאשר ברבעון הראשון של שנת 2017 אף עלה שיעור זה ועמד על שיעור של כ-76% לעומת 74% ברבעון המקביל אשתקד. כמו כן, יש ירידה מתמשכת בהפסד התפעולי של החברה על בסיס Non-IFRS במהלך חמשת הרבעונים האחרונים מ-2.2 מיליון דולר ברבעון הראשון של שנת 2016 ל-1.4 מיליון דולר ברבעון הנוכחי.

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2017, התרכזת החברה במספר תחומים מהותיים, כמפורט להלן, וזאת בשאיפה להמשיך את מגמת צמיחתה גם בשנה הנוכחית:

א. החברה ממשיכה לקדם ולשכלל בארה"ב את הפתרון הכולל לשינה, ה-TSS, המתואר בסעיף 1 לעיל. במסגרת מודל זה, ממשיכה החברה במעבר ממודל של מכירה רגילה (מכירה של ציוד וחיישנים) למכירה של בדיקות. יישום המודל הנ"ל גורם בשלביו הראשונים לקיטון בהכנסה הנובע ממכירות של בדיקות בלבד (עלות לבדיקה של חיישן, העלות היחסית לבדיקה של המכשיר עצמו ועלות תעבורת המידע במערכת מבוססת ענן (CloudPAT™)) ללא מכירות קפיטליות של ציוד (WatchPAT), אשר אפיינו את המכירות בתקופות עבר, דהיינו קצב ההכנסה אורך זמן רב יותר מזה שבמכירה ישירה של ציוד, אך החברה מצפה שבטווח הארוך אופן התקשרות זה עשוי לשפר את זרם ההכנסות העתידי ממכירת חיישנים, ולשפר את יכולת החיזוי של הכנסות אלה. הכנסות החברה בצפון אמריקה ממכירת בדיקות, חיישנים ומכשירי PAP (מכירות מתחדשות) ברבעון הראשון של שנת 2017 היוו כ-71% מסך הכנסות החברה ממוצר ה-WatchPAT (כולל מכשירי PAP) בצפון אמריקה לעומת כ-52% ברבעון הראשון של שנת 2016, גידול של כ-27%. בנוסף, לגבי חלק ניכר של לקוחות החברה הצורכים את שירותי הפתרון הכולל לשינה, המידע אודות הרגלי הצריכה והמידע הרפואי של המטופלים נמצא ברשות החברה ובשימוש לצורכי מחקר ושיווק, זאת בכפוף לחוקי הגנת הפרטיות החלים והפרקטיקה הנהוגה בתעשייה.

ב. במסגרת פעילות החברה לפיתוח יכולות איבחון נוספות למוצר ה-WatchPAT, ביום 24 בפברואר 2017, אישר מינהל המזון והתרופות האמריקאי, ה-FDA, גרסה חדשנית ומשודרגת של מוצר ה-WatchPAT. בגרסה החדשה של המוצר, משולב חיישן חזה SBP (נחירות ותנודות גוף) חדש המאפשר, בנוסף לכל היכולות הקיימות ובשילוב סיגנל ה-PAT ואלגוריתמיקה מתקדמת שפותחה

על ידי החברה, להפריד בין אירועי דום נשימה בשינה ממקור מרכזי (Central Sleep Apnea) לבין אירועים חסימתיים (Obstructive Sleep Apnea). ה-FDA אישר את השינוי בהתוויה שביקשה החברה, כך שהאיבחון באמצעות מכשיר ה-WatchPAT יאפשר מעתה גם אבחנה של דום נשימה בשינה ממקור מרכזי. כמו כן, הותר לחברה להכליל בדוח המופק על ידי המכשיר באופן אוטומטי זיהוי של דפוס נשימה מסוג Cheyne-Stokes Respiration, האופייני לחולי אי-ספיקת לב. יכולות חדשות אלו יעניקו למכשיר יתרון נוסף בשוק הקרדיולוגי בו מתמקדת החברה, אשר יש בו חשיבות רבה לזיהוי והפרדה ממוקדים של דום נשימה בשינה ממקור מרכזי. במקביל, הגישה החברה בקשה לפטנט ראשוני על ההמצאה בבסיס היכולות החדשות. לפרטים נוספים ראו סעיף 8.2 בחלק א' לדוח השנתי לשנת 2016.

ג. בחודש מרס 2017, פרסמה האקדמיה האמריקאית לרפואת שינה (להלן: ה-"AASM"), הארגון הרפואי המוביל בארה"ב לטיפול בהפרעות שינה בביטאון הרפואי Journal of Clinical Sleep Medicine (JCSM), נוסח סופי ורשמי של הנחיות לפרקטיקה קלינית (Clinical Practice Guideline) לבדיקות אבחנתיות של דום נשימה בשינה במבוגרים. הנחיות אלה מאמצות לראשונה, ובצורה ישירה, את טכנולוגיית ה-PAT, ומהוות אבן דרך חשובה נוספת במגמה הנמשכת של אימוץ בדיקות שינה ביתיות בארה"ב ושל ה-WatchPAT בפרט. עדכון זה של ההנחיות מהווה אבן דרך חשובה נוספת במגמה הנמשכת של אימוץ בדיקות שינה ביתיות בארה"ב ושל ה-WatchPAT בפרט, ולהערכת החברה הוא עשוי להשפיע לחיוב על החלטות של ביטוחי בריאות פרטיים בארה"ב שעדיין לא עשו כן בדבר הכללת מוצר ה-WatchPAT בסל הבדיקות וההליכים המכוסים במסגרת, ויתמכו במאמץ להפוך את בדיקות השינה הביתיות לסטנדרט מקובל בקרב הרופאים, המטופלים והמבטחים בארה"ב. לפרטים נוספים, ראו סעיף 8.2 בפרק א' לדוח השנתי לשנת 2016.

ד. מגמת הקיטון בהכנסות ממוצר ה-EndoPAT נמשכת, והיא נובעת בעיקר מצמצום כספי מחקר למכוני מחקר, אשר קונים את מוצר ה-EndoPAT, ומהעדר קוד שיפוי ביטוחי Category I בארה"ב למוצר זה, בעוד שקוד השיפוי הביטוחי הנוכחי למוצר זה מצמצם את האפשרות של מטופלים לקבל החזר ביטוחי בגין שימוש במכשיר. גם ניסיונותיה של החברה להגדיל את מכירות ה-EndoPAT בתחום המניעה השניונית (Secondary Prevention) בצד המשך פעילותה בתחום המניעה הראשונית (Primary Prevention) של התפתחות המחלה, התמקדו בעיקר ביפן ובסין, לא נשאו את הפירות המקווים, כאשר Nihon Kohden, המפיץ הבלעדי של ה-EndoPAT ביפן, לא עמד במכסת ההזמנות השנתית לשנת 2016 לה התחייב בהסכם ההפצה עמו. לפיכך, בחודש ינואר 2017, עודכנה התוכנית האסטרטגית של החברה, כך שהחברה תמשיך להתמקד בשיווק ומכירת פתרונות שינה כוללים בתחום הקרדיולוגי, ובמקביל תצמצם את פעילות השיווק והמכירות של מוצר ה-EndoPAT ביפן. החברה תוסיף לשווק ולמכור את מוצר ה-EndoPAT והאביזרים הנלווים לו ללקוחות בתחום ניסויי הפארמה ברחבי העולם (לרבות ביפן). במסגרת האסטרטגיה המעודכנת ולנוכח אי עמידת Nihon Kohden במכסת ההזמנות השנתית המינימלית לה התחייב, הודיעה החברה ל-Nihon Kohden על ביטול הבלעדיות על פי הסכם ההפצה עמו, והחלה בנקיטת צעדים מעשיים להתאמת מערך השיווק והמכירות של החברה ביפן, כולל צמצום מהותי של ההוצאות התפעוליות הקשורות לפעילות השיווק והמכירות של מוצר ה-EndoPAT ביפן. עם השלמתו של מהלך צמצום זה, צפויה החברה הבת ביפן להיסגר. לפרטים נוספים, ראו סעיפים 7.3.4, 8.3 ו-12.3.3 בפרק א' לדוח השנתי לשנת 2016.

החברה תמשיך לשווק ולמכור את מוצר ה-WatchPAT ואביזרים נלווים לו ביפן באמצעות המפיץ הבלעדי שלה ביפן למוצר זה, Philips Respironics GK, המהווה מפיץ מהותי של החברה, ששיתוף הפעולה עמו נמשך לשביעות רצונה של החברה, ותוסיף לפעול, באמצעות נציג בלעדי, לאיתור מפיצים ו/או שותפים אסטרטגיים למוצר ה-EndoPAT ביפן.

ה. ביום 28 בפברואר 2017, לאחר שאג"ח י"ב לא הומרו, פרעה החברה את מלוא תשלום הקרן הראשון, המהווה 50% מסך הערך הנקוב של האג"ח, בסך של כ-38.1 מיליון ש"ח (כ-10.4 מיליון דולר במועד התשלום). תשלום המחצית השנייה של אג"ח י"ב צפוי ביום 28 בפברואר 2018.

הערכות החברה בדבר המשך צמיחתה של החברה, ושיפור בזרם ההכנסות העתידי, וכן הערכות החברה לגבי השפעת ההנחיות המעודכנות של ה-AASM על הכללת מוצר ה-WatchPAT בסל הבדיקות וההליכים המכוסים במסגרת ביטוחי הבריאות הפרטיים בארה"ב, מהווים מידע צופה פני עתיד כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך. מידע צופה פני עתיד הוא מידע בלתי וודאי כלפי העתיד המבוסס על אינפורמציה או הערכות הקיימות בחברה וכולל כוונות או הערכות של החברה נכון למועד פרסום דוח זה או שאינו תלוי רק בחברה. ההנחות תלויות בגורמים חיצוניים ומקרו כלכליים שאין לחברה כל יכולת השפעה עליהם או שיכולת ההשפעה עליהם מוגבלת. יתכן שמידע זה, כולו או חלקו, לא יתממש או יתממש באופן שונה, בין היתר, בשל עיכוב במגעים עם מפיצים ו/או עיכוב במחקר ופיתוח ו/או שינוי במבנה ודרישות השוק או התחרות בו ו/או בשל קשיי מימון שישפיעו על פיתוח עסקי החברה ו/או אי הכללת מוצר ה-WatchPAT בסל הבדיקות וההליכים ברי השיפוי מסיבות שאינן קשורות להנחיות ה-AASM.

3. מצבה הכספי של הקבוצה (התפתחויות בסעיפי הדוח על המצב הכספי)

סעיף	31 במרס 2017	31 בדצמבר 2016	שינוי	הסברי החברה
			גידול (קיטון) %	
אלפי דולר				
מזומנים, ושווי מזומנים והשקעות בניירות ערך זמינים למכירה	13,521	26,139	(48%)	עיקר הקיטון במהלך הרבעון הראשון של שנת 2017 נובע מפירעון קרן ותשלום ריבית עבור אג"ח י"ב וכן מגידול בתזרימי המזומנים ששימשו לפעילות השוטפת של החברה (לרבות הוצאות מימון ושינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות ונטרול סעיפי הוצאות שלא במזומן כגון חובות מסופקים והוצאות בגין תשלום מבוסס מניות) בסך של כ- 3.2 מיליון דולר (ראו סעיף 5 להלן). מנגד גדלו יתרות אלו שהוחזקו בשקלים בשל פחות בשער החליפין של הדולר ביחס לשקל ברבעון הראשון של שנת 2017 בשיעור של כ-5.5%.
נכסים שוטפים	20,276	33,163	(39%)	הקיטון נובע בעיקרו מקיטון כאמור ביתרות המזומנים ושווי המזומנים.
נכסים שאינם שוטפים	2,281	2,384	(4%)	לא חל שינוי מהותי ביתרת הנכסים שאינם שוטפים.
התחייבויות שוטפות	12,182	14,320	(15%)	הקיטון נובע בעיקר כתוצאה מ: (1) קיטון ביתרות ספקים וזכאים ויתרות זכות; (2) קיטון בחלויות שוטפות של אג"ח י"ב בשל מרכיב ההיוון (רכיב ההיוון ביום 31 בדצמבר 2016 היה נמוך יותר בשל סמיכות התשלום של המחצית הראשונה של קרן התשלום למועד תום השנה).
התחייבויות שאינן שוטפות	5,085	15,986	(68%)	הקיטון נובע בעיקר מהסיבות הבאות: (1) מיון של כ-9.0 מיליון דולר מהתחייבויות לזמן ארוך להתחייבויות לזמן קצר המהווים את המחצית השנייה של קרן אג"ח י"ב, שאמורה להיפרע ב-28 בפברואר 2018; (2) קיטון של כ-1.3 מיליון דולר

סעיף	31 במרס 2017	31 בדצמבר 2016	שינוי	הסברי החברה
			גידול (קיטון) %	
				אלפי דולר
				בשווי של האופציות המשובצות באג"ח י"ב הנובע בעיקר בשל הירידה במחיר המניה של החברה בשיעור של כ-14% (ליום 31 במרס 2017 לעומת 31 בדצמבר 2016), קיצור אורך חיי האג"ח כתוצאה מחלופי הזמן ופירעון מחצית מקרן האג"ח; ו-(3) קיטון של כ-1.5 מיליון דולר בשווי ההוגן של האופציות שהונפקו לקרן ויולה בחודש נובמבר 2015 ובחודש פברואר 2016 ובכתבי אופציה (סדרה 4) (כתבי אופציה סחירים שהונפקו במסגרת הנפקת הזכויות לציבור בסוף חודש דצמבר 2015 במסגרת עסקת ההשקעה של קרן ויולה), הנובע בעיקר בשל ירידה במחיר המניה כאמור לעיל. למידע בדבר הערכת השווי של האופציות שהונפקו לויולה, כתבי האופציה (סדרה 4) והאופציות המשובצות באג"ח י"ב ראו סעיף 17 להלן.
הון חוזר	8,094	18,843	(57%)	הקיטון בהון החוזר וביחס השוטף נובע בעיקר ממיון, כאמור לעיל, של מחצית מקרן אג"ח י"ב מזמן ארוך לזמן קצר וכן מקיטון ביתרות המזומנים ושווי המזומנים וההשקעות בניירות ערך זמינים למכירה כתוצאה מפירעון המחצית הראשונה של קרן האג"ח וממיון הפעילות השוטפת.
יחס שוטף	1.7	2.3		
הון עצמי	5,290	5,241	1%	לא חל שינוי מהותי בהון העצמי של החברה. למידע נוסף, ראו ניתוח תוצאות הפעילות בסעיף 4 להלן.

4. תוצאות הפעילות של הקבוצה (התפתחויות בסעיפי דוחות רווח והפסד)

להלן תמצית תוצאות הפעילות בדוחות הכספיים (באלפי דולר):

תמצית תוצאות הפעילות בדוחות הכספיים:

תקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
2016	2017	
4,126	4,345	הכנסות
1,068	1,062	עלות ההכנסות
3,058	3,283	רווח גולמי
3,715	3,116	הוצאות מכירה ושיווק
933	1,045	הוצאות מחקר ופיתוח
1,947	1,286	הוצאות הנהלה וכלליות

(3,537)	(2,164)	הפסד תפעולי
1,042	1,092	הכנסות מימון בגין מזומנים והשקעות
(1,547)	(2,199)	הוצאות מימון בגין אגרות חוב והלוואות
(2,134)	2,749	רווח (הפסד) ממכשירים פיננסיים נגזרים
(2,639)	1,642	הוצאות מימון, נטו
(6,176)	(522)	הפסד לפני מסים על הכנסה
(38)	(36)	מסים על ההכנסה
(6,214)	(558)	הפסד לתקופה

תמצית מידע על תוצאות הפעילות שלא על פי תקני IFRS **::

תקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
2016	2017	
4,126	4,345	הכנסות
1,021	1,016	עלות ההכנסות
3,105	3,329	רווח גולמי
3,481	2,765	הוצאות מכירה ושיווק
792	976	הוצאות מחקר ופיתוח
1,034	1,005	הוצאות הנהלה וכלליות
(2,202)	(1,417)	הפסד תפעולי
1,042	1,092	הכנסות מימון בגין מזומנים והשקעות
(1,547)	(2,077)	הוצאות מימון בגין אגרות חוב והלוואות
(505)	(985)	הוצאות מימון, נטו
(2,707)	(2,402)	הפסד לפני מסים על ההכנסה
(38)	(36)	מסים על ההכנסה
(2,745)	(2,438)	הפסד מתואם לתקופה*

התאמות להפסד לתקופה :

(6,214)	(558)	הפסד לתקופה - לפי תקני IFRS
		התאמות:
101	126	פחת והפחתות
393	59	שינוי בהפרשות לחובות מסופקים ואבודים
841	472	הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות
-	212	הוצאות בגין צמצום בכוח אדם
2,134	(2,749)	הפסד (רווח) ממכשירים פיננסיים נגזרים
3,469	(1,880)	סה"כ התאמות
(2,745)	(2,438)	הפסד מתואם לתקופה*

* הפסד מתואם שלא על פי תקני IFRS המנטרל מרכיבים שאינם על בסיס מזומן וכן מנטרל מרכיבים בעלי אופי חד פעמי.

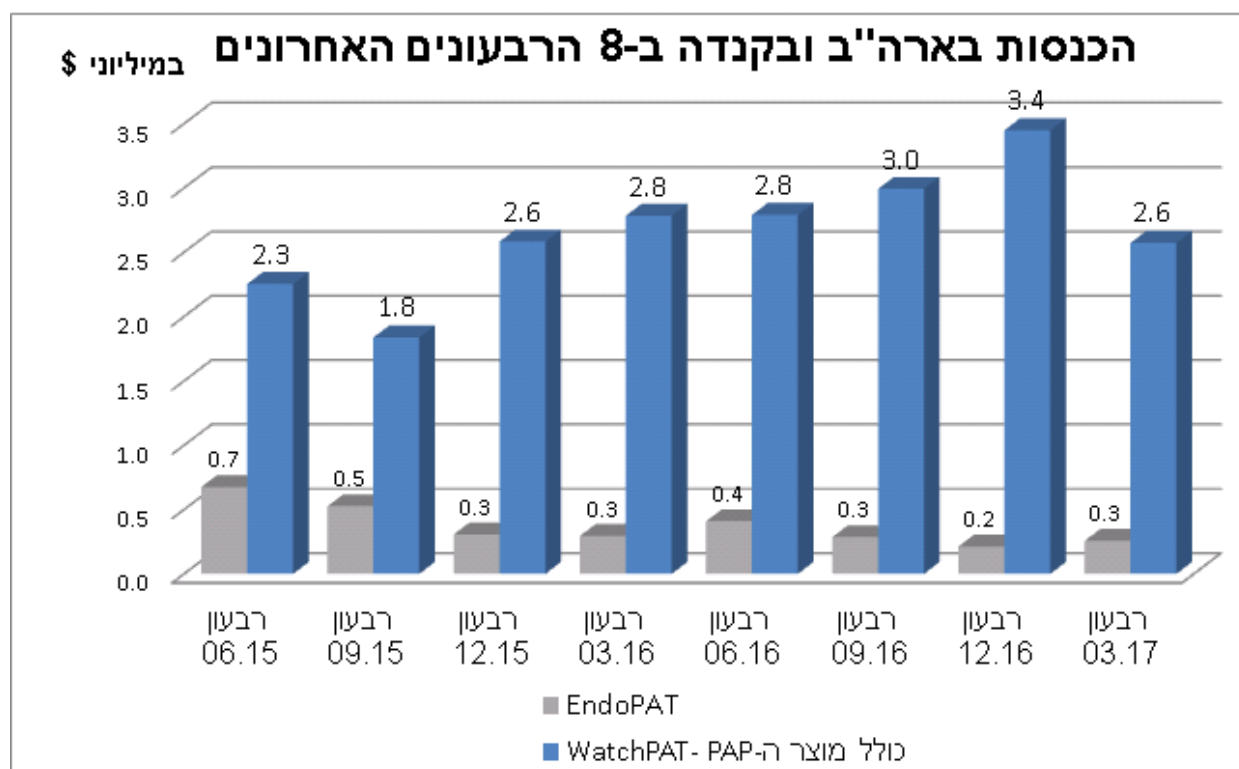
**** נתונים מתואמים שלא על פי תקני ה-IFRS המנטרלים מרכיבים שאינם על בסיס מזומן וכן מנטרלים מרכיבים בעלי אופי חד פעמי.**

מידע כספי זה, שאינו ערוך לפי תקני ה-IFRS, ניתן בנוסף למידע הכספי הערוך לפי תקני ה-IFRS ואינו מחליף אותו. החברה מציגה מידע זה כיוון שהיא בדעה שמידע זה, שאינו ערוך על פי תקני ה-IFRS, מאפשר להבין טוב יותר את תוצאות הפעילות של החברה על פני זמן ולפיכך משמש את הנהלת החברה על מנת להעריך את ביצועי החברה. החברה בחרה לתת מידע זה לקוראי הדוח על מנת שיאפשר להם לבצע השוואה טובה יותר של תוצאות הפעילות בין התקופות המדווחות באותה דרך בה עושה זאת הנהלת החברה.

להלן פירוט ההכנסות לפי מוצרים (באלפי דולר):

תקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	
2016	2017
3,508	3,564
618	781
4,126	4,345

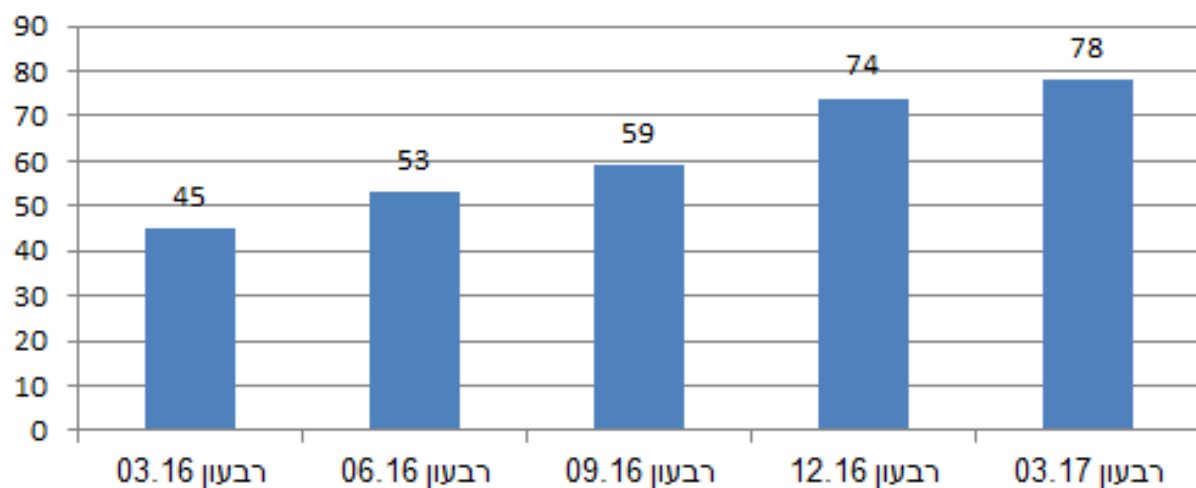
מוצר ה-WatchPAT ומוצר PAP
מוצר ה-EndoPAT



מכירות WatchPAT (ומכשירי PAP) בצפון אמריקה לתחום הקרדיולוגיה:

כמתואר לעיל, במסגרת האסטרטגיה שלה, מתמקדת החברה כיום בשיווק מוצר ה-WatchPAT והפתרון הכולל לשינה בתחום הקרדיולוגי, בדגש על שוק הקרדיולוגיה בארה"ב. להלן גרף התפתחות מספר הלקוחות הקרדיולוגיים הפעילים של החברה בתחום זה:

מספר לקוחות קרדיולוגיים בצפון אמריקה מספר לקוחות



ניתוח סעיפי דוח רווח והפסד לרבעון הראשון של שנת 2017

סעיף	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		שינוי גידול (קיטון) %	הסברי החברה
	2016	2017		
	אלפי דולר			
הכנסות	4,126	4,345	5%	עיקר הגידול בהכנסות ברבעון הראשון של שנת 2017 ביחס לרבעון המקביל אשתקד נובע מעסקה עם לקוח פארמה גדול שהביאה למגידול של כ-26% בהכנסות ממוצר ה-EndoPAT (גידול של כ-0.2 מיליון דולר). כמו כן חל גידול של 1% במוצר ה-WatchPAT (כולל מוצרי ה-PAP) שנבע מגידול במכירות של חיישנים ובדיקות בצפון אמריקה וגידול בהכנסות מהמכירות למפיץ ביפן, פיליפס. גידול זה קוזז בחלקו על ידי קיטון במכירות הקפיטליות בצפון אמריקה בשל מעבר למכירת בדיקות, בהתאם לאסטרטגיה של החברה כפי שמתואר בסעיף 2'א' לעיל.
רווח גולמי	3,058	3,283	7%	שיעור הרווח הגולמי ברבעון הראשון של שנת 2017 מהווה כ-76% מהכנסות הקבוצה לעומת שיעור של כ-74% ברבעון המקביל אשתקד. עיקר הגידול בשיעור הרווח הגולמי נובע מתהליכי התייעלות בתהליך הייצור שהיו במהלך שנת 2016.
הוצאות מכירה ושיווק	3,715	3,116	(16%)	הקיטון בהוצאות מכירה ושיווק ברבעון הראשון של שנת 2017 ביחס לרבעון המקביל אשתקד נובע בעיקר מקיטון בהוצאות השכר, עמלות מכירה

סעיף	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		שינוי גידול (קיטון) %	הסברי החברה
	2017	2016		
	אלפי דולר			
				ונלוות לשכר (כולל רכיב אופציות לעובדים) בשל צמצום שנעשה בצוות ההנהלה של החברה הבת בארה"ב על מנת להתאימו לאסטרטגיה החדשה של החברה, דבר שהקטין את הוצאותיה. כתוצאה מהקיטון בכוח האדם חל גם קיטון בהוצאות הנסיעה בחברה הבת בארה"ב.
הוצאות מחקר ופיתוח	1,045	933	12%	הגידול בהוצאות מחקר ופיתוח ברבעון הראשון של שנת 2017 ביחס לרבעון המקביל אשתקד נובע בעיקר מ: (א) מחקר קליני גדול לצורכי העמקת הידע על אות ה-PAT בקרב הקהילה הרפואית. המחקר נעשה בארה"ב עם הפקולטה לרפואה של אוניברסיטת Johns Hopkins בבולטימור, מרילנד; ו-(ב) גיוס אנשי מחקר ופיתוח שנעשה במהלך שנת 2016 לצורך פיתוח דור חדש של מוצרים וכן לצורך סיוע בניהול ניסויים קליניים, פיתוח אפליקציות ושינויים במוצרים הקיימים (גידול בעלות שכר ונלוות).
הוצאות הנהלה וכלליות	1,286	1,947	(34%)	הקיטון בהוצאות הנהלה וכלליות ברבעון הראשון של שנת 2017 ביחס לרבעון המקביל אשתקד נובע בעיקר מ: (א) קיטון של כ-0.3 מיליון דולר בהפרשה לחובות מסופקים; (ב) קיטון של כ-0.3 מיליון דולר בהוצאות בגין הענקת אופציות ויחידות מניה חסומות ושינוי תנאי אופציות למנכ"ל, נושאי משרה, עובדים ודירקטורים.
הפסד תפעולי	(2,164)	(3,537)	(39%)	הקיטון בהפסד התפעולי ברבעון הראשון של שנת 2017 ביחס לרבעון המקביל אשתקד, נובע בעיקר משיפור ברווח הגולמי (הן בשל גידול בהכנסות והן בשל שיפור בשיעור הרווח הגולמי) וכן מקיטון בהוצאות מכירה ושיווק והנהלה וכלליות, אשר קוזז בחלקו על ידי גידול בהוצאות מחקר ופיתוח, כמתואר לעיל.
הכנסות מימון בגין מזומנים והשקעות	1,092	1,042	5%	לא חל שינוי מהותי בהכנסות מימון בגין מזומנים והשקעות ברבעון הראשון של שנת 2017 ביחס לרבעון המקביל אשתקד. מצד אחד חל פיחות חד יותר בשער החליפין של הדולר ביחס לשקל ברבעון הראשון של שנת 2017 (שיעור של 5.5% לעומת שיעור של 3.5% ברבעון הראשון של שנת 2016), אולם מצד שני היתרות בשקלים של מזומנים ושווי מזומנים והשקעות בניירות ערך זמינים למכירה היו גבוהות משמעותית ברבעון הראשון של שנת 2016, כך שחלה השפעה דומה בשני הרבעונים. פיחות בשער החליפין של הדולר ביחס לשקל גורם לגידול בהכנסות המימון בעקבות הגידול בערך

סעיף	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		שינוי גידול (קיטון) %	הסברי החברה
	2017	2016		
	אלפי דולר			
				הדולרי של יתרות מזומנים ושווי מזומנים והשקעות בניירות ערך זמינים למכירה.
הוצאות מימון בגין אגרות חוב	(2,199)	(1,547)	42%	הגידול בהוצאות מימון בגין אגרות חוב ברבעון הראשון של שנת 2017 ביחס לרבעון המקביל אשתקד נובע בעיקר מהפרשי שער בגין הפיחות בשער החליפין של הדולר ביחס לשקל, אשר גרם לגידול בהוצאות המימון בעקבות הגידול בערך הדולרי של אג"ח י"ב. שיעור הפיחות בשער החליפין של הדולר ביחס לשקל היה גבוה יותר ברבעון הנוכחי וכן יתרת אג"ח י"ב הייתה גבוהה יותר ברבעון הראשון של שנת 2017 ולכן סך ההוצאות בגין הפרשי שער היו גבוהות יותר ברבעון הנוכחי.
רווח (הפסד) ממכשירים פיננסיים נגזרים	2,749	(2,134)		המעבר מהפסד ממכשירים פיננסיים נגזרים ברבעון הראשון של שנת 2016 לרווח ברבעון הראשון של שנת 2017 נובע בעיקר משינוי בשווי ההוגן (שאינו תזרימי אך המשפיע על דוח רווח והפסד) של האופציות שהונפקו לקרן ויולה ושל כתבי אופציה (סדרה 4) שהונפקו לציבור. ברבעון המקביל אשתקד שוערכו האופציות וכתבי האופציה לפי מחיר השוק של כתבי האופציה (סדרה 4) והחברה רשמה בגינם הפסד של כ-3 מיליון דולר בשל עליית מחיר השוק של כתבי האופציה (סדרה 4). לעומת זאת ברבעון הנוכחי שוערכו האופציות וכתבי האופציה לפי הערכת שווי של מעריך חיצוני ושוויים ההוגן ירד בכ-1.5 מיליון דולר (בעקבות זאת נרשמה הכנסה בגובה זה) בעיקר בעקבות ירידת מחיר המניה של החברה בשיעור של כ-14% (ליום 31 במרס 2017 לעומת 31 בדצמבר 2016). בנוסף, נוצר רווח ממכשירים פיננסיים נגזרים בסכום של כ-1.3 מיליון דולר ברבעון הנוכחי וכ-0.9 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד (אשר הגדיל את הרווח ממכשירים פיננסיים ברבעון הנוכחי וקיזז באופן חלקי את ההפסד ממכשירים פיננסיים ברבעון המקביל אשתקד) כתוצאה מקיטון בשווי ההוגן של האופציות המשובצות באג"ח י"ב של החברה בשל: (א) ירידת מחיר המניה של החברה; (ב) פיחות בשער החליפין של הדולר ביחס לשקל; ו-(ג) ירידת שווי האופציה המשובצת כתוצאה מקיצור אורך חיי האג"ח בשלושה חודשים. למידע בדבר הערכת השווי של האופציות, כתבי האופציה והאופציות המשובצות באג"ח י"ב, ראו סעיף 17 להלן.
הפסד	(558)	(6,214)	(91%)	הקיטון בהפסד ברבעון הראשון של שנת 2017,

סעיף	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		שינוי גידול (קיטון) %	הסברי החברה
	2016	2017		
	אלפי דולר			
				לעומת הרבעון המקביל אשתקד, נובע בעיקר מהקיטון בהוצאות מימון, נטו וכן מהקיטון בהוצאות מכירה ושיווק והנהלה וכלליות.
התאמות להפסד	(1,880)	3,469		עיקר השינוי בהתאמות להפסד ברבעון הראשון של שנת 2017 ביחס לרבעון המקביל אשתקד נובע משערוך מכשירים פיננסיים נגזרים כאמור. בנוסף, חל ברבעון הנוכחי קיטון של כ-0.4 מיליון דולר בהוצאות בגין תשלום מבוסס מניות וכן קיטון של כ-0.3 מיליון דולר בהפרשה לחובות מסופקים. כמו כן, ברבעון הנוכחי, נוטרלו הוצאות חד פעמיות בגין צמצום בכוח האדם בחברה הבת בארה"ב בסך של כ-0.2 מיליון דולר.
הפסד מתואם	(2,438)	(2,745)	(11%)	הקיטון בהפסד המתואם ברבעון הראשון של שנת 2017 ביחס לרבעון המקביל אשתקד, למרות גידול בהוצאות מימון, נטו נובע בעיקר מקיטון בהוצאות מכירה ושיווק ומשיפור ברווח הגולמי, אשר קוזז בחלקו על ידי גידול בהוצאות מחקר ופיתוח.

5. נזילות

בתקופת הדוח, המשיכה החברה לממן את פעילותה השוטפת, כדלהלן: (א) הגדלת מאמצי השיווק והמכירות של מוצר ה-WatchPAT שווקים בהם החברה ממקדת את פעילותה: בעיקר ארה"ב, יפן ואירופה; ו-(ב) כספים שהתקבלו בחברה כנגד הנפקת אגרות החוב (סדרה י"ב) בחודש פברואר 2013, מהנפקה פרטית של מניות לגופים מוסדיים במהלך שנת 2014 וכספים שהתקבלו מעסקת ההשקעה של קרן יוילה בחברה והנפקת הזכויות לבעלי המניות.

ניתוח הדוח על תזרימי המזומנים לרבעון הראשון של שנת 2017

סוג הפעילות	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		שינוי גידול (קיטון) %	הסברי החברה
	2016	2017		
	אלפי דולר			
פעילות שוטפת	(3,230)	(3,242)	(0%)	לא חל שינוי מהותי בתזרימי המזומנים ששימשו לפעילות שוטפת ברבעון הראשון של שנת 2017, לעומת הרבעון המקביל אשתקד, אולם חל שינוי בהרכבו. מצד אחד חל קיטון בתזרימי המזומנים בשל: (א) קיטון בהפסד לרבעון הנוכחי (לאחר נטרול הוצאות מימון שלא במזומן, הוצאות בגין חובות מסופקים והוצאות בגין תשלום מבוסס מניות); ו-(ב) קיטון חד יותר ביתרות לקוחות ברבעון הנוכחי. גידול זה קוזז על ידי קיטון ביתרות ספקים וזכאים ברבעון הנוכחי. לעומת גידול

סוג הפעילות	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		שינוי גידול (קיטון) %	הסברי החברה
	2017	2016		
	אלפי דולר			
				ביתרות זכאים וקיטון מתון יותר ביתרות ספקים ברבעון המקביל אשתקד.
פעילות השקעה	(105)	(89)	18%	תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות השקעה ברבעון הנוכחי וברבעון המקביל אשתקד לא היו מהותיים והם שימשו בעיקר להשקעה ברכוש קבוע.
פעילות מימון	(10,377)	1,083		תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות מימון ברבעון הראשון של שנת 2017 שימשו בעיקר לפירעון המחצית הראשונה של קרן אג"ח י"ב. ברבעון המקביל אשתקד תזרים המזומנים שנבע מפעילות מימון נבע בעיקר מהנפקת מניות ואופציות נוספות במסגרת השלב השלישי והאחרון של עסקת ההשקעה של קרן ויולה.

6. מקורות מימון

6.1 כללי

מאז ההנפקה לראשונה של מניות החברה בחודש מרס 2007 ועד עתה, מימנה הקבוצה את פעילותה השוטפת בעיקר באמצעות הנפקות לציבור, הקצאות פרטיות לקרן ויולה ולמשקיעים מוסדיים של הון וחוב וכן הלוואות פרטיות מבעלי מניות.

לפרטים נוספים אודות המימון לחברה וכן אודות מענקים מהרשות הלאומית לחדשנות טכנולוגית במשרד הכלכלה והתעשייה (לשעבר המדען הראשי) (להלן: "רשות החדשנות"), ראו סעיפים 3, 24 ו-18.3, בהתאמה, בחלק א' לדוח השנתי לשנת 2016.

6.2 מימוש ניירות ערך המירים במהלך תקופת הדוח

במהלך תקופת הדוח מומשו על ידי עובדים ונושאי משרה כ-708 אלפי אופציות כנגד תמורה כוללת לחברה של כ-44 אלפי דולר.

6.3 אשראי מתאגיד בנקאי

בחודש מרס 2017, חתמה החברה על הסכם (להלן: "הסכם האשראי") עם תאגיד בנקאי בישראל (להלן: "הבנק") להעמדת מסגרת אשראי לחברה בהיקף כולל של עד 10 מיליון דולר, מתוכם הלוואה לזמן ארוך בסכום כולל של עד 6 מיליון דולר (להלן: "ההלוואה לזמן ארוך"), והלוואה לזמן קצר בסך של עד 4 מיליון דולר, שנועדה למימון חוב לקוחות של החברה והחברות הבנות שלה בארה"ב ובהולנד (להלן: "ההלוואה לזמן קצר"). ההלוואה לזמן ארוך ניתנת למשיכה על ידי החברה עד ליום 28 בפברואר 2018, תישא ריבית דולרית שנתית של לייבור רבעוני בתוספת 5.5% המשתלמת אחת לרבעון, ותיפרע ב-12 תשלומים רבעוניים של קרן וריבית החל מתום שלושה חודשים ממועד העמדתה לחברה. ההלוואה לזמן קצר ניתנת למשיכה עד ליום 25 במרס 2018 וניתנת לחידוש אחת לשנה, תישא ריבית דולרית שנתית של לייבור חודשי בתוספת 4.25%. משיכת ההלוואות הנ"ל מותנית בכך שהחברה תעמוד במינימום יתרת מזומנים של 4 מיליון דולר בחשבונה בבנק. לפרטים נוספים אודות הסכם האשראי ותנאיו, ראו סעיף 24.4

בחלק א' לדוח השנתי לשנת 2016 ודוח מיידי מיום 29 במרס 2017 (מספר אסמכתא: 2017-01-026776).

בנוסף, לחברה מסגרת אשראי שקלית בסך של 100 אלפי ש"ח מתאגיד בנקאי אחר.

6.4 הון עצמי, יתרות מזומנים, פיקדונות וניירות ערך וגיוסי הון עתידיים

נכון ליום 31 במרס 2017, לחברה הון עצמי של כ-5,290 אלפי דולר.

נכון ליום 31 במרס 2017, לקבוצה יתרות מזומנים ושווי מזומנים והשקעות בניירות ערך זמינים למכירה בסך של כ-13,521 אלפי דולר.

ביום 28 בפברואר 2017, פרעה החברה באמצעות יתרות אלו את התשלום הראשון בגין אגרות החוב (סדרה י"ב) (כולל ריבית) בסכום של כ-10.4 מיליון דולר.

החברה בוחנת, מעת לעת, אפשרויות של גיוס הון, לרבות גיוס באמצעות הנפקה בבורסה או ביצוע הקצאה פרטית למשקיעים בארץ ו/או בחו"ל. ייעוד הכספים שגוייסו/ יגוייסו הינו לאפשר לחברה לממש את פוטנציאל הגידול שלה תוך התמקדות בשווקי היעד שלה (בהתאם לאסטרטגיה שאימצה החברה), האצת תהליכי פיתוח וכן שמירה על יכולות החברה לעמוד בכל יתר יעדיה העסקיים, הפיננסים והתחייבויותיה (לרבות פירעון אג"ח י"ב).

6.5 אגרות חוב (כולל חלויות שוטפות)

היקפן הממוצע של אגרות החוב ברבעון הראשון של שנת 2017 הינו כ-13,384 אלפי דולר, לעומת כ-15,847 אלפי דולר ברבעון המקביל אשתקד.

7. תמצית חשיפה לסיכוני שוק ולניהול

רגישות לשינויים בשע"ח דולר/מטבעות אחרים (רגישות לייסוף או לפיחות הדולר לעומת מטבעות אחרים)

רווח (הפסד) מהשינוי		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינוי		
ירידה של 10% בשער החליפין	ירידה של 5% בשער החליפין		עלייה של 5% בשער החליפין	עלייה של 10% בשער החליפין	
404	202	(4,042)	(202)	(404)	שקל
(65)	(34)	656	34	65	אירו

רגישות לשינויים במחיר המניה של החברה

רווח (הפסד) מהשינוי			שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינוי			
ירידה של 28% במחיר המניה	ירידה של 10% במחיר המניה	ירידה של 5% במחיר המניה		עלייה של 5% במחיר המניה	עלייה של 10% במחיר המניה	עלייה של 68% במחיר המניה	
674	272	101	(10,991)	(209)	(440)	(3,322)	אג"ח להמרה (סדרה י"ב)

רגישות לשינויים בסטיית התקן של החברה

רווח (הפסד) מהשינוי		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינוי		
ירידה של 10% בסטיית התקן	ירידה של 5% בסטיית התקן		עלייה של 5% בסטיית התקן	עלייה של 10% בסטיית התקן	
113	57	(10,991)	(153)	(215)	אג"ח להמרה (סדרה י"ב)

נכון לתאריך הדוח קיימת תאימות בין מדיניות ניהול סיכוני השוק לבין ניהול הסיכונים בפועל. לפרטים נוספים בדבר המדיניות וניהול הסיכונים בפועל, ראו סעיף 8 בחלק ב' בדוח השנתי לשנת 2016.

8. אירועים מהותיים במהלך הרבעון

לפרטים בדבר אירועים מהותיים במהלך הרבעון, בהתאם לתקנה 39א לתקנות, ראו חלק א' לדוח זה.

פרק ב' – חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

9. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

מדיניות החברה בנושא ניהול סיכוני שוק

בתקופת הדוח שהסתיימה ביום 31 במרס 2017, לא חל שינוי מהותי ביחס לחשיפה לסיכוני שוק ולדרכי ניהולם לעומת התיאור בסעיף 8 בחלק ב' בדוח השנתי לשנת 2016.

10. דוח בסיסי הצמדה

להלן תנאי הצמדה של יתרות כספיות:

ליום 31 במרס 2017							
דולר	ש"ח לא צמוד	ש"ח צמוד מדד	אירו	מטבעות אחרים	פריטים לא כספיים	סך הכל	
אלפי דולר							
							נכסים
4,042	6,076	-	350	92	-	10,560	מזומנים ושווי מזומנים
-	1,601	1,360	-	-	-	2,961	ניירות ערך זמינים למכירה
4,363	88	-	339	-	-	4,790	לקוחות (כולל לקוחות לזמן ארוך)
170	98	-	2	5	565	840	חייבים ויתרות חובה (כולל הוצאות מראש)
-	-	-	-	-	1,812	1,812	מלאי
107	208	-	-	-	-	315	פיקדונות משועבדים לזמן ארוך
-	-	-	-	-	1,063	1,063	רכוש קבוע
-	-	-	-	-	216	216	נכסים בלתי מוחשיים
8,682	8,071	1,360	691	97	3,656	22,557	סך הכול נכסים
							התחייבויות
261	249	-	9	1	-	520	ספקים
-	-	-	-	-	422	422	הטבות לעובדים
-	-	-	-	-	170	170	הפרשות
1,233	522	-	26	39	443	2,263	זכאים ויתרות זכות (כולל הוצאות לשלם)
-	8,978	-	-	-	-	8,978	אגרות חוב הניתנות להמרה
-	4,051	-	-	-	-	4,051	מכשירים גגזרים
835	-	28	-	-	-	863	זכאים לזמן ארוך
2,329	13,800	28	35	40	1,035	17,267	סך הכול התחייבויות
6,353	(5,729)	1,332	656	57	2,621	5,290	יתרה, נטו

ליום 31 בדצמבר 2016							
דולר	ש"ח לא צמוד	ש"ח צמוד מדד	אירו	מטבעות אחרים	פריטים לא כספיים	סך הכל	
אלפי דולר							
							נכסים
4,266	18,371	-	680	41	-	23,358	מזומנים ושווי מזומנים
-	1,460	1,321	-	-	-	2,781	ניירות ערך זמינים למכירה
4,687	104	-	358	-	-	5,149	לקוחות
193	40	-	2	5	683	923	חייבים ויתרות חובה (כולל הוצאות מראש)
-	-	-	-	-	1,784	1,784	מלאי
108	179	-	-	-	-	287	פיקדונות משועבדים לזמן ארוך
-	-	-	-	-	1,008	1,008	רכוש קבוע
-	-	-	-	-	257	257	נכסים בלתי מוחשיים
9,254	20,154	1,321	1,040	46	3,732	35,547	סך הכול נכסים
							התחייבויות
803	501	-	20	-	-	1,324	ספקים
-	-	-	-	-	354	354	הטבות לעובדים
-	-	-	-	-	167	167	הפרשות
1,538	1,069	-	47	19	337	3,010	זכאים ויתרות זכות (כולל הוצאות לשלם)
-	17,791	-	-	-	-	17,791	אגרות חוב הניתנות להמרה
-	6,800	-	-	-	-	6,800	מכשירים נגזרים
836	-	24	-	-	-	860	זכאים לזמן ארוך
3,177	26,161	24	67	19	858	30,306	סך הכול התחייבויות
6,077	(6,007)	1,297	973	27	2,874	5,241	יתרה, נטו

11. ניתוחי רגישות

להלן דיווח בדבר החשיפה לסיכונים פיננסיים. הדיווח כולל ניתוחי רגישות לשווי הוגן של מכשירים פיננסיים. במסגרת ניתוחי הרגישות נבדקה השפעת סיכוני השוק על השווי ההוגן. מבחני הרגישות בוצעו בערכים של 5% ו-10% (כלפי מעלה ומטה). ניתוח הרגישות בוצע על:

11.1 רגישות לשינויים בשערי חליפין

- עודף התחייבויות על נכסים בדוח בסיסי ההצמדה לש"ח (צמוד ולא צמוד) בסך של 4,397 אלפי דולר.
- עודף נכסים על התחייבויות בדוח בסיסי ההצמדה לאירו בסך של 656 אלפי דולר.

11.1.1 רגישות לשינויים בשערי החליפין ש"ח/דולר (באלפי דולר):

ניתוח הרגישות התבסס על שער חליפין של הדולר ביחס לשקל ליום 31 במרס 2017. שער החליפין לתאריך זה הינו 0.2753 דולר לש"ח.

נכסים והתחייבויות	רווח (הפסד) מהשינוי		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינוי	
	עלייה של 10% בשער החליפין	עלייה של 5% בשער החליפין		ירידה של 5% בשער החליפין	ירידה של 10% בשער החליפין
מזומנים ושווי מזומנים	608	304	6,076	(304)	(608)
ניירות ערך זמינים למכירה	296	148	2,961	(148)	(296)
לקוחות	9	4	88	(4)	(9)
חייבים ויתרות חובה	10	5	98	(5)	(10)
פיקדונות משועבדים לזמן ארוך	21	10	208	(10)	(21)
ספקים	(25)	(12)	(249)	12	25
זכאים ויתרות זכות	(45)	(22)	(445)	22	45
מכשירים נגזרים	(405)	(203)	(4,051)	203	405
אג"ח להמרה (סדרה י"ב)	(873)	(436)	(8,728)	436	873
סך הכול	(404)	(202)	(4,042)	202	404

11.1.2 רגישות לשינויים בשערי החליפין אירו/דולר (באלפי דולר):

ניתוח הרגישות התבסס על שער חליפין של הדולר ביחס לאירו ליום 31 במרס 2017. שער החליפין לתאריך זה הינו 1.0689 דולר לאירו.

נכסים והתחייבויות	רווח (הפסד) מהשינוי		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינוי	
	עלייה של 10% בשער החליפין	עלייה של 5% בשער החליפין		ירידה של 5% בשער החליפין	ירידה של 10% בשער החליפין
מזומנים ושווי מזומנים	35	18	350	(18)	(35)
לקוחות	34	17	339	(17)	(34)
חייבים ויתרות חובה	-	-	2	-	-
ספקים	(1)	-	(9)	-	1
זכאים ויתרות זכות	(3)	(1)	(26)	1	3
סך הכול	65	34	656	(34)	(65)

11.2 רגישות לשינויים בשווי שוק

11.2.1 רגישות לשינויים במחיר למניה של החברה (באלפי דולר):

אג"ח להמרה (סדרה)	רווח (הפסד) מהשינוי			שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינוי		
	עלייה של 68% במחיר המניה	עלייה של 10% במחיר המניה	עלייה של 5% במחיר המניה		ירידה של 5% במחיר המניה	ירידה של 10% במחיר המניה	ירידה של 28% במחיר המניה
	(3,322)	(440)	(209)	(10,991)	101	272	674

ביום 18 בנובמבר 2008, חלה ירידה של כ-28% בשער המניה של החברה וביום 18 בפברואר 2009, חלה עלייה של כ-68% בשער המניה של החברה.

11.2.2 רגישות לשינויים בסטיית התקן של החברה (באלפי דולר):

רווח (הפסד) מהשינוי		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינוי		
ירידה של 10% בסטיית התקן	ירידה של 5% בסטיית התקן		עלייה של 5% בסטיית התקן	עלייה של 10% בסטיית התקן	
113	57	(10,991)	(153)	(215)	אג"ח להמרה (סדרה י"ב)

פרק ג' – היבטי ממשל תאגידי

12. תרומות

החברה לא אימצה מדיניות בנוגע למתן תרומות. החברה לא העניקה תרומות מהותיות בתקופת הדוח.

13. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית פיננסית

נכון למועד הדוח, הדירקטוריון לא שינה את קביעתו בנוגע למספר המזערי הנדרש של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית לעומת האמור בדוח השנתי לשנת 2016.

14. דירקטורים בלתי תלויים

תקנון החברה אינו כולל הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים.

כיום מכהנים בחברה שמונה דירקטורים ומתוכם דירקטור בלתי תלוי אחד (מר אילן בירן) ושתי דירקטוריות חיצוניות (גב' יפה קרינדל שירצקי וגב' ציפי עוזר-ערמון).

15. מבקר פנים בחברה

נכון למועד הדוח, לא חל שינוי בפרטי המבקר הפנימי של החברה לעומת האמור בסעיף 14 בחלק ב' בדוח השנתי לשנת 2016.

- בישיבת ועדת הביקורת מיום 16 במרס 2017 נידון סקר סיכונים.
- בישיבת ועדת הביקורת מיום 24 במאי 2017 נידון סקר הונאות ומעילות.

פרק ד' – הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

16. אירועים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי המוזכרים בדוחות הכספיים

לא היו אירועים לאחר תאריך הדוח המשפיעים על המצב הכספי.

17. הערכות שווי

הערכת שווי של האופציות המשובצות באגרות חוב הניתנות להמרה (סדרה י"ב)

זיהוי נושא ההערכה	השווי ההוגן של מרכיב האופציה באגרות חוב הניתנות להמרה (סדרה י"ב) לצורכי דיווח חשבונאי
עיתי ההערכה	31 במרס 2017
מועד התקשרות בין החברה ומעריך השווי	7 במרס 2013
שווי נושא ההערכה סמוך לפני מועד ההערכה, אילו כללי החשבונאות המקובלים לרבות פחת והפחתות, לא היו מחייבים את שינוי ערכו בהתאם להערכת השווי	8,601 אלפי ש"ח
שווי נושא ההערכה שנקבע בהתאם להערכת השווי	3,483 אלפי ש"ח
זיהוי המעריך ואפיונו:	פרייסוואטרהאוסקופרס ייעוץ בע"מ
שם המעריך	שלום סופר, רו"ח, שותף בקסלמן וקסלמן PricewaterhouseCoopers
נותן הערכת השווי	מר סופר הינו בעל תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה בהצטיינות ותואר שני בכלכלה בהצטיינות, שניהם מאוניברסיטת תל אביב
השכלה	בעל ניסיון רב בתחום הייעוץ הכלכלי והפיננסי זה כ-14 שנה
ניסיון בביצוע הערכות שווי	אין תלות
תלות במזמין ההערכה	קיים הסכם שיפוי עם המעריך
הסכמי שיפוי עם מעריך השווי	המודל הבינומי שהינו מודל מקובל לתמחור אופציות
מודל ההערכה שמעריך השווי פעל לפיו	
ההנחות שלפיהן ביצע מעריך השווי את ההערכה:	
ריבית חסרת סיכון לא צמודה	0.13%
תקופת האופציות המקסימלית	0.92 שנים
תשואה לפידיון של אג"ח סטרייט	34.91%

הפריט המוערך	מערך השווי	מועד הערכה	שווי הערכה (1)	השפעה תוצאתית (2)	שער מניה	סטיית תקן	שיעור היזון
רכיבהוני באגרות חוב הניתנות להמרה	פרייסוטרסהאוסקופרס ייעוץ בע"מ	בתוקף ל- 28 בפברואר 2013	7,450	-	153.7	66.1%	13.80%
רכיבהוני באגרות חוב הניתנות להמרה	פרייסוטרסהאוסקופרס ייעוץ בע"מ	בתוקף ל- 12 במרץ 2013	1,692	-	156.9	65.9%	13.63%
רכיבהוני באגרות חוב הניתנות להמרה	פרייסוטרסהאוסקופרס ייעוץ בע"מ	בתוקף ל- 31 בדצמבר 2013	13,019	(3,877)	203.7	63.0%	13.86%
רכיבהוני באגרות חוב הניתנות להמרה	פרייסוטרסהאוסקופרס ייעוץ בע"מ	בתוקף ל- 31 בדצמבר 2014	9,162	3,857	190.9	62.1%	16.78%
רכיבהוני באגרות חוב הניתנות להמרה	פרייסוטרסהאוסקופרס ייעוץ בע"מ	בתוקף ל- 31 בדצמבר 2015	3,804	5,358	142.9	60.0%	21.17%
רכיבהוני באגרות חוב הניתנות להמרה	פרייסוטרסהאוסקופרס ייעוץ בע"מ	בתוקף ל- 31 בדצמבר 2016	2,237	1,567	148.7	57.9%	46.62%
רכיבהוני באגרות חוב הניתנות להמרה	פרייסוטרסהאוסקופרס ייעוץ בע"מ	בתוקף ל- 31 במרס 2017	959	1,278	127.8	57.6%	34.91%

הערכת השווי ליום 28 בפברואר 2013, מועד ההנפקה לציבור, הינה עבור 62,556,000 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב להמרה והערכת השווי ליום 11 במרץ 2013, מועד ההנפקה הפרטית, הינה עבור 13,700,000 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב להמרה. הערכת השווי למועד הדוח הינה עבור סך הערך הנקוב שהונפק בהנפקה הפרטית ולציבור. (1) הנתונים באלפי דולר. הערכת השווי נקבעה בש"ח ותורגמה לדולר לפי ש"ח למועד הערכה. (2) השפעה תוצאתית באלפי דולר לתקופת הדוח (רווח) / (הפסד).

הערכת שווי של אופציות וכתבי אופציות שהונפקו במסגרת עסקת וילולה

ממועד תחילת המסחר בכתבי האופציה (סדרה 4) ועד ליום 30 בספטמבר 2016, שוערכו כתבי אופציה אלו בהתאם למחיר המצוטט שלהן, מאחר ותקן דיווח כספי בינלאומי 13 קובע כי יש להשתמש ללא תיאום במחיר מצוטט בשוק פעיל כדי למדוד שווי הוגן בכל עת שהוא ניתן להשגה, שכן מחיר זה מספק את הראייה המהימנה ביותר לשווי הוגן. יש לציין כי האופציות שהונפקו לוילולה (לא סחירות) דומות במהותן לכתבי האופציה (סדרה 4) ולכן השווי שלהן נקבע בהתאם למחיר המצוטט בשוק של כתבי האופציה (סדרה 4) (ההבדלים בין שני סוגי האופציות אינם מהותיים לשוויים, כפי שבא לידי ביטוי גם בהערכת השווי של האופציות, אשר בוצעה על ידי מעריך שווי בלתי תלוי).

ברבעון הרביעי של שנת 2016 וברבעון הראשון של שנת 2017, מספר העסקאות שנעשו בכתבי האופציה (סדרה 4) היה נמוך מאוד. כמו כן, הייתה ברבעונים אלה שונות משמעותית במחירי העסקאות שבוצעו, כאשר לא חל שינוי מהותי במחיר המניה במקביל (לעיתים תכופות היה קיים אף מתאם שלילי בין השינוי במחיר המניה לשינוי במחיר כתב האופציה), שונות אשר התבטאה גם בשונות גבוהה מאוד בסטיית התקן הגלומה בעסקאות השונות שבוצעו במהלך הרבעון. לפיכך, לדעת החברה, לא מתקיים ברבעון הרביעי של שנת 2016 וברבעון הראשון של שנת 2017 "שוק פעיל" לכתבי האופציה (סדרה 4) וכן המחיר המצוטט של כתבי האופציה אינו מייצג יותר את שווי ההוגן ולכן החליטה החברה להתנתק מהמחיר המצוטט ולהשתמש במערך השווי על מנת לקבוע את השווי ההוגן.

זיהוי נושא ההערכה	השווי ההוגן של אופציות שהונפקו לוילולה וכתבי אופציה (סדרה 4) לצורכי דיווח חשבונאי
עיתי ההערכה	31 במרס 2017
מועד התקשרות בין החברה ומערך השווי	5 בנובמבר 2015
שווי נושא ההערכה סמוך לפני מועד ההערכה, אילו כללי החשבונאות המקובלים לרבות פחת והפחתות, לא	0.44 ש"ח

היו מחייבים את שינוי ערכו בהתאם להערכת השווי

שווי נושא ההערכה שנקבע בהתאם להערכת השווי

זיהוי המעריך ואפיונו:

שם המעריך

נותן הערכת השווי

השכלה

ניסיון בביצוע הערכות שווי

תלות במזמין ההערכה

הסכמי שיפוי עם מעריך השווי

מודל ההערכה שמעריך השווי פעל לפיו

ההנחות שלפיהן ביצע מעריך השווי את ההערכה:

משך חיי האופציה

תשואת דיבידנד

תנודתיות צפויה

ריבית חסרת סיכון

2.1 שנים

0%

57.6%

0.36%

הפריט המוערך	מעריך השווי	מועד הערכה	מספר אופציות	שווי הערכה (1)	השפעה תוצאתית (2)	שער אופציה (סדרה 4)	שער מניה	סטיית תקן	שיעור היוון
אופציות קרן ויולה	פרייסוטר האוסקופרס ייעוץ בע"מ	בתוקף ל- 5 בנובמבר 2015	31,950	4,848	-	לא קיים	151.0	59.9%	0.61%
אופציות קרן ויולה + אופציות (סדרה 4)	מחיר שוק (3)	בתוקף ל- 31 בדצמבר 2015	38,389	2,696	2,604	27.4	לא רלוונטי		
אופציות קרן ויולה + אופציות (סדרה 4)	פרייסוטר האוסקופרס ייעוץ בע"מ	בתוקף ל- 31 בדצמבר 2016	39,877	4,563	-1,873	134.1	148.7	57.9%	0.43%
אופציות קרן ויולה + אופציות (סדרה 4)	פרייסוטר האוסקופרס ייעוץ בע"מ	בתוקף ל- 31 במרס 2017	39,877	3,092	1,471	111.0	127.8	57.6%	0.36%

הערכת השווי ליום 5 בנובמבר 2015 הינה מועד ההקצאה לקרן ויולה. ישלצין כי ביום 1 בפברואר 2016 הוקצו לקרן ויולה 1,488,074 כתבי אופציה נוספים עם אותם תנאים. החל מיום 3 בינואר 2016, 6,438,152 אופציות (סדרה 4) נסחרות בבורסה.

(1) הנתונים באלפי דולר. הערכת השווי נקבעה בש"ח ותורגמה לדולר לפי שער "ח" למועד הערכה.

(2) השפעה תוצאתית באלפי דולר לתקופת הדוח (רווח / הפסד).

(3) שער כתב אופציה (סדרה 4) נכון ליום המסחר הראשון שהינו 3 בינואר 2016.

למידע נוסף בדבר הערכות השווי לאופציות המשובצות באגרות חוב סדרה י"ב ולאופציות הלא סחירות שהונפקו לויולה ולכתבי אופציה (סדרה 4), ראו דוחות הערכות שווי המצורפים לדוח שנתי זה.

18. סימני אזהרה

דירקטוריון החברה, בישיבתו ביום 29 במאי 2017, דן בהוראות סעיף 10(ב)(14) לתקנות, בעניין "סימני אזהרה". בהתקיים סימני אזהרה בתאגיד, על תאגיד מדווח לצרף גילוי בדבר תזרים מזומנים חזוי ובו פירוט ההתחייבויות הקיימות והצפויות של התאגיד במהלך השנתיים החל מתום שנת הדיווח (להלן: "דוח תזרים חזוי" ו-"תקופת התזרים המזומנים החזוי", בהתאמה). בחברה מתקיים סימן אזהרה אחד, תזרים מזומנים שלילי מתמשך מפעילות שוטפת.

על אף האמור לעיל, דירקטוריון החברה קבע, כי נכון למועד דוח זה, קיומו של סימן האזהרה כאמור אינו מצביע על בעיית נזילות וכי אין חשש סביר כי במהלך תקופת תזרים המזומנים החזוי לא תעמוד החברה בהתחייבויותיה הקיימות והצפויות בהגיע מועד קיומן וזאת מהטעמים להלן:

במסגרת ישיבת הדירקטוריון נבחנו, בין היתר: (א) התוכנית העסקית של החברה הכוללת יעדים מעודכנים ואפשרויות התאמת החברה לשווקים בהם היא פועלת ואליהם היא מייעדת את מוצריה; (ב) נתונים בדבר היקף המכירות המוערך של החברה לתקופת תזרים המזומנים החזוי (כולל הערכות החברה לגבי המשך הליך אימוץ הכיסוי הביטוחי בארה"ב למוצרי החברה על ידי חברות הביטוח הפרטיות); (ג) סך ההוצאות של החברה בתקופה זו, אשר הותאמו לסביבה הכלכלית והעסקית שלה; (ד) התחייבויות החברה הן השוטפות והן אלו הצפויות במהלך תקופת תזרים המזומנים החזוי, לרבות בגין אג"ח י"ב של החברה; (ה) מקורות המימון העומדים לרשות החברה כמפורט בסעיף 6 לעיל; ו-(ו) במידה והחברה לא תעמוד בתחזית הכנסותיה ו/או תתקשה בגיוס מקורות מימון, אזי החברה תפעל, בין יתר מאמציה, על מנת לצמצם את פעילותה ולהקטין חלק מהוצאות התפעול שלה על מנת לאפשר לחברה לעמוד בפירעון התחייבויותיה.

בפני הדירקטוריון הוצגה תוכנית שהוכנה על ידי הנהלת החברה לפיה אם לא תעמוד החברה בתחזית ההכנסות שלה היא תצמצם את הוצאותיה התפעוליות, כך שתוכל לעמוד בהחזר התחייבויותיה ובהמשך פעילותה העסקית.

נכון ליום 31 במרס 2017, יתרת המזומנים ושווי המזומנים, פיקדונות בבנקים לזמן קצר וניירות ערך זמינים למכירה של החברה עומדת על כ-13,521 אלפי דולר.

פרק ה' – גילוי ייעודי למחזיקי אגרות חוב

19. פרטים נוספים בנוגע לאג"ח להמרה (סדרה י"ב) שבמחזור

נכון למועד הדוח, לא חל שינוי בפרטים בדבר תעודות ההתחייבות שהנפיקה החברה, לעומת האמור בסעיף 19 לחלק ב' לדוח השנתי לשנת 2016, למעט כמפורט להלן:

אג"ח להמרה (סדרה י"ב)	
ש"ח 38,127,631	שווי נקוב ליום 31 במרס 2017:
ש"ח 38,127,631	שווי נקוב (לפי תנאי ההצמדה) ליום 31 במרס 2017:
77 אלפי דולר	סכום הריבית שנצברה ליום 31 במרס 2017:
10,013 אלפי דולר (כולל 959 אלפי דולר בגין רכיב ההמרה וכולל הריבית שנצברה).	השווי ההוגן כפי שנכלל בדוחות הכספיים ליום 31 במרס 2017:
40,415 אלפי ש"ח (עבור 38,128 אלפי ש"ח ערך נקוב).	שווי בבורסה ליום 24 במאי 2017:

דירקטוריון החברה מודה למנהלי הקבוצה ולעובדיה על עבודתם המסורה ועל תרומתם לפעילות החברה.

גלעד גליק
נשיא ומנכ"ל

ד"ר גיורא ירון
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 29 במאי 2017

איתמר מדיקל בע"מ

חלק ג'

**דוחות כספיים
ליום 31 במרס 2017**

איתמר מדיקל בע"מ

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 31 במרס 2017

(בלתי מבוקרים)

תוכן העניינים

עמוד	
4	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
	תמצית דוחות כספיים מאוחדים ביניים:
6 - 5	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
7	דוחות רווח והפסד מאוחדים
8	דוחות מאוחדים על הרווח וההפסד הכולל
11 - 9	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
12	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
17 - 13	ביאורים לתמצית הדוחות הכספיים המאוחדים

סומך חייקין
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 6100601
03 684 8000

דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של איתמר מדיקל בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של איתמר מדיקל בע"מ וחברות בנות שלה (להלן: "הקבוצה"), הכולל את הדוח על המצב הכספי התמציתי המאוחד ליום 31 במרס 2017 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על הרווח וההפסד, הרווח הכולל, שינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34, "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו 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 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 שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

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

סומך חייקין
רואי חשבון

29 במאי 2017

31 בדצמבר 2016 (מבוקר)	31 במרס 2016 (בלתי מבוקר) אלפי דולר	31 במרס 2017 (בלתי מבוקר)	
			נכסים
			נכסים שוטפים
23,358	31,728	10,560	מזומנים ושווי מזומנים
2,781	2,827	2,961	ניירות ערך זמינים למכירה
4,490	3,733	4,236	לקוחות
750	696	707	חייבים ויתרות חובה
1,784	1,548	1,812	מלאי
33,163	40,532	20,276	סך הכול נכסים שוטפים
			נכסים שאינם שוטפים
287	181	315	פיקדונות משועבדים לזמן ארוך
173	144	133	הוצאות מראש
659	665	554	לקוחות לזמן ארוך
1,008	761	1,063	רכוש קבוע
257	271	216	נכסים בלתי מוחשיים
2,384	2,022	2,281	סך הכול נכסים שאינם שוטפים
35,547	42,554	22,557	סך הכול נכסים

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

תמצית דוחות מאוחדים על המצב הכספי ביניים ליום

31 בדצמבר 2016 (מבוקר)	31 במרס 2016 (בלתי מבוקר)	31 במרס 2017 (בלתי מבוקר)	
אלפי דולר			
			התחייבויות
			התחייבויות שוטפות
1,324	849	520	ספקים
198	386	251	הטבות לעובדים לזמן קצר
9,621	8,656	8,978	חלויות שוטפות של אגרות חוב הניתנות להמרה
167	232	170	הפרשות
939	1,260	953	הוצאות לשלם
2,071	1,764	1,310	זכאים ויתרות זכות
14,320	13,147	12,182	סך הכול התחייבויות שוטפות
			התחייבויות שאינן שוטפות
8,170	7,400	-	אגרות חוב הניתנות להמרה
6,800	8,718	4,051	מכשירים נגזרים
156	106	171	הטבות לעובדים לזמן ארוך
860	582	863	זכאים אחרים לזמן ארוך
15,986	16,806	5,085	סך הכול התחייבויות שאינן שוטפות
30,306	29,953	17,267	סך הכול התחייבויות הון
679	678	681	הון מניות רגילות
104,350	104,334	104,392	פרמיה על מניות
1,151	1,151	1,151	קרן הון מעסקאות עם בעלי מניות
(9)	(9)	(9)	קרן הון מהפרשי תרגום של פעילות חוץ
(45)	(29)	46	קרן הון בגין ניירות ערך זמינים למכירה
(100,885)	(93,524)	(100,971)	גירעון נצבר
5,241	12,601	5,290	סך הכול הון
35,547	42,554	22,557	סך הכול התחייבויות והון

ד"ר גיורא ירון, יו"ר הדירקטוריון

גלעד גליק, נשיא ומנכ"ל

שי בסון, סמנכ"ל כספים

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 29 במאי 2017

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 (מבוקר)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		
	31 במרס 2016 (בלתי מבוקר)	31 במרס 2017 (בלתי מבוקר)	
	אלפי דולר		
18,440	4,126	4,345	הכנסות
4,979	1,068	1,062	עלות ההכנסות
13,461	3,058	3,283	רווח גולמי
14,035	3,715	3,116	הוצאות מכירה ושיווק
3,225	933	1,045	הוצאות מחקר ופיתוח
6,213	1,947	1,286	הוצאות הנהלה וכלליות
(10,012)	(3,537)	(2,164)	הפסד תפעולי
716	1,042	1,092	הכנסות מימון בגין מזומנים והשקעות
(4,760)	(1,547)	(2,199)	הוצאות מימון בגין אגרות חוב והלוואות
(216)	(2,134)	2,749	רווח (הפסד) ממכשירים פיננסיים נגזרים
(4,260)	(2,639)	1,642	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
(14,272)	(6,176)	(522)	הפסד לפני מסים על הכנסה
(131)	(38)	(36)	מסים על ההכנסה
(14,403)	(6,214)	(558)	הפסד לתקופה
(0.05)	(0.02)	(0.00)	הפסד בסיסי למניה (בדולר)
(0.05)	(0.02)	(0.01)	הפסד מדולל למניה (בדולר)

הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים הביניים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר 2016	31 במרס 2016	31 במרס 2017	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי דולר			
(14,403)	(6,214)	(558)	הפסד לתקופה
			פריטי הפסד כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד
(107)	-	-	מדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת, נטו ממס
(107)	-	-	סך הכול הפסד כולל אחר לתקופה שלא יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
			פריטי רווח כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
9	25	91	שינוי נטו בשווי ההוגן של ניירות ערך זמינים למכירה, נטו ממס
9	25	91	סך הכול פריטי רווח כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד, נטו ממס
(98)	25	91	רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה
(14,501)	(6,189)	(467)	הפסד כולל לתקופה

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

סך הכול	גירעון נצבר	קרן הון בגין ניירות ערך זמינים למכירה	קרן הון בגין הפרשי תרגום של פעילות חוץ אלפי דולר	קרן הון מעסקאות עם בעלי מניות	פרמיה על מניות	הון מניות רגילות
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2017						
5,241	(100,885)	(45)	(9)	1,151	104,350	679
יתרה ליום 1 בינואר 2017						
הפסד כולל לתקופה:						
(558)	(558)	-	-	-	-	-
הפסד לתקופה						
91	-	91	-	-	-	-
רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס						
(467)	(558)	91	-	-	-	-
סך הכול הפסד כולל לתקופה						
עסקאות שנזקפו ישירות להון:						
44	-	-	-	-	42	2
הנפקת מניות בגין אופציות שמומשו						
472	472	-	-	-	-	-
תשלום מבוסס מניות						
<u>5,290</u>	<u>(100,971)</u>	<u>46</u>	<u>(9)</u>	<u>1,151</u>	<u>104,392</u>	<u>681</u>
יתרה ליום 31 במרס 2017						
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2016						
16,951	(88,151)	(54)	(9)	1,151	103,344	670
יתרה ליום 1 בינואר 2016						
הפסד כולל לתקופה:						
(6,214)	(6,214)	-	-	-	-	-
הפסד לתקופה						
25	-	25	-	-	-	-
רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס						
(6,189)	(6,214)	25	-	-	-	-
סך הכול הפסד כולל לתקופה						
עסקאות שנזקפו ישירות להון:						
998	-	-	-	-	990	8
הנפקה פרטית של מניות						
841	841	-	-	-	-	-
תשלום מבוסס מניות						
<u>12,601</u>	<u>(93,524)</u>	<u>(29)</u>	<u>(9)</u>	<u>1,151</u>	<u>104,334</u>	<u>678</u>
יתרה ליום 31 במרס 2016						

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

הון מניות רגילות	פרמיה על מניות	קרן הון מעסקאות עם בעלי מניות	קרן הון בגין הפרשי תרגום של פעילות חוץ אלפי דולר	קרן הון בגין ניירות ערך זמינים למכירה	גירעון נצבר	סך הכול
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016						
670	103,344	1,151	(9)	(54)	(88,151)	16,951
יתרה ליום 1 בינואר 2016						
הפסד כולל לשנה:						
-	-	-	-	-	(14,403)	(14,403)
הפסד לשנה						
-	-	-	-	9	(107)	(98)
הפסד כולל אחר לשנה, נטו ממס						
-	-	-	-	9	(14,510)	(14,501)
סך הכול הפסד כולל לשנה						
עסקאות שנזקפו ישירות להון:						
1	16	-	-	-	-	17
הנפקת מניות בגין אופציות שמומשו						
8	990	-	-	-	-	998
הנפקה פרטית של מניות						
-	-	-	-	-	1,776	1,776
תשלום מבוסס מניות						
679	104,350	1,151	(9)	(45)	(100,885)	5,241
יתרה ליום 31 בדצמבר 2016						

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

לשנה שהסתיימה 31 בדצמבר 2016 (מבוקר)	שלושה חודשים שהסתיימה 31 במרס 2016 (בלתי מבוקר)	לתקופה של 31 במרס 2017 (בלתי מבוקר)	
אלפי דולר			
(14,403)	(6,214)	(558)	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
			הפסד לתקופה
			התאמות:
434	101	126	פחת והפחתות
1,776	841	472	הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות
-	-	7	הפסד מגריעת רכוש קבוע
849	393	59	שינוי בהפרשות לחובות מסופקים ואבודים
4,110	518	971	עלויות מימון, נטו
216	2,133	(2,749)	הפסד (רווח) משערוך נגזרים
(1,548)	(341)	300	קיטון (גידול) בלקוחות
(157)	(74)	83	קיטון (גידול) בחייבים ויתרות חובה
(430)	(20)	(113)	גידול במלאי
289	(160)	(779)	גידול (קיטון) בספקים
188	246	(252)	גידול (קיטון) בזכאים ויתרות זכות ובהוצאות לשלם
(111)	134	68	גידול (קיטון) בהטבות לעובדים
(71)	(6)	3	גידול (קיטון) בהפרשות
131	86	36	הוצאות מסים על הכנסה
(228)	(48)	(15)	מסים ששולמו בתקופה
41	10	12	ריבית שהתקבלה בתקופה
(1,716)	(841)	(901)	ריבית ששולמה בתקופה
(10,630)	(3,242)	(3,230)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת
			תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
(455)	(89)	(87)	רכישת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים והיוון עלויות
(113)	-	(18)	פיתוח
			השקעה בפיקדונות משועבדים לזמן ארוך
(568)	(89)	(105)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
			תזרימי מזומנים מפעילות מימון
998	998	-	הנפקת מניות, בניכוי עלויות הנפקה
85	85	-	הנפקה של אופציות וכתבי אופציה
-	-	(10,421)	פירעון אגרות חוב
17	-	44	הנפקת מניות בגין אופציות שמומשו
1,100	1,083	(10,377)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
(10,098)	(2,248)	(13,712)	ירידה במזומנים ושווי מזומנים
33,019	33,019	23,358	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
437	957	914	השפעת תנודות בשער החליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים
23,358	31,728	10,560	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

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

ביאור 1 – כללי

א. הישות המדווחת ומצב עסקי החברה

איתמר מדיקל בע"מ (להלן: "החברה") הינה חברה תושבת ישראל, אשר התאגדה בישראל ביום 15 בינואר 1997 וכתובתה הרשמית היא רחוב חלמיש 9, אזור התעשייה הצפוני, קיסריה. ניירות הערך של החברה רשומים למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן: "הבורסה").

החברה והחברות הבנות שלה עוסקות במחקר, פיתוח ייצור, שיווק, מכירה והשכרה של מכשירים רפואיים לא פולשניים ושל שירותי תמיכה נלווים למכשירים אלו, לצרכי אבחון בעיקר של מחלות קרדיולוגיות והפרעות נשימה בשינה. הטכנולוגיה הייחודית שפותחה על ידי החברה, מסוגלת לנטר את ה-PAT™; Peripheral Arterial Tone (להלן: "PAT"). אות ה-PAT מודד במדויק שינויים בנפחי הפעימה העורקיים ההיקפיים של המטופל וכן מדדים שונים בפעילות העורקים. מדידת נפח העורקים ההיקפיים על ידי שימוש בטכנולוגיית ה-PAT נעשית באמצעות חיישן (Probe) דמוי אצבעון, המולבש על אצבע הנבדק ומעביר מידע למערכת עיבוד ממוחשבת, המאבחנת את מצבו הרפואי של המטופל.

החברה מפתחת ומשווקת שני מוצרים מבוססי אות ה-PAT: WatchPAT™ (להלן: "WatchPAT") ו-EndoPAT™ (להלן: "EndoPAT").

מוצר ה-WatchPAT מאבחן הפרעות נשימה בשינה שהוכחו, בין היתר, כגורם סיכון משמעותי למחלות קרדיולוגיות, ושהטיפול בהן משפר את המצב הלבבי של המטופל.

כחלק מהאסטרטגיה של החברה, השיקה החברה הבת בארה"ב בחודש ינואר 2015, את הפתרון הכולל לשינה – Total Sleep Solution או TSS, שהינו חבילה של מוצרים ושירותים המיועדים לתת פתרון כולל, המשלב אבחון וטיפול בדום נשימה בשינה (Sleep Apnea) ושירותים נלווים, ומיועד בעיקר לתחום הרפואה הקרדיולוגית (מרפאות ומחלקות בסביבת בתי חולים). כחלק מהפתרון הכולל לשינה, ברבעון השלישי של שנת 2016, החלה החברה לשווק ולמכור בארה"ב, גם פתרון טיפולי לדום נשימה בשינה, הכולל הפצה של מכשירי PAP (Positive Airway Pressure) ואביזרים נלווים.

מוצר ה-EndoPAT מאבחן אי תפקוד אנדותלי שהוכח כמנבא של מחלות קרדיווסקולריות.

תמצית הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה והחברות הבנות שלה (להלן: "הקבוצה") ליום 31 במרס 2017 ולתקופה שהסתיימה באותו תאריך כוללים את הדוחות הכספיים של החברה ושל החברות הבנות שלה.

סך ההון של החברה ליום 31 במרס 2017 הסתכם ב-5,290 אלפי דולר ותזרים המזומנים השילי מפעילות שוטפת לתקופה של שלושה החודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2017 הסתכם ב-3,230 אלפי דולר.

בחודש פברואר 2017, פרעה החברה תשלום קרן וריבית של אגרות החוב בסך כולל של כ-11.3 מיליון דולר ועתידה לפרוע סכום דומה בחודש פברואר 2018.

כאמור בסעיף ג' להלן בחודש מרס 2017, קיבלה החברה אשראי בנקאי בסכום כולל של עד 10 מיליון דולר.

הנהלת החברה והדירקטוריון מעריכים כי בהתבסס על המשך מגמת הקיטון בהפסד התפעולי של החברה, מסגרת האשראי מהבנק והיכולת להתאים את תקציבה לשינויים העסקיים, קיימים לחברה מקורות מימון בהיקף מספק לצורך המשך פעילותה העסקית בעתיד הנראה לעין. בנוסף, הנהלת החברה בוחנת באופן שוטף את תוצאותיה בפועל לעומת התקציב המאושר וההתניות הפיננסיות וערוכה להגיב בהתאם על ידי צמצום ההוצאות התפעוליות במידה והחברה לא תעמוד ביעדיה.

ב. סגירת החברה הבת ביפן

בחודש ינואר 2017, החליטה החברה לעדכן את התוכנית האסטרטגית שלה כך שהחברה תמשיך להתמקד בשיווק ומכירת פתרונות שינה כוללים בתחום הקרדיולוגי ותצמצם את פעילות השיווק והמכירות של מוצר ה-EndoPAT ביפן. במסגרת התוכנית האסטרטגית המעודכנת כאמור, ולנוכח אי עמידת Nihon Kohden (המפיץ הבלעדי של מוצר ה-EndoPAT ומוצרי הנלווים ביפן) במסכת ההזמנות השנתית המינימלית לה התחייב בהסכם ההפצה התלת-שנתי עם החברה מחודש יוני 2014, הודיעה החברה ל-Nihon Kohden על ביטול הבלעדיות על פי הסכם ההפצה.

כתוצאה מההחלטה הנ"ל, פועלת החברה לסגירת פעילות החברה הבת ביפן.

ג. אשראי בנקאי

ביום 29 במרס 2017, חתמה החברה על הסכם עם בנק מסחרי בישראל (להלן: "הבנק") לקבלת הלוואה לזמן ארוך (להלן: "ההלוואה") ומסגרת אשראי למימון הלקוחות של החברה (להלן: "מסגרת האשראי") בסכום כולל של עד 10 מיליון דולר. ההלוואה בסך של 6 מיליון דולר ניתנת למשיכה על ידי החברה עד ליום 28 בפברואר 2018 והקן תוחזר בתשלומים רבעוניים שווים במשך שלוש שנים ממועד משיכת ההלוואה. ההלוואה נושאת ריבית דולרית שנתית של לייבור רבעוני בתוספת 5.5% המשתלמת אחת לרבעון. מסגרת האשראי בסכום של עד 4 מיליון דולר מתחדשת אחת לשנה. מסגרת האשראי נושאת ריבית דולרית שנתית של לייבור חודשי בתוספת 4.25%. משיכת ההלוואה ומסגרת האשראי מותנים בכך שהחברה תעמוד במינימום יתרת מזומנים של 4 מיליון דולר. לטובת פירעון ההלוואה ומסגרת האשראי תשעבד החברה בשעבוד קבוע ושוטף את כל נכסיה לטובת הבנק. כל עוד לא משכה החברה את ההלוואה או מסגרת האשראי היא תשלם לבנק עמלת הקצאת אשראי בשיעור שנתי של 0.6% על היתרה הבלתי מנוצלת. בנוסף, במסגרת ההסכם הנ"ל תקצה החברה לבנק 798,088 אופציות הניתנות למימוש ל-798,088 מניות רגילות של החברה במחיר מימוש של 1.36 ש"ח למניה.

השווי ההוגן של האופציות לבנק הינו כ-122 אלפי דולר. המודל התחשב בשער הסגירה של מניות החברה בבורסה ביום 28 במרס 2017 (היום שקדם למועד אישור ההענקה על ידי הדירקטוריון) שהיה 1.28 ש"ח למניה ובהתאם להנחות המפורטות להלן:

תנודתיות צפויה	57.6%
שיעור ריבית חסרת סיכון	1.01%
שיעור דיבידנדים צפוי	0%
תוספת מימוש (ב-ש"ח)	1.36 ש"ח

ביאור 2 - בסיס העריכה של הדוחות הכספיים

א. תקני דיווח כספי בינלאומיים

תמצית הדוחות הכספיים הביניים המאוחדים נערכה בהתאם ל-34 IAS, "דיווח כספי לתקופות ביניים" ואינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא אותה ביחד עם הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2016 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך (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 על ידי הדירקטוריון ביום 29 במאי 2017.

ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת תמצית הדוחות הכספיים הביניים המאוחדים בהתאם לתקני ה-IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שההנחות 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.

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית

המדיניות החשבונאית של הקבוצה בתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים אלה, הינה המדיניות שיושמה בדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2016.

ביאור 4 – מכשירים פיננסיים

א. מכשירים פיננסיים שנמדדים בשווי הוגן לצרכי גילוי בלבד

הערך בספרים של מזומנים ושווי מזומנים, לקוחות, חייבים ויתרות חובה, פיקדונות בבנקים, פיקדונות משועבדים, התחייבויות לספקים ולנותני שירותים, זכאים ויתרות זכות ומכשירים נגזרים תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם.

השווי ההוגן של יתר הנכסים וההתחייבויות הפיננסיים והערכים בספרים המוצגים בדוח על המצב הכספי, הינם כדלקמן:

ליום 31 במרס 2017		ליום 31 במרס 2016		ליום 31 בדצמבר 2016	
הערך בספרים	שווי הוגן*	הערך בספרים	שווי הוגן*	הערך בספרים	שווי הוגן*
אלפי דולר					
(בלתי מבוקר)			(מבוקר)		
10,013	10,991	19,157	22,172	20,616	21,062

התחייבויות שאינן שוטפות
(כולל חלויות שוטפות) -

איגרות חוב הניתנות להמרה
למניות (כולל ריבית שנצברה
ורכיב המרה)

* מבוסס על מחיר מצוטט בשוק.

ב. היררכיית השווי ההוגן של מכשירים הנמדדים בשווי הוגן

הטבלה להלן מציגה ניתוח של המכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן על בסיס עיתי, תוך שימוש בשיטת הערכה בהתאם לרמות השווי ההוגן בהיררכיה.

הרמות השונות הוגדרו כדלקמן:

רמה 1: מחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל למכשירים זהים.

רמה 2: נתונים נצפים, במישרין או בעקיפין, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.

רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

ליום 31 במרס 2017				
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סך הכול	
אלפי דולר				
(בלתי מבוקר)				
2,961	-	-	2,961	נכסים פיננסיים - ניירות ערך זמינים למכירה
-	-	4,051	4,051	התחייבויות פיננסיות - מכשירים נגזרים
ליום 31 במרס 2016				
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סך הכול	
אלפי דולר				
(בלתי מבוקר)				
2,827	-	-	2,827	נכסים פיננסיים - ניירות ערך זמינים למכירה
932	4,839	2,947	8,718	התחייבויות פיננסיות - מכשירים נגזרים

ליום 31 בדצמבר 2016			
סך הכול	רמה 3	רמה 2	רמה 1
אלפי דולר			
(מבוקר)			
2,781	-	-	2,781
נכסים פיננסיים - ניירות ערך זמינים למכירה			
6,800	6,800	-	-
התחייבויות פיננסיות - מכשירים נגזרים			

ג. טכניקת הערכה לקביעת השווי ההוגן וסוגי הנתונים ששימשו אותם

השווי ההוגן של מרכיב האופציה המשובץ באגרות חוב הניתנות להמרה נמדדו בהתבסס על נתוני שוק נצפים, במישרין או בעקיפין, על פי המודל הבינומי ובהתבסס על פרמטרים רלבנטיים של תנאי אגרות החוב אשר זוהו כנדרשים להערכת השווי של מרכיב האופציה. ההנחות והמשתנים של המודל כוללים את: נכס הבסיס (מחיר השוק של המניה), מחיר המימוש של האופציה, יחס ההמרה, תוספת המימוש, משך חיי האופציה, התנודתיות הצפויה של נכס הבסיס (מחיר המניה), שיעור הריבית חסרת הסיכון לתקופה ושיעור התשואה לפידיון על אגרות החוב.

השווי ההוגן של האופציות שהונפקו לויולה ושל כתבי אופציה (סדרה 4) עד וכולל 30 בספטמבר 2016 נמדד לפי שווי שוק מצוטט של כתבי האופציה (סדרה 4), על בסיס שער כתבי האופציה בתאריך כל חתך.

בהתאם לכללי הדיווח הכספי יש להשתמש ללא תיאום במחיר מצוטט בשוק פעיל כדי למדוד שווי הוגן בכל עת שהוא ניתן להשגה, שכן מחיר זה מספק את הראייה המהימנה ביותר לשווי הוגן. "שוק פעיל" מוגדר בתור שוק שבו עסקאות של הנכס או של ההתחייבות מתרחשות בתדירות מספיקה ובנפח מספיק כדי לספק מידע לגבי המחיר על בסיס מתמשך. כאשר חלה ירידה משמעותית בנפח או רמה של הפעילות בנכס או בהתחייבות, נדרש ניתוח נוסף של העסקאות או המחירים, ושינוי בטכניקת הערכה או בשימוש של טכניקות הערכה מרובות עשוי להיות מתאים.

בהקשר להוראות האמורות, לעמדת החברה, נכון לתום שנת 2016 ולרבעון הראשון של שנת 2017 לא מתקיים "שוק פעיל" לגבי כתבי האופציה (סדרה 4) הסחירים זאת בעיקר לאור ירידה הדרגתית ומתמשכת בתדירות ובנפח המסחר בכתבי האופציה הסחירים. כך שסך היחידות שנסחרו במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2016 והרבעון הראשון של 2017 היו כ-1.7% וכ-0.5%, בהתאמה, מסך היחידות הקיימות עם שונות משמעותית במחירי העסקאות שבוצעו תוך חוסר מתאם בין השינויים במחיר המניה לבין השינויים במחירי כתבי האופציה הסחירים.

משך, העריכה החברה את שווי של האופציות שהונפקו לויולה וכתבי האופציה (סדרה 4) לימים 31 במרס 2017 ו-31 בדצמבר 2016 על בסיס מודל מקובל לתמחור אופציות, בסיוע של מעריך חיצוני. בנוסף, נתנה החברה את המשקל הראוי למחירי השוק במהלך התקופה. השווי ההוגן נמדד בהתבסס על נתוני שוק נצפים, במישרין או בעקיפין, על פי המודל הבינומי ובהתבסס על פרמטרים רלבנטיים של תנאי האופציות שהונפקו לויולה וכתבי האופציה (סדרה 4) הנדרשים להערכת השווי שלהם. ההנחות והמשתנים של המודל כוללים את: נכס הבסיס (מחיר השוק של המניה), מחיר המימוש של האופציה, תוספת המימוש, משך חיי האופציה, התנודתיות הצפויה של נכס הבסיס (מחיר המניה) ושיעור הריבית חסרת הסיכון לתקופה.

ביאור 5 – תשלום מבוסס מניות

א. הקצאת אופציות ויחידות מניה חסומות

1) ביום 29 במרס 2017, החליט דירקטוריון החברה להעניק 540,000 אופציות ל-2 ניצעים, כדלקמן:

מועד ההענקה והעובדים הזכאים	תנאי המכשיר	מספר המכשירים (באלפים)	תנאי ההבשלה	משך החיים החוזיים של האופציות (בשנים)
הענקת אופציות לקרן ויולה צמיחה ניהול 2 בע"מ (להלן: "ויולה ניהול") בגין כהונת הדירקטורים יונתן קולבר וסמי תותח (להלן: "הדירקטורים") (בעלות תנאי שירות בלבד) (ההענקה אושרה על ידי בעלי המניות של החברה ביום 14 במאי 2017)	כל אופציה ניתנת למימוש למניה רגילה בת 0.01 ש"ח ערך נקוב עם תוספת מימוש שתקבע במועד תחילת הבשלתן. תוספת המימוש של האופציות במנה הראשונה עומדת על 1.54 ש"ח*	440,000	האופציות שהוענקו לויולה ניהול יחולקו ל-2 מנות שוות בעלות 220,000 אופציות כל אחת. תקופת ההבשלה בגין המנה הראשונה עבור שנת הכהונה הראשונה של הדירקטורים תחל ביום 14 במאי 2017 (מועד האסיפה השנתית של החברה של שנת 2017); תקופת ההבשלה בגין המנה השנייה עבור שנת הכהונה השנייה של הדירקטורים תחל באסיפה השנתית של החברה שתתקיים בשנת 2018; כל מנה תבשיל בארבעה חלקים שווים של (55,000 אופציות כל אחת) מדי שנה על פני 4 שנים וכל זאת בכפוף לחידוש כהונתם כדירקטורים בחברה.	5 שנים ממועד תחילת ההבשלה של כל מנה
הענקת אופציות ליועץ ביום 29 במרס 2017 (בעלות תנאי שירות בלבד)	כל אופציה ניתנת למימוש למניה רגילה בת 0.01 ש"ח ערך נקוב עם תוספת מימוש של 1.36 ש"ח.	100,000	25% מהאופציות יבשילו ויהיו ניתנות למימוש ביום 15 במאי 2017. יתר 75% יבשילו ויהיו ניתנות למימוש ב-12 מנות שוות על בסיס רבעוני, בתום כל רבעון קלנדרי החל ממועד ההבשלה של המנה הראשונה (כלומר, ב-15.8, ב-15.11, ב-15.2 וב-15.5). המנה הרבעונית הראשונה תבשיל ב-15 באוגוסט 2017.	5 שנים ממועד ההענקה

* תוספת המימוש של כל אופציה הינו 1.54 ש"ח (נקבע בהתאם לממוצע שער הסגירה של מניית החברה בבורסה, ב-30 ימי המסחר שלפני מועד אישור הקצאת האופציות על ידי הדירקטוריון, דהיינו 21 במרס 2017, בתוספת 10%).

2) השווי ההוגן במועד ההענקה של האופציות שהוענקו לויולה ניהול במסגרת המנה הראשונה נאמד באמצעות מודל הבינומי לתמחור אופציות. המנה השנייה של האופציות שהוענקו לויולה ניהול כוללת תוספת מימוש אשר טרם נקבעה ולפיכך השווי ההוגן של מנה זו נאמד באמצעות סימולציית מונטה-קרלו. השווי ההוגן של האופציות שהוענקו לויולה ניהול (בגין שתי המנות) הינו 207 אלפי דולר. שני מודלים אלו, שהינם מודלים מקובלים לתמחור אופציות, התחשבו בשער הסגירה של מניות החברה בבורסה ביום 14 במאי 2017 (יום אישור ההענקה על ידי בעלי המניות) שהיה 1.16 ש"ח למניה ובהתאם להנחות המפורטות להלן:

תנודתיות צפויה	57.3%
שיעור ריבית חסרת סיכון	1.18%
שיעור דיבידנדים צפוי	0%
תוספת מימוש (ב-ש"ח)	1.54 ש"ח (מחיר המימוש בגין המנה השנייה עשוי להיות שונה, מהמחיר שצויין לעיל)

3) השווי ההוגן במועד ההענקה של האופציות שהוענקו ליועץ נאמד באמצעות מודל בלאק-שולס לתמחור אופציות. השווי ההוגן של האופציות ליועץ הינו 14 אלפי דולר. המודל התחשב בשער הסגירה של מניות החברה בבורסה ביום 28 במרס 2017 (היום שקדם למועד אישור ההענקה על ידי הדירקטוריון) שהיה 1.28 ש"ח למניה ובהתאם להנחות המפורטות להלן:

תנודתיות צפויה	57.6%
שיעור ריבית חסרת סיכון	0.47 – 0.84%
שיעור דיבידנדים צפוי	0%
תוספת מימוש (ב-ש"ח)	1.36 ש"ח

4) תוספת המימוש בגין 330,000 אופציות ל-3 דירקטורים, המהוות את המנה השנייה מתוך שלוש מנות, שהענקתם אושרה על ידי בעלי המניות של החברה ביום 25 במאי 2016, נקבעה בפועל ביום 14 במאי 2017, עם חידוש כהונתם על ידי בעלי המניות של החברה במועד זה, ל-1.39 ש"ח (ממוצע שער הסגירה של מניית החברה בבורסה, ב-30 ימי המסחר שלפני מועד זה בתוספת 10%). דירקטור נוסף פרש מהדירקטוריון ולפיכך לא הוענקה לו המנה השנייה. ראה ביאור 21'ה' בדוח הכספי לשנת 2016.

ב. הארכת תקופת המימוש של האופציות שהוענקו למנכ"ל, לנושאי משרה ועובדי מפתח בחברה ובחברות הבנות

ביום 29 במרס 2017, החליט דירקטוריון החברה להאריך בחמש שנים, עד ליום 20 בינואר 2026, את תקופת המימוש של האופציות שהוענקו למנכ"ל, לנושאי משרה ועובדי מפתח בחברה ובחברות הבנות. לא יחול שינוי ביתר תנאי האופציות הנ"ל, לרבות מחיר המימוש ותנאי ההבשלה. תקופת ההבשלה המעודכנת תואמת את מדיניות התגמול של החברה, אשר מאפשרת תקופת מימוש של עד 10 שנים. הארכת תקופת המימוש כאמור לגבי המנכ"ל ונושאי החברה אושרה על ידי בעלי המניות של החברה ביום 14 במאי 2017.

השווי ההוגן של הארכת תקופת המימוש של האופציות הינו 475 אלפי דולר. הערכת השווי ההוגן של האופציות בעלות תנאי שירות בוצעה באמצעות מודל בלאק-שולס לתמחור אופציות, בהתחשב בשער הסגירה של מניות החברה בבורסה ביום 20 במרס 2017, שהיה 1.40 ש"ח למניה ובהתאם להנחות המפורטות בטבלה להלן. הערכת השווי ההוגן של האופציות בעלות תנאי שוק בוצעה באמצעות יישום סימולציית מונטה-קרלו, בהתחשב בשער הסגירה של מניות החברה בבורסה ביום 20 במרס 2017, שהיה 1.40 ש"ח למניה ובהתאם להנחות המפורטות בטבלה להלן.

אופציות בעלות תנאי שירות	אופציות בעלות תנאי שוק	
57.6%	57.6%	תנודתיות צפויה
4.8-5.9	8.8	אורך חיים ממוצע
0.91%-1.36%	2.0%	שיעור ריבית חסרת סיכון
0%	0%	שיעור דיבידנדים צפוי
1.55	1.40	תוספת מימוש (ב-ש"ח)

איתמר מדיקל בע"מ

**תמצית נתונים כספיים מתוך
הדוחות הכספיים המאוחדים
המיוחסים לחברה עצמה
ליום 31 במרס 2017
(בלתי מבוקרים)**

תוכן העניינים

עמוד

3	דוח רואי החשבון המבקרים
5 - 4	תמצית נתונים על המצב הכספי ביניים
6	תמצית נתוני רווח והפסד ביניים
7	תמצית נתונים על הרווח הכולל ביניים
8	תמצית נתונים על תזרימי המזומנים ביניים
9	מידע נוסף לתמצית המידע הכספי הנפרד ביניים

סומך חייקין
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 6100601
03 684 8000

לכבוד
בעלי המניות של איתמר מדיקל בע"מ

הנדון: דוח מיוחד של רואי החשבון המבקרים על מידע כספי ביניים נפרד לפי תקנה 38ד לתקנות ניירות ערך (דו"חות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי תקנה 38ד לתקנות ניירות ערך (דו"חות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 של איתמר מדיקל בע"מ (להלן: "החברה"), ליום 31 במרס 2017 ולתקופה של שלושה וחודשים שהסתיימה באותו תאריך. 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 היישות". סקירה של מידע כספי נפרד לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום של נוהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזהים 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 38ד לתקנות ניירות ערך (דו"חות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

סומך חייקין
רואי חשבון
29 במאי 2017

31 בדצמבר 2016 (מבוקר)	31 במרס 2016 (בלתי מבוקר) אלפי דולר	31 במרס 2017 (בלתי מבוקר)	
			נכסים
			נכסים שוטפים
22,829	30,620	9,484	מזומנים ושווי מזומנים
2,781	2,827	2,961	ניירות ערך זמינים למכירה
1,352	1,213	1,445	לקוחות
3,676	3,773	4,676	יתרת חוב של חברות מוחזקות
375	446	341	חייבים ויתרות חובה
1,277	1,079	1,206	מלאי
32,290	39,958	20,113	סך הכול נכסים שוטפים
			נכסים שאינם שוטפים
179	181	208	פיקדונות משועבדים לזמן ארוך
38	60	40	הוצאות מראש
329	261	112	יתרה בגין חברה מוחזקת
515	412	582	רכוש קבוע
241	245	204	נכסים בלתי מוחשיים
1,302	1,159	1,146	סך הכול נכסים שאינם שוטפים
33,592	41,117	21,259	סך הכול נכסים

המידע הנוסף המצורף לתמצית המידע הכספי הנפרד ביניים מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

31 בדצמבר 2016 (מבוקר)	31 במרס 2016 (בלתי מבוקר) אלפי דולר	31 במרס 2017 (בלתי מבוקר)	
			התחייבויות
			התחייבויות שוטפות
688	672	390	ספקים
137	333	182	הטבות לעובדים לזמן קצר
9,621	8,656	8,978	חלויות שוטפות של אגרות חוב הניתנות להמרה
52	71	54	הפרשות
749	1,134	683	הוצאות לשלם
1,092	730	554	זכאים ויתרות זכות
12,339	11,596	10,841	סך הכול התחייבויות שוטפות
			התחייבויות שאינן שוטפות
8,170	7,400	-	אגרות חוב הניתנות להמרה
6,800	8,718	4,051	מכשירים נגזרים
156	106	171	הטבות לעובדים לזמן ארוך
26	114	43	יתרה בגין חברה מוחזקת
860	582	863	זכאים אחרים לזמן ארוך
16,012	16,920	5,128	סך הכול התחייבויות שאינן שוטפות
28,351	28,516	15,969	סך הכול התחייבויות
			הון
679	678	681	הון מניות רגילות
104,350	104,334	104,392	פרמיה על מניות
1,151	1,151	1,151	קרן הון מעסקאות עם בעלי מניות
(9)	(9)	(9)	קרן הון מהפרשי תרגום של פעילות חוץ
(45)	(29)	46	קרן הון בגין ניירות ערך זמינים למכירה
(100,885)	(93,524)	(100,971)	גירעון נצבר
5,241	12,601	5,290	סך הכול הון
33,592	41,117	21,259	סך הכול התחייבויות והון

ד"ר גיורא ירון, יו"ר הדירקטוריון

גלעד גליק, נשיא ומנכ"ל

שי בסון, סמנכ"ל כספים

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 29 במאי 2017

המידע הנוסף המצורף לתמצית המידע הכספי הנפרד ביניים מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

לתקופה של		הכנסות מחיצוניים הכנסות ממכירות בין חברתיות סך הכול הכנסות עלות ההכנסות רווח גולמי הוצאות מכירה ושיווק הוצאות בגין מחירי העברה הוצאות מחקר ופיתוח הוצאות הנהלה וכלליות הפסד תפעולי הכנסות מימון בגין מזומנים והשקעות הוצאות מימון בגין אגרות חוב והלוואות רווח (הפסד) ממכשירים פיננסיים נגזרים הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הפסד לפני מסים על הכנסה הפסד מחברות מוחזקות הפסד המיוחס לבעלים של החברה
לשנה	שלושה חודשים שהסתיימה ביום	
שהסתיימה ביום	31 במרס	
31 בדצמבר	2016	
2016	2017	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי דולר		
5,138	1,045	1,484
6,069	1,660	1,696
11,207	2,705	3,180
4,191	1,087	1,059
7,016	1,618	2,121
2,541	789	469
7,310	1,958	1,647
3,225	933	1,045
3,536	1,215	805
(9,596)	(3,277)	(1,845)
520	1,004	1,024
(4,664)	(1,525)	(2,147)
(216)	(2,134)	2,749
(4,360)	(2,655)	1,626
(13,956)	(5,932)	(219)
(447)	(282)	(339)
(14,403)	(6,214)	(558)

המידע הנוסף לתמצית המידע הכספי הנפרד ביניים מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 (מבוקר)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2016 (בלתי מבוקר)	2017 (בלתי מבוקר)
אלפי דולר		
(14,403)	(6,214)	(558)
הפסד לתקופה		
פריטי הפסד כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד		
מדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת, נטו ממס		
(107)	-	-
סך הכול הפסד כולל אחר לתקופה שלא יועבר לרווח והפסד, נטו ממס		
(107)	-	-
פריטי רווח כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד		
שינוי נטו בשווי ההוגן של ניירות ערך זמינים למכירה, נטו ממס		
9	25	91
סך הכול פריטי רווח כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד, נטו ממס		
9	25	91
(98)	25	91
רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה		
הפסד כולל לתקופה המיוחס לבעלים של החברה		
(14,501)	(6,189)	(467)

המידע הנוסף לתמצית המידע הכספי הנפרד ביניים מהווה חלק בלתי נפרד

תמצית נתונים על תזרימי מזומנים ביניים

לתקופה של	שלושה חודשים שהסתיימה		לשנה שהסתיימה
31 במרס	31 בדצמבר		2016
2016	2016	2017	(מבוקר)
(בלתי מבוקר)			
אלפי דולר			
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת	(558)	(6,214)	(14,403)
הפסד לתקופה התאמות:	88	60	262
פחת והפחתות הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות	366	669	1,283
שינוי בהפרשות לחובות מסופקים ואבודים עלויות מימון, נטו	-	31	5
הפסד (רווח) משערוך נגזרים	994	514	4,114
הפסד בגין חברות מוחזקות גידול בלקוחות	(2,749)	2,133	216
קיטון (גידול) בחייבים ויתרות חובה (גידול) קיטון ביתרות שוטפות עם חברות מוחזקות	339	282	447
קיטון (גידול) במלאי	(93)	(75)	(188)
קיטון בספקים	32	(17)	76
קיטון בזכאים ויתרות זכות והוצאות לשלם	(150)	10	457
גידול (קיטון) בהטבות לעובדים	(3)	109	(119)
גידול (קיטון) בהפרשות ריבית שהתקבלה בתקופה	(273)	(224)	(231)
ריבית ששולמה בתקופה	(111)	(117)	(323)
מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת בגין עסקאות עם חברות מוחזקות	60	127	(126)
מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת	2	(8)	(27)
	12	10	41
	(901)	(841)	(1,716)
	(850)	-	(350)
	(3,795)	(3,551)	(10,582)
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה			
רכישת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים והיוון עלויות פיתוח	(69)	(76)	(324)
השקעה בפקדונות משועבדים לזמן ארוך	(18)	-	(6)
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה	(87)	(76)	(330)
תזרימי מזומנים מפעילות מימון			
הנפקת מניות, בניכי עלויות הנפקה	-	998	998
הנפקה של אופציות וכתבי אופציה	-	85	85
פירעון של אגרות חוב מימוש אופציות	(10,421)	-	-
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון	44	-	17
	(10,377)	1,083	1,100
ירידה במזומנים ושווי מזומנים	(14,259)	(2,544)	(9,812)
יתרה מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה	22,829	32,207	32,207
השפעת תנודות בשער החליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים	914	957	434
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה	9,484	30,620	22,829

המידע הנוסף לתמצית המידע הכספי הנפרד ביניים מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

ביאור 1 – כללי

להלן תמצית נתונים כספיים מתוך תמצית הדוחות הכספיים המאוחדים ביניים של הקבוצה ליום 31 במרס 2017 (להלן: "דוחות מאוחדים"), המפורסמים במסגרת הדוחות התקופתיים, המיוחסים לחברה עצמה (להלן: "תמצית מידע כספי נפרד ביניים"), המוצגים בהתאם להוראות תקנה 38ד והתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 בעניין תמצית המידע הכספי הנפרד ביניים של התאגיד. יש לקרוא את תמצית המידע הכספי הנפרד ביניים זה ביחד עם המידע הכספי הנפרד ליום 31 בדצמבר 2016 וביחד עם הדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 במרס 2017.

בתמצית מידע כספי נפרד ביניים זה

(1) החברה - איתמר מדיקל בע"מ.

(2) חברות בנות - חברות בנות שדוחותיהן מאוחדים באופן מלא, במישרין או בעקיפין, עם הדוחות הכספיים של החברה.

ביאור 2 – עיקרי המדיניות החשבונאית שיושמה בתמצית המידע הכספי הנפרד ביניים

המדיניות החשבונאית בתמצית מידע כספי נפרד ביניים זה, הינה בהתאם לכללי המדיניות החשבונאית אשר פורטו במידע הכספי הנפרד ליום 31 בדצמבר 2016.

איתמר מדיקל בע"מ

חלק ד'

דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 38ג(א)

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של איתמר מדיקל בע"מ (להלן: "התאגיד"), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

- גלעד גליק – מנכ"ל
- שי בסון - סמנכ"ל כספים
- שלמה עיינות - סמנכ"ל הנדסה ותפעול
- ד"ר קובי שפי - סמנכ"ל בכיר למחקר ומנהל טכנולוגי ראשי
- אפרת ליטמן – סמנכ"ל מחקר, פיתוח וטכנולוגיות

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקורות ונהלים הקיימים בתאגיד, אשר תוכנו בידי המנהל הכללי ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפיקוח דירקטוריון התאגיד, אשר 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, בקורות ונהלים שתוכנו 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 לדרישת 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 שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 (להלן: "**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 בדצמבר 2016 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 מנהל כללי לפי תקנה 38ג(ד)(1)

הצהרת מנהלים

הצהרת מנכ"ל

אני, גלעד גליק, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוח הרבעוני של איתמר מדיקל בע"מ (להלן: "התאגיד") לרבעון הראשון של שנת 2017 (להלן: "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 בהן 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 ולועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על 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 בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקורות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –
 - (ב) קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקורות 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 (הדוח התקופתי ליום 31 בדצמבר 2016) 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 לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

29 במאי 2017

גלעד גליק
מנכ"ל

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

הצהרת מנהלים

הצהרת סמנכ"ל כספים

אני, שי בסון, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של איתמר מדיקל בע"מ (להלן: "התאגיד") לרבעון הראשון של שנת 2017 (להלן: "הדוחות" או "הדוחות לתקופת ביניים").
- (2) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית, ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
- (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים 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 ולועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
- (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ביניים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, 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 בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקורות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –
- (ב) קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקורות 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 (הדוח התקופתי ליום 31 בדצמבר 2016) לבין מועד דוח זה, המתייחס לדוחות הכספיים ביניים ולכל מידע כספי אחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, אשר יש בו כדי לשנות, להערכתי, את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

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

29 במאי 2017

שי בסון
סמנכ"ל כספים