



איתמר מדיקל בע"מ

**דוח תקופתי לשנת
2014**

23 במרס 2015

איתמר מדיקל בע"מ

דוח תקופתי לשנת 2014

תוכן עניינים:

1. חלק א' - תיאור עסקי התאגיד
2. חלק ב' - דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד
3. חלק ג' - דוחות כספיים
4. חלק ד' - פרטים נוספים על התאגיד
5. חלק ה' - הצהרות נושאי משרה ביחס לדוחות הכספיים
6. חלק ו' - הערכת שווי מהותית מאוד

איתמר מדיקל בע"מ
חלק א'

תיאור עסקי התאגיד
ליום 31 בדצמבר 2014

תוכן עניינים

6.....	1 פעילות התאגיד ותיאור התפתחות עסקיו.....
9.....	2 תחום הפעילות.....
10	3 השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו.....
13	4 חלוקת דיבידנד.....
13	6 סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה.....
15	7 מידע כללי על הפעילות.....
21	8 מוצרים ושירותים.....
33	9 פילוח הכנסות מוצרים ושירותים.....
33	10 מוצרים חדשים.....
33	11 לקוחות.....
34	12 שיווק והפצה.....
37	13 צבר הזמנות.....
37	14 תחרות.....
45	15 עונתיות.....
45	16 כושר יצור.....
45	17 רכוש קבוע, מקרקעין ומיתקנים.....
46	18 מחקר ופיתוח.....
52	19 נכסים לא מוחשיים.....
56	20 הון אנושי.....
60	21 חומרי גלם וספקים.....
61	22 הון חוזר.....
61	23 השקעות.....
61	24 מימון.....
64	25 מיסוי.....
64	26 סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם.....
65	27 מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד.....

67	הסכמים מהותיים.....	28
68	הסכמי שיתוף פעולה.....	29
69	הליכים משפטיים.....	30
69	יעדים ואסטרטגיה עסקית.....	31
72	מידע בדבר שינוי חריג בעסקי התאגיד.....	32
72	מידע כספי לגבי אזורי גיאוגרפיים.....	33
72	דיון בגורמי סיכון.....	34

איתמר מדיקל בע"מ

("החברה")

חלק א' - תיאור עסקי התאגיד

1. פעילות התאגיד ותיאור התפתחות עסקיו

1.1. הקדמה

דירקטוריון איתמר מדיקל בע"מ מתכבד להגיש בזאת את תיאור עסקי התאגיד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 (להלן: "**תקופת הדוח**"), הסוקר את תיאור התאגיד והתפתחות עסקיו, כפי שחלו בשנת 2014. הדוח נערך בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 (להלן: "**תקנות הדוחות**"). הנתונים הכספיים הכלולים בדוח נקובים בדולרים לרבות הביאורים הכספיים כפי שבאים לידי ביטוי בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2014. נתונים המופיעים בדוח זה, אשר לגביהם מצוין כי הם נכונים למועד הדוח, מעודכנים ליום 23 במרס 2015.

בהתייחס להפניות למאמרים מקצועיים הכלולות בדוח זה, יצוין כי החברה לא בחנה באופן עצמאי את הנתונים ו/או התחזיות המפורסמים במחקרים אלו ולא ביצעה את הניסויים/ המחקרים הנזכרים במאמרים אלו בעצמה. ואולם, המאמרים המקצועיים אליהם מפנה החברה בדוח זה הינם פרסומים מדעיים בכתבי עת ידועי שם בתחומי הרפואה השונים, הנחשבים מהימנים, שכן למיטב ידיעת החברה כתבי עת אלו מקיימים תהליך אימות ובדיקה של כל מאמר בטרם פרסומו וזאת באמצעות ועדות מומחים.

החברה עונה להגדרת המונח "תאגיד קטן" בתקנות הדוחות. ביום 18 במרס 2014, החליט דירקטוריון החברה, לאמץ את כל ההקלות שנקבעו בתקנות הדוחות ביחס לתאגיד קטן בנושאים להלן: (א) צירוף דוחות כספיים של חברה כלולה; (ב) דוח אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי; (ג) צירוף הערכת שווי מהותית מאוד; (ד) פירוט חשיפה לסיכוני שוק. יובהר, כי בשל הערך הכספי בספרים של אגרות חוב להמרה (סדרה י"ב) כוללת החברה בדוח הדירקטוריון את פרק החשיפה לסיכוני שוק.

1.2. הגדרות ומקרא

למען הנוחות, בדוח תקופתי זה תהיה לקיצורים הבאים המשמעות הרשומה לצידם:

"התאגיד" או "החברה"	-	איתמר מדיקל בע"מ
"החברה הבת בארה"ב"	-	Itamar Medical Inc. שהתאגדה בארה"ב והנה בבעלות מלאה של החברה.
"החברה הבת ביפן"	-	Itamar Medical Japan Co. Ltd. שהתאגדה ביפן והנה בבעלות מלאה של החברה.
"הקבוצה"		החברה והחברות הבנות שלה

Peripheral Arterial Tone; PAT™	-	"PAT"
סיגנל המודד שינויים בנפחי הפעימה של העורקים ההיקפיים ומדדים שונים בפעילות העורקים.	-	"סיגנל ה-PAT" או "אות ה-PAT"
טכנולוגיה המסוגלת לנטר את אות ה-PAT.	-	"טכנולוגיית ה-PAT"
תקן לכיסוי ביטוחי (החזר כספי למשתמש) של פרוצדורה רפואית על פי פרסומי ה-AMA (ראו סעיף 6.2 להלן).	-	"CPT Code" או "קוד CPT" או "קוד שיפוי"
רשות ניירות ערך	-	"הרשות"
23 במרס 2015	-	"מועד הדוח" או "מועד פרסום הדוח"
הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ	-	"הבורסה"
דולר של ארה"ב	-	"דולר"
שקל חדש	-	"ש"ח"
חוק לעידוד מחקר ופיתוח בתעשייה, תשמ"ד-1984	-	"חוק לעידוד מחקר ופיתוח בתעשייה"
חוק החברות, התשנ"ט-1999	-	"חוק החברות"
חוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968	-	"חוק ניירות ערך"
Food and Drug Administration – מינהל המזון והתרופות, שהינה הרשות הרגולטורית בארה"ב שתפקידה, בין היתר, לבקר ולהסדיר פיתוח ורישום של תרופות ומכשירים רפואיים בארה"ב.	-	"FDA"

1.3. כללי

החברה הוקמה בשנת 1997 כחברה פרטית בישראל והיא עוסקת במחקר, בפיתוח, בייצור, בשיווק, במכירה ובהשכרה של מכשירים רפואיים לא פולשניים המבוססים על אות ה-PAT, בעיקר לצורכי דיאגנוזה של מחלות קרדיולוגיות, כמו גם הפרעות נשימה בשינה.

ביום 27 בפברואר 2007, פרסמה החברה תשקיף במסגרתו הציעה לראשונה לציבור ניירות ערך (מניות, אגרות חוב להמרה (סדרה א') וכתבי אופציה (סדרה 1)) לציבור. ביום 13 במרס 2007, נרשמו למסחר ניירות הערך של החברה והחלו להיסחר בבורסה והחל מאותו מועד החברה הינה חברה ציבורית, כהגדרת מונח זה בחוק החברות ומדווחת בהתאם להוראות חוק ניירות ערך והתקנות מכוחו. כמו כן, כמתואר בסעיף 3 להלן, לחברה תשקיף מדף שהינו בתוקף עד ליום 12 בפברואר 2016.

הטכנולוגיה הייחודית שפותחה על ידי החברה, מסוגלת לנטר את ה-PAT. את ה-PAT מודד שינויים בנפחי הפעימה העורקיים ההיקפיים של המטופל, וכן מדדים שונים בפעילות העורקים. מדדי פעילות העורקים מהווים בבואה נאמנה של פעילות הענף הסימפטי של מערכת העצבים האוטונומית (הפעילות העצבית הלא רצונית) של המטופל ושל שינויים במערכת האנדותרלית (להלן: "השכבה האנדותרלית" או "שכבת האנדותרל").

מדידת נפח העורקים ההיקפיים על ידי שימוש בטכנולוגיה ה-PAT, נעשית באמצעות חיישן (Probe) דמוי אצבעון, המולבש על אצבע הנבדק ומעביר מידע למערכת עיבוד ממוחשבת המאבחנת את מצבו הרפואי של המטופל. למידע הטמון באת ה-PAT פוטנציאל בטווח רחב של יישומים, לשם אבחונם של מצבים רפואיים שכיחים.

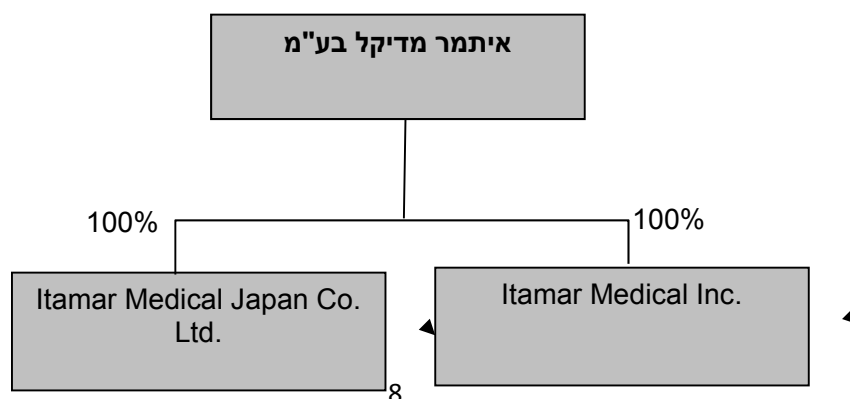
נכון למועד דוח זה, החברה מפתחת ומשווקת שני מוצרים הפונים בעיקר לצורכי דיאגנוזה של מחלות קרדיולוגיות, כמו גם הפרעות נשימה בשינה, מבוססי את ה-PAT: WatchPAT™ (להלן: "WatchPAT") ו-EndoPAT™ (להלן: "EndoPAT"). מוצר ה-WatchPAT מאבחן הפרעות נשימה בשינה שהוכחו, בין היתר, כגורם סיכון משמעותי למחלות קרדיולוגיות, ושהטיפול בהן משפר את המצב הלבבי של המטופל. מוצר ה-EndoPAT מאבחן אי תפקוד אנדותרלי שהוכח כמנבא של מחלות קרדיווסקולריות. לפרטים נוספים אודות הסביבה הכללית בה פועלת החברה, ומוצרי החברה ראו סעיפים 6 ו-8 להלן.

במהלך שנת 2014, שינתה החברה את התוכנית האסטרטגית שלה על מנת להתמקד בשיווק מוצריה (ה-EndoPAT וה-WatchPAT) בתחום הקרדיולוגי, כמו גם להתמקד בשוק בארה"ב, ביפן ובסין, אשר החברה רואה בהם את השווקים העיקריים למוצריה, עם פוטנציאל לגידול בהיקף המכירות. **בהתאם, החברה שינתה את מתכונת דוחותיה הכספיים (החל מדוח זה) ומדווחת על תחום פעילות אחד בלבד- תחום הקרדיולוגיה. לפרטים נוספים בדבר האסטרטגיה של החברה ראו סעיף 31 להלן.**

בחודש ינואר 2015, השיקה החברה הבת בארה"ב את הפיתרון הכולל לשינה – Total Sleep Solution, שהנו משפחה של מוצרים ושירותים המטפלים בדום נשימה בשינה המספקים פתרונות לרפואה הקרדיולוגית (מרפאות ומחלקות בסביבת בתי חולים) ומשנה את המודל העסקי של החברה והופך אותה מייצרן ומשווק של מוצרים רפואיים לספק פתרונות כוללים של: מוצרים, הדרכה ושירות במסגרת הטיפול בחולה. לפרטים נוספים ראו סעיף 8.4 להלן.

1.4. תרשים אחזקות

להלן תרשים מבנה האחזקות של החברה:



1.5. שנת התאגדות התאגיד וצורת התאגדות

החברה התאגדה ונרשמה בישראל ביום 15 בינואר 1997, בשם איתמר מדיקל (סי.מ.) 1997 בע"מ, כחברה פרטית לפי הוראות פקודת החברות [נוסח חדש], תשמ"ג-1983. ביום 24 ביולי 2000, שונה שמה של החברה לשמה הנוכחי: איתמר מדיקל בע"מ.

לחברה חברה בת (בבעלות מלאה – 100%), בשם Itamar Medical Inc., הרשומה במדינת דלאוור שבארצות הברית, עוסקת בשיווק של מוצרי החברה בארצות הברית.

לחברה חברה בת נוספת (בבעלות מלאה – 100%), בשם Itamar Medical Japan Co. Ltd., הרשומה ביפן. החברה הבת, עוסקת בשיווק של מוצרי החברה ביפן.

2. תחום פעילות

לחברה תחום פעילות אחד הפונה בעיקר לשוק הקרדיולוגיה, שהינו מחקר, פיתוח, ייצור, שיווק, מכירה והשכרה של מוצרים רפואיים על בסיס אות ה-PAT וזאת באמצעות שני מוצרים, כדלהלן:

2.1. **WatchPAT** - מוצר לאבחון הפרעות נשימה בשינה. מוצר זה קיבל את אישור ה-FDA ומעבר לשימוש הרפואי שלו, הוא עשוי להוביל להפחתת העלות הכוללת של ההליך הרפואי (תהליך האבחון, הטיפול והמעקב) בהשוואה לבדיקה המקובלת כיום במעבדת שינה. על פי מחקר שפורסם¹, עלות הניהול הרפואי הכולל בהתבסס על מעבדת שינה (PSG) גבוהה כמעט פי שלושה (ואף במקרים מסוימים של מעבדות שינה בבתי חולים פי עשרה) מעלות הניהול הרפואי הכולל בהתבסס על מכשירי בדיקה ניידים ביתיים כדוגמת מכשיר ה-WatchPAT. בעבר פרסמה אחת מחברות הביטוח בארצות הברית - United Healthcare הנחיה הקובעת, כי בקשת החזר עבור בדיקת שינה במעבדת שינה תדחה אם לא בוצעה בדיקת שינה ביתית קודם לכן (July 2011, Volume 44)².

החל משנת 2014, פועלת החברה להרחיב את השימוש ב-WatchPAT לפלחי שוק נוספים, זאת על רקע מחקרים מדעיים שפורסמו לאחרונה המוכיחים קשר בין דום נשימה בשינה לבין מחלות קשות כגון: יתר לחץ דם, סכרת, מחלות לב, הפרעות בקצב הלב, מחלות נוירולוגיות ואף סיבוכים בעקבות ניתוחים בהרדמה מלאה. בכוונת החברה לחבור למפיצים ייעודיים המתמחים בפלחי שוק אלה.

כאמור, בחודש ינואר 2015, השיקה החברה הבת בארצות הברית את הפיתרון הכולל לשינה – Total Sleep Solution, שהינו משפחה של מוצרים ושירותים המטפלים בדום נשימה בשינה על בסיס ה-WatchPAT. לפרטים נוספים ראו סעיף 8.4 להלן.

2.2. **EndoPAT** - מוצר המשמש לאבחון אי תפקוד אנדותלי, המהווה שלב מוקדם של טרשת עורקים ואינדיקטור להתפתחות מחלת לב. מוצר ה-EndoPAT2000 קיבל את אישור ה-FDA.

1 Townsend D, Sharma A, Brauer E, Scattarelli D, McEiver J, Eiken T, Freiberg M Assessing Efficacy, Outcomes, and Cost Savings for Patients with Obstructive Sleep Apnea Using Two Diagnostic and Treatment Strategies. *Sleep Diagnosis and Therapy*, Dec. 2006.

2 https://www.unitedhealthcareonline.com/ccmcontent/ProviderII/UHC/en-US/Assets/ProviderStaticFiles/ProviderStaticFilesPdf/Tools%20and%20Resources/Network%20Bulletin/NetworkBulletin_July2011supplement.pdf

בחודש ינואר 2014, נכנס לתוקפו קוד ה-CPT (קוד III), אשר הינו קוד לטכנולוגיות חדשות ואינו קוד ביטוחי מלא (כמפורט בסעיף 8.2 להלן). קוד זה הינו קוד ייעודי לשיפוי עבור בדיקת ה-EndoPAT בשימוש לחולים סימפטומטיים (בעלי סיכון למחלות לב) (להלן: "חולים סימפטומטיים") או חולים במחלות לב. מאחר שתהליך קבלת הכיסוי הביטוחי טרם הסתיים, החדירה של המוצר לשוק הקליני-טיפולי עדיין מכוונים לשווקים שאינם תלויי ביטוח בדגש על שוק ה-Health and Wellness המתאפיין בהתמקדות במניעה (prevention) של בעיות רפואיות וזאת ללא תלות ביכולת לקבל החזר כספי בגין בדיקות אלה.

3. השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו

בחודש פברואר 2013, פרסמה החברה תשקיף מדף הכולל אפשרות להנפקת מניות, אגרות חוב, כתבי אופציה וניירות ערך מסחריים (להלן: "תשקיף המדף"). ביום 26 בינואר 2015, קיבלה החברה מכתב מהרשות, במסגרתו נכלל אישור הרשות, להאריך את התקופה להצעת ניירות ערך על פי תשקיף המדף של החברה ב-12 חודשים נוספים, דהיינו עד ליום 12 בפברואר 2016.

להלן פרטים אודות השקעות שבוצעו בהון החברה וכן גיוסי הון אחרים שביצעה החברה בשנתיים האחרונות.

מועד ההנפקה	מהות העסקה	זהות המשקיעים	מחיר נייר הערך	כמות ניירות ערך שהוקצתה	תמורה כוללת	הפניה לדוח ההצעה
פברואר 2013	הנפקה לציבור (באמצעות פרסום דוח הצעת מדף מכוח תשקיף מדף) של אגרות חוב סדרה י"ב.	ציבור	1.00 ש"ח לכל 1 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב.	62,556,000 ש"ח ערך נקוב.	כ-62.6 מיליון ש"ח (כ-16.7 מיליון דולר) מתוכם סך של כ-13.3 מיליון ש"ח (כ-3.5 מיליון דולר) הושקע על ידי בעלי עניין ושימש לפירעון הלוואות פרטיות שהחברה קיבלה מאותם בעלי עניין.	לפרטים, ראו דיווח מידי של החברה מיום 28 בפברואר 2013 (מספר אסמכתא: 2013-01-051114) בדבר תוצאות הנפקה לציבור של אגרות החוב. לפרטים נוספים ראו סעיף 24.3 להלן וסעיף 5 לדוח הדירקטוריון המצורף כחלק ב' לדוח שנתי זה. כמו כן, ראו סעיף 24.4 להלן בדבר התחייבות בעלי העניין, כפי שהיו במועד האמור, להעמיד לחברה מסגרת אשראי, לרבות כנגד הנפקה של אגרות חוב של החברה.
מרס 2013	הנפקה פרטית של אגרות חוב סדרה י"ב.	שלושה גופים מוסדיים	0.985 ש"ח לכל 1 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב.	13,700,000 ש"ח ערך נקוב.	כ-13.5 מיליון ש"ח (כ-3.6 מיליון דולר)	לפרטים, ראו דיווח מידי של החברה מיום 12 במרס 2013 (מספר אסמכתא: 2013-01-003424) בדבר הצעה פרטית של אגרות החוב.
דצמבר 2013	הנפקה פרטית של מניות.	מגדל חברה לביטוח בע"מ.	1.35 ש"ח לכל מניה אחת.	11,111,111 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת של החברה.	כ-15.0 מיליון ש"ח (כ-4.3 מיליון דולר)	לפרטים, ראו דיווחים מידיים של החברה מיום 8 בדצמבר 2013 (מספר אסמכתא: 2013-01-091030) ומיום 25 בדצמבר 2013 (מספר אסמכתא: 2013-01-107569).
ינואר 2014	הנפקה פרטית של מניות.	הפניקס השקעות ופיננסים בע"מ והפניקס חברה לביטוח בע"מ (נוסטרו אלמנטרי)	1.35 ש"ח לכל מניה אחת.	13,703,703 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת של החברה.	כ-18.5 מיליון ש"ח (כ-5.3 מיליון דולר)	לפרטים, ראו דיווחים מידיים של החברה מיום 22 בדצמבר 2013 (כפי שתוקן ביום 1 בינואר 2014) (מספר אסמכתא: 2013-01-102862, מספר אסמכתא: 2014-01-001936, בהתאמה) ומיום 7 בינואר 2014 (מספר אסמכתא: 2014-01-00822).

מועד ההנפקה	מהות העסקה	זהות המשקיעים	מחיר נייר הערך	כמות ניירות ערך שהוקצתה	תמורה כוללת	הפניה לדוח ההצעה
מאי 2014	הנפקה פרטית של מניות.	שני גופים מוסדיים (משקיעים מסווגים) מגדל חברה לביטוח בע"מ וילין לפידות בית השקעות בע"מ	1.80 ש"ח לכל מניה אחת.	13,111,111 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת של החברה.	כ-23.6 מיליון ש"ח (כ-6.8 מיליון דולר)	לפרטים, ראו דיווח מידי של החברה מיום 8 במאי 2014 (מספר אסמכתא 2014-01-058719 כפי שהושלם ביום 20 במאי 2014 (מספר אסמכתא: 2014-01-068535).

4. חלוקת דיבידנד

החברה לא חילקה דיבידנד ממועד הקמתה ונכון ליום 31 בדצמבר 2014, אין לחברה רווחים הניתנים לחלוקה.

במסגרת שטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה י"ב) נקבע שאם החברה תחלק דיבידנד לבעלי מניותיה בסכום העולה על 50% מרווחי החברה המותרים לחלוקה על פי דין, בהתאם לדוחותיה הכספיים המאוחדים המבוקרים או הסקורים, לפי העניין, שיצטבר החל מיום 1 באוקטובר 2012 ובניכוי חלוקות דיבידנד קודמות שבוצעו החל ממועד ההנפקה הראשונה של אגרות החוב, אזי יהיה בכך כדי להוות עילה להעמדת אגרות החוב לפירעון מיידי.

אין בכוונת החברה לחלק דיבידנדים בעתיד הנראה לעין והיא מתכוונת להשקיע את הרווחים העתידיים לצורך הגדלת היקף פעילותה של הקבוצה.

5. התפתחויות אחרונות מהותיות בתקופת הדוח

לפרטים אודות התפתחויות מהותיות בתוצאות הכספיות של החברה, ראו דוח הדירקטוריון של החברה ליום 31 בדצמבר 2014, הכלול בחלק ב' לדוח שנתי זה.

6. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

6.1. תקציבי רפואה במדינות המהוות את שווקי היעד

פעילותה של החברה מתמקדת בפיתוח, ייצור, מכירה ושיווק של מכשור רפואי ובתחילת שנת 2015 אף השיקה שירות פיתרון כולל לבעיית דום נשימה בשינה על בסיס מוצר ה-WatchPAT. ההשקעה ברפואה במדינות בהן פועלת החברה, והתקציבים המופנים לרכישת מכשור רפואי נתונים ללחצים וצמצומים. מוצרי החברה אינם נחשבים למוצרים מצילי חיים ולפיכך, היקפי המכירה שלהם עלולים להיות מושפעים לרעה בתקופות של האטה כלכלית. יחד עם זאת, בשווקים מסוימים במזרח הרחוק נעשה שימוש במוצרי החברה במסגרת רפואה מונעת על ידי אבחון מוקדם של בעיות קרדיולוגיות.

6.2. מדיניות החזר הוצאות (Reimbursement) של מבטחים רפואיים

במרבית המדינות המפותחות, ובכללן שווקי היעד העיקריים של החברה, קיימת מדיניות של החזר הוצאות חלקי או מלא בעבור בדיקות וטיפולים רפואיים שונים, על ידי המבטחים הרפואיים השונים (Reimbursement), אשר נקבעת מזמן לזמן על ידי מדיניות ממשלתית (ביחס למבטחים בפוליסות בריאות ממשלתיות), כמו גם על ידי חברות ביטוח פרטיות וציבוריות (ביחס למבטחים בפוליסות ביטוחי בריאות פרטיות או ציבוריות).

החברה מעריכה, כי אם תוכל להבטיח החזר הוצאות בסכום מספק בגין שימוש במוצריה (כך שיבטיח את כיסוי ההוצאה הרפואית ללקוח הסופי ו/או רווחיות למבצע הבדיקה או לנותן הטיפול), יגדל הביקוש למוצריה ולשירותים הניתנים על ידה בשווקי היעד של החברה.

בארה"ב פועלים שני ארגונים רפואיים עיקריים שתפקידם לדון ולאשר קודים רפואיים המשמשים לצורכי דיווחים רפואיים והחזר הוצאות (חלקי או מלא) בעבור בדיקות וטיפולים רפואיים, כדלהלן:

- האחד, ארגון ה-Centers for Medicare & Medicaid Services האמריקאי (להלן: "ה-CMS"), ארגון המספק ביטוח בריאות לאזרחים מעל גיל 65 ובעלי הכנסה נמוכה בארה"ב.

לפרטים אודות תקנות ה-CMS בעניין הרחבת הכיסוי הביטוחי הניתן למבוטחיו בארה"ב הכולל גם את מוצר החברה ה-WatchPAT ראו סעיף 8.1 להלן.

- הארגון השני הוא ה-American Medical Association (איגוד הרפואה האמריקאי), (להלן: "ה-AMA"), שהינו ארגון גג של המבטחים הפרטיים בארה"ב.

כמו כן, ישנם ארגונים מקצועיים אשר קובעים קווים מנחים לקהילת הרופאים בדבר פרוצדורות רפואיות. קווים מנחים אלה כוללים הכללה או אי-הכללה של פרוצדורה רפואית מסוימת וכן ציון חשיבותה של אותה פרוצדורה רפואית לאבחון וטיפול בחולה (ואינם קובעים החזר ביטוחי). אי הכללה או שלילה של מוצר החברה מהפרוצדורות הרפואיות שבקווים המנחים, עשויה לפגוע באופן מהותי ביכולת החברה למכור את מוצריה.

יובהר, כי התיאור לעיל הינו תיאור כללי של מדיניות החזר ההוצאות הנהוגה במדינות המפותחות ביחס לפרוצדורות רפואיות שונות. לפרטים בדבר מדיניות החזר ההוצאות ביחס למוצרי החברה בשווקים העיקריים בהם החברה פועלת, ראו סעיף 8 להלן.

6.3. מחקרים רפואיים

מחקרים רפואיים שפורסמו בשנים האחרונות בדבר חשיבותו של התפקוד האנדוטלי ובדבר חשיבות הערכת תפקודו, כמו גם מחקרים רפואיים בדבר הקשר בין הפרעות נשימה בשינה ובין מחלות אחרות, עשויים להגדיל את היקף הדרישה למוצריה של החברה בתחום בו היא פועלת. כמו כן, פרסומים הנוגעים לקשר בין התחום שבו עוסקת החברה לבין תחומים רפואיים נוספים, כגון: תפקוד אנדוטלי ותסמונת מטבולית, בעיות זקפה, אירועים לבביים ראשוניים וחוזרים, שבץ ואי ספיקת לב, השפעת דום נשימה בשינה על הפרעות קצב לב (כגון פרפור פרודוריים), יתר לחץ דם, סכרת, מחלות לב, אי ספיקת לב כרונית, מחלות נירולוגיות, אף סיבוכים בעקבות ניתוחים בהרדמה מלאה ועוד, עשויים להשפיע על השימוש במוצרי החברה.

6.4. התפתחות בתחום הטיפול הרפואי (מכשור ותרופות)

הכנסה לשימוש של פרוצדורות חדשות לטיפול רפואי, בדגש על תרופות חדשניות וייחודיות לטיפול בבעיות קרדיווסקולריות (כגון טרשת עורקים) ובהפרעות נשימה בשינה, במדינות בהן פועלת החברה, עשויים להביא להגברת השימוש במוצרי החברה המיועדים לאבחון מחלות לב והפרעות נשימה בשינה בטרם תחילת מתן טיפול.

6.5. פיתוח וייצור של מוצרים מתחרים

פעילות החברה מושפעת מתחרות בתחום הפיתוח והשיווק של מוצרים מתחרים בטכנולוגיות אחרות. לחברה אין יכולת להשפיע על כניסת מתחרים חדשים לשוק, או על המשך התפתחותם של מתחרים קיימים, ולפיכך יש בכוונתה להמשיך ולהשקיע בשיפור מוצריה לרבות על ידי פיתוח יישומים חדשים על מנת להגן על מעמדה התחרותי. לפרטים בדבר המתחרים האמורים, ראו סעיף 14 להלן.

6.6. מדיניות אישור מוצרי החברה על ידי גופים רגולטורים בכל מדינה

פעילות החברה מושפעת ממדיניות הגופים הרגולטוריים, בנוגע לאישור מוצריה בשווקי היעד. סירוב לאשר הפצת מוצר או ביטול אישור קיים, יפגעו בתוצאותיה העסקיות של החברה. לפרטים אודות הגופים הרגולטוריים הרלבנטיים והאישורים הנדרשים, ראו סעיף 27 להלן.

6.7. אוכלוסייה בוגרת ומודעות ציבורית

בעולם המערבי, ניכרת מגמה של הזדקנות האוכלוסייה. להערכת החברה, בקרב האוכלוסייה המבוגרת בעולם המערבי (גילאי 40 - 80), תמשיך ותגדל הדרישה למוצרי בריאות ולטכנולוגיה חדישה בה עוסקת החברה. כמו כן, ניכרת מגמה של גידול במודעות הציבורית במדינות המערביות בהן פועלת החברה, לחשיבות גילוי מוקדם של טרשת עורקים, כמו גם לחשיבות פתרון הפרעות נשימתיות בשינה והשפעתן המכרעת על איכות החיים במשך היום ועל המערכת הקרדיווסקולרית, תחום בו עוסקת החברה.

6.8. תנודות בשערי החליפין

לתנודות בשערי החליפין של מטבעות שונים יש השפעה משמעותית על תוצאות הפעילות של החברה, בעיקר לאור העובדה שמכירות החברה מתבצעות בעיקר לארה"ב ולאירופה בדולר ובאירו, בעוד שחלק ניכר מהוצאותיה של החברה הינו בש"ח. בכדי להגביל את חשיפת החברה לתנודות בשערי החליפין בין המטבעות השונים, החברה נוקטת מעת לעת פעולות לשם הגנה על חשיפתה להפסדים כתוצאה משינוי בשערי החליפין, כמפורט בסעיפים 7 ו-9 בדוח הדירקטוריון המצ"ב כחלק ב' לדוח שנתי זה.

6.9. שינויים בעלויות חומרי גלם

בסיס העלויות של החברה מושפע מתנודות במחירי חומרי גלם ומהזמינות שלהם (בעיקר: (1) מוצרי פלסטיקה אשר מחירם מושפע, בין היתר, ממחירי הנפט; ו-(2) רכיבים אלקטרוניים). לחברה אין השפעה מהותית על התנודתיות במחירי חומרי הגלם, למעט על ידי ניצול הזדמנויות לרכישות חומרי גלם במחירים אטרקטיביים בקורות נסיבות שונות.

6.10. מיסוי נוסף על מכירות ציוד רפואי בארה"ב החל משנת 2013

בעקבות הרפורמה בתחום הבריאות בארה"ב, אשר מחייבת את כל האזרחים האמריקאיים מתחת לגיל 65 לרכוש ביטוח בריאות ועל מנת לממן חלקית את עלותה של הרפורמה, הטילה הרשות הפדרלית בארה"ב מס נוסף – Excise Tax, בתוקף החל מיום 1 בינואר 2013 בשיעור של 2.3% על מכירות של ציוד רפואי בארה"ב. תשלום מס נוסף זה חל על היצרן או היבואן של הציוד הרפואי. מס כאמור יחול גם על מכירות של מוצרי החברה בארה"ב. לפרטים נוספים בדבר התפלגות מכירות החברה לפי חלוקה גיאוגרפית, ראו ביאור 5 לדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2014, הכלולים בחלק ג' לדוח שנתי זה.

7. מידע כללי על הפעילות

7.1. מיום היווסדה, עוסקת החברה במחקר ובפיתוח של מכשירים רפואיים דיאגנוסטיים לא פולשניים ושל שירותים רלבנטיים, לצורכי גילוי מוקדם של מחלות, תוך התמקדות במחלות קרדיווסקולריות והפרעות נשימה בשינה. הטכנולוגיה הייחודית שפותחה על ידי החברה מסוגלת לנטר את סיגנל ה-PAT, המהווה חלון למערכת העצבים הסימפתטית ולשינויים במערכת האנדותרלית ואינדיקציה למצב בריאותו של המטופל.

7.2. מוצר ה-WatchPAT

7.2.1. תסמונת דום נשימה בשינה (Sleep Apnea Syndrome) באה לידי ביטוי באירועים חוזרים ונשנים של הפסקת נשימה מלאה או חלקית בזמן שינה. במרבית המקרים, אדם הסובל מדום

נשימה בשינה אינו מודע להפסקות בנשימתו ומקיץ תכופות, על מנת לחדש את נשימתו ולמנוע חנק. התעוררויות אלה עלולות להוביל למגוון בעיות בריאותיות, כגון עייפות מרובה וישנוניות, במיוחד בשעות הבוקר, נטייה להירדם במצבים פסיביים כולל בזמן נהיגה, חוסר ריכוז, כאבי ראש בשעות הבוקר, אימפוטנציה ודיכאון. על פי מחקרים שפורסמו³, להפרעות הנשימה בשינה השפעה על המערכת הקרדיווסקולרית ותחלואיה השונים, וקיים קשר מובהק בין תסמונת דום נשימה בשינה לבין יתר לחץ דם, סכרת, מחלות לב והפרעות בקצב הלב (דוגמת פרפור פרודוריים), אי ספיקת לב, מחלות נירולוגיות, סיבוכים בעקבות ניתוחים בהרדמה מלאה ומחלות אחרות. שכיחות תופעת דום הנשימה וחומרתה עולים במקביל לעלייה המתמשכת במשקל אוכלוסיית ארה"ב והעולם וכן עליית הגיל הממוצע. כמו כן, מתרבות העדויות המצביעות על כך שאנשים עם סידרום זה מפתחים יותר סיבוכים ניתוחיים ומהווים אוכלוסייה בסיכון יתר.

7.2.2. הבדיקה הנפוצה ביותר הקיימת כיום לאבחון הפרעות שינה שונות, לרבות תסמונת דום נשימה בשינה, הינה בדיקת PSG (ראו סעיף 14.2.1 להלן), הנעשית במעבדת שינה. אבחון מעבדתי כולל בדיקה ורישום סימולטני של כ-20 ערוצים ולעיתים אף יותר, אך מחייב את הישארותו של הנבדק במעבדת שינה, בנוכחות טכנאי, למשך לילה אחד לכל הפחות, הדבקה אלקטרודות על כל חלקי הגוף, חגורות סביב החזה והבטן וצינוריות אוויר בנחיריים, ועלותו גבוהה יחסית למוצרים ניידים (חלק מן העלות מוחזרת על ידי חברת הביטוח).

בדיקות אחרות לאבחון הפרעות שינה, נעשות באמצעות מכשירים שאינם מחייבים שימוש בסביבה מעבדתית, ושהמטופל יכול לקחת לביתו ("בדיקת שינה ביתית"). מכשירים אלה מכילים לעיתים קרובות מספר ערוצים נמוך יותר מזה הנבדק באמצעות PSG, מחייבים הדרכת טכנאי ועל פי מחקרים שפורסמו, בחלקם עלולים להיות חסרים נתונים קליניים מסוימים⁴, אולם נחשבים קבילים לצורך אבחון ראשוני של הפרעות שינה, ומאושרים לשימוש זה על ידי ה-FDA.

פועל יוצא של כל האמור לעיל, הינו שהדרישה למוצרים ניידים לצורך אבחון הפרעות נשימה בשינה הולכת וגוברת ככל שגוברת המודעות לקיומן של הפרעות שינה, בעיקר בשל חוסר הנוחות, העלות הגבוהה והצורך בהמתנה ממושכת לשם קביעת תור, הכרוכים בבדיקת ה-PSG הנעשית במעבדת שינה.

7.2.3. המוצר שפיתחה החברה ה-WatchPAT הינו מוצר נייד ונוח לשימוש בבית המיועד לאבחון מדויק של הפרעות נשימה בשינה.

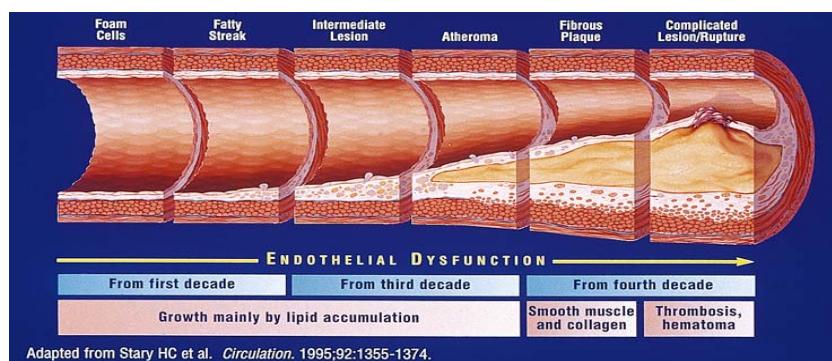
3 Increased incidence of cardiovascular in middle-aged men with obstructive sleep apnea: 17 year follow up. Am J Respir Crit Care Med. 2002;166:159–165. Prospective study of the association between sleep disordered breathing and hypertension: NEJM vol. 342, May 11, 2000; Nocturnal Ischemic Events in patients with Obstructive Sleep Apnea Syndrome and Ischemic Heart Disease: ACC, vol.34, no. 6

Prospective Study of Obstructive Sleep Apnea and Incident Coronary Heart Disease and Heart Failure the Sleep Heart Health Study; Circulation. 2010;122:352-360

7.3. מוצר ה-EndoPAT

- 7.3.1. כפי שעולה מסטטיסטיקות רפואיות, מחלות לב וכלי דם (Cardiovascular Disease) הינן גורם התמותה הנפוץ ביותר בעולם המערבי. על פי מידע שפרסמה American Heart Association⁵, בחודש דצמבר 2012, אשר מתייחס לנתונים מהשנים 2009 – 2010, בארה"ב לבדה מעל שליש מכלל האוכלוסייה הבוגרת (כ-83.6 מיליון בני אדם) מאובחנים כסובלים או כנמצאים בסיכון גבוה לסוג אחד לפחות של מחלות קרדיווסקולריות. העלייה בתוחלת החיים, שינויים באופי החיים (כגון שינויים בהרגלי התעסוקה והפנאי, שינויים בהרגלי הצריכה וכו') ושינויים בהרגלי התזונה מגדילים את שכיחות מחלות הלב וכלי הדם, ובכך גם את הצורך באבחון, בטיפול ובמניעת מחלות אלו. לפרטים נוספים בדבר גודל שוק אפשרי למוצר זה ראו סעיף 8.2 להלן.
- 7.3.2. גורם מרכזי למחלות אלה, הינו נגעים טרשתיים הנוצרים עקב שינויים במבנה ובתפקוד של דפנות כלי הדם (שכבת האנדותרל) ויצירת תהליך דלקתי, העלולים להתחיל תהליך להיצרות מקומיות בחלל זרימת הדם, וכן פגיעות בשלמות דופן העורק והיווצרות קרישי דם. הפגיעה בתפקוד האנדותרל עשויה להופיע שנים לפני היווצרות נגעים טרשתיים. לפיכך, גילוי המוקדם וטיפול מוקדם בו הינם בעלי חשיבות רבה.
- 7.3.3. ה-EndoPAT2000, הינו מוצר לא פולשני המיישם את טכנולוגיית ה-PAT לצורך הערכת תפקוד האנדותרל (רקמת הציפוי הפנימית של כלי הדם) בשלב מוקדם של התפתחות המחלה וכן יכול לשמש לאבחון, לצורך קבלת טיפול מתאים.
- השכבה האנדותרלית הינה שכבה חד תאית (שכבה יחידה) צפופה ביותר של תאים שטוחים, המצפה את דפנות כלי הדם מבפנים. מכיוון שהשכבה האנדותרלית מהווה איבר אחד, הפגמים בה הינם סיסטמיים (אי רציפות של תאים, תפקוד לקוי של מנגנון הפרשת החומרים כגון NO Nitric Oxide - וכיוצ"ב). היינו, אם מצוי פגם בשכבה האנדותרלית שבאצבע, פגם זה יצביע על אפשרות הימצאות פגם דומה, גם בשכבה האנדותרלית של עורקים באזור הלב.
- אי תפקוד אנדותרל מהווה שלב מוקדם של מחלת טרשת העורקים. הוא משפיע על תפקוד כלי הדם במקומות שונים בגוף, ולעיתים קרובות, מוביל למחלת העורקים הכליליים.
- 7.3.4. האיור שלהלן ממחיש את שלבי התפתחות מחלת טרשת העורקים, החל מהצטברות מועטה של שומנים בדפנות העורק (משמאל) וכלה בחסימה מלאה ומפרצת בעורק (מימין).

⁵ Heart Disease and Stroke Statistics--2013 Update: A Report from the American Heart Association, Circulation. 2013;127:e6-e245



7.3.5. החל משנת 2014, החברה פועלת להגדיל את פעילותה בתחום המניעה השניונית (Secondary Prevention) בעיקר בארה"ב. מדובר בשוק הקליני-טיפולי של חולים סימפטומטיים או חולי לב אשר נמצאים בסיכון גבוה לאירועי לב חוזרים וסובלים מתסמינים שונים. מחקרים מדעיים שפורסמו בשנתיים האחרונות, מוכיחים כי הערכת תפקוד העורקים מאפשרת לזהות חולים בסיכון לאירועים לבביים חוזרים בטווח הקצר וכן הבינוני (שנתיים עד 5 שנים). נמצא כי בממוצע, חולי לב אשר על אף הטיפול במחלתם נותרו עם תפקוד עורקים לקוי, היו בסיכון גבוה פי ארבעה ללקות באירועים קרדיווסקולריים חוזרים (תעוקת חזה, התקף לב, שבץ, ואף מוות) לעומת אלו שתפקוד העורקים אצלם נמצא תקין⁶. בהתאם לכך, קוד השיפוי שניתן לבדיקת ה-EndoPAT בארה"ב ונכנס לתוקף בינואר 2014 נועד לשימוש בחולים סימפטומטיים או כאלו שאובחנה אצלם מחלת לב. במקביל, ממשיכה החברה לתמוך בפעילותה הקיימת בתחום המניעה הראשונית (Primary Prevention) של התקף לב ראשון (בעיקר ביפן ובסין) ואף פועלת להרחיבה.

7.4. מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים

מכירה ושיווק של מוצרי החברה ברחבי העולם, כפופה לאישורים רגולטורים שונים, כגון: FDA (מינהל המזון והתרופות בארה"ב), CE Marking (תקן אירופאי למוצרים), PMDA (רשות הבריאות היפנית שהנהה המקבילה של ה-FDA) וכן תקנים בינלאומיים נוספים במדינות שונות בעולם, שמטרתם להבטיח את איכות המוצרים ואת בטיחותם. לפירוט נוסף בדבר מגבלות וחקיקה החלים על החברה ראו סעיף 27 להלן. יצוין כי החברה קיבלה את אישור ה-FDA, ה-CE וה-PMDA הן ל-WatchPAT והן ל-EndoPAT.

7.5. שינויים בהיקף הפעילות

לפרטים בדבר שינויים בהיקף הפעילות ראו ביאור 5 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2014, הכלולים בחלק ג' לדוח שנתי זה

⁶ Peripheral endothelial function and cardiovascular events in high-risk patients, Matsazawa et al, Journal of American Heart Association 2013.

7.6. התפתחויות בשווקים ושינויים במאפייני לקוחות

השווקים הרלבנטיים לפעילות החברה השתנו בעשור האחרון, בעיקר בארה"ב, כתוצאה ממספר גורמים, ביניהם גידול במודעות מצד רופאים לחשיבות האבחון המוקדם והטיפול בהפרעות נשימה בשינה, בכלל, ובחולים עם מחלות קרדיווסקולריות, בפרט, וכן גידול במודעות הציבורית לנושאים אלה, דרך המדיה האלקטרונית והאינטרנט. הגידול במודעות כאמור, נוצר, בין השאר, בעקבות פרסומים מדעיים הקושרים בין בעיות נשימתיות בשינה לבין מחלות אחרות (הפרעות בקצב הלב, מחלות לב, בעיות לחץ דם וכדומה), וכן בעקבות המודעות ההולכת וגוברת למשמעויותיהם של גורמי הסיכון השונים למחלות בתחום עיסוקה של החברה.

זאת ועוד, מכשירים אמבולטוריים (מכשירים ניידים לשימוש ביתי) לזיהוי דום נשימה בשינה מאפשרים את כניסתם של מומחים רפואיים מתחומים נוספים (כגון: רופאי משפחה, קרדיולוגים, רופאי אף אוזן גרון) לביצוע בדיקות בתחום זה, מגדילים את החשיפה הקיימת לבדיקות של הפרעות נשימתיות בשינה ותורמים להגברת המודעות לבדיקות אלו.

7.7. שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על הפעילות

ההתפתחות בתחום מזעור מוצרים ושיפורים בתקשורת נתונים אלחוטית, כמו גם ההתפתחויות בתחום המחשוב, משפיעים על פיתוח מוצרי החברה. החברה עוקבת באופן שוטף אחר ההתפתחויות הטכנולוגיות.

7.8. גורמי ההצלחה הקריטיים והשינויים החלים בהם

גורמי ההצלחה הקריטיים הינם:

7.8.1. אימוץ בדיקות שינה ביתיות על ידי המבטחים השונים וקביעת החזר מתאים לבדיקה שתבוצע, כמפורט בסעיף 6.2 לעיל (מדיניות החזר הוצאות (Reimbursement) של מבטחים רפואיים).

7.8.2. הקמת שיתופי פעולה ומערכי שיווק והפצה יעילים ואסטרטגיים במדינות שונות בעולם;

7.8.3. החדרת והטמעת מוצרים במערכות השירותים הרפואיים במדינות שונות בעולם;

7.8.4. הצלחת השותפים האסטרטגיים במימוש התוכנית האסטרטגית;

7.8.5. הצלחת ניסויים קליניים - הצלחת ניסויים קליניים ופרסום תוצאותיהם, חיוניים להגדלת המודעות למוצרים וליתרונותיהם;

7.8.6. הצגת חדשנות טכנולוגית ביחס למתחרים;

7.8.7. פיתוח יישומים חדשניים נוספים העונים על צרכי המשתמשים במוצרים;

7.8.8. מתן שירות, תמיכה טכנית ותיקון תקלות ברמה גבוהה ללקוחות;

7.8.9. השגת יתרונות וערך מוסף למוצרים, בהשוואה לפרוצדורות רפואיות אחרות בשווקים הרלבנטיים.

7.8.10. הגנה על הקניין הרוחני באמצעות רישום פטנטים.

7.9. שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם

לפרטים ראו סעיף 21 להלן.

7.10. חסמי הכניסה העיקריים

7.10.1. השגת הכרה ותמיכה בקרב הקהילה הרפואית הבינלאומית לסיגל הרפואי הייחודי ולמוצרים;

7.10.2. הצורך בהשגת ידע ותשתית טכנולוגית בשוק שהינו -טכנולוגי ועתיר פיתוחים מתחרים;

7.10.3. השקעת משאבים כלכליים רבים בשלבי הפיתוח, הרגולציה והשיווק של המוצרים;

7.10.4. פרקי זמן ארוכים ממועד תחילת הפיתוח ועד למועד השיווק המסחרי של המוצרים, פרקי זמן המחייבים מימון חיצוני בהיקפים נרחבים;

7.10.5. הצורך בהגנה על פיתוחים באמצעות רישום פטנטים. הליכי אישור פטנטים והאפשרות להתנגדות לרישום פטנט, הינם חסם לפיתוח מוצרי טכנולוגיה;

7.10.6. קבלת אישורים רגולטוריים מהגורם המפקח הרלבנטי בשוק הבריאות המקומי לשיווק מסחרי של מוצרי החברה (כולל ה-FDA בארה"ב וה-CE באירופה) ושימור אישורים אלה (לאחר קבלתם), תהליך הדורש השקעת מאמצים, זמן וכסף.

7.11. תחליפים למוצרי החברה ושינויים החלים בהם

7.11.1. מוצר ה-WatchPAT

הבדיקה הנפוצה ביותר הקיימת כיום לאבחון הפרעות שינה שונות, הינה בדיקת ה-PSG, המבוצעת במעבדת שינה. לפרטים נוספים בדבר בדיקה זו, ראו סעיף 7.2.2 לעיל וכן סעיף 14.2.1 להלן. בנוסף, ישנן בדיקות באמצעות מכשירים ניידים הדומים במהותם לאלה של החברה במובן שהם אינם מחייבים שימוש בסביבה מעבדתית, ושהמטופל יכול לקחת לביתו. לפרטים נוספים, ראו סעיף 14.2.2 להלן

7.11.2. מוצר ה-EndoPAT

ה-EndoPAT2000, הינו מוצר המיועד להערכת תפקוד אנדותל/ תפקוד עורקים, באמצעים לא פולשניים, שאושר לכך על ידי ה-FDA ובכך מאפשר גילוי ואבחון מוקדם של מחלות לבביות. יחד עם זאת, קיימת אפשרות כי בעתיד יימצא ויאושר סמן ביולוגי כלשהו, שיוכל לאבחן פגמים בשכבה האנדותרלית. למיטב ידיעת החברה, קיימת חברה אמריקאית אחת, המצויה בשלבי שיווק ראשוניים של מוצר מתחרה לאחר שקיבל את אישור ה-FDA (אולם באינדקציה לשימוש כפי שאושרה על ידי ה-FDA אין אזכור לבדיקה של תפקוד אנדותל או לאבחון של אי-תפקודו).

7.12. מבנה התחרות ושינויים החלים בו

לפרטים בדבר מבנה התחרות בשוק, שמות המתחרים העיקריים של החברה והמוצרים המוצעים על ידם, ראו סעיף 14 להלן.

8. מוצרים ושירותים

8.1. ה-WatchPAT200

WatchPAT - מכשיר נייד (ניתן לשימוש בבית הנבדק), לא פולשני, פשוט להפעלה, המאבחן הפסקות נשימתיות תוך כדי שינה, מזהה שלבי ערות ושינה וכן מפריד בין שלבי השינה השונים. שיעור הכשל בבדיקה (Failure Rate) באמצעות ה-WatchPAT נמוך מ-2% וככזה הינו גם נמוך משמעותית מאחוזי הכשל בבדיקה של מוצרים מתחרים, כמפורט בסעיף 14 להלן.

החברה ממשיכה במאמציה להחדיר את השימוש ב-WatchPAT לפלחי שוק נוספים זאת על רקע מחקרים מדעיים שפורסמו לאחרונה המוכיחים קשר בין דום נשימה בשינה לבין מחלות קשות כגון: יתר לחץ דם, סכרת, הפרעות בקצב הלב, מחלות לב ואי ספיקת לב, מחלות נוירולוגיות ואף סיבוכים בעקבות ניתוחים בהרדמה מלאה. בכונת החברה לחבור למפיצים ייעודיים המתמחים בפלחי שוק אלה, אשר ישווקו את מוצרי החברה לרופאים, מרפאות ובתי חולים, שישתמשו במוצרי החברה לצרכים קליניים טיפוליים.

כמו כן, החברה השיקה בחודש מאי 2014 פלטפורמה אינטרנטית לשימוש בטכנולוגיות אכסון ועיבוד ענן, תחת השם CloudPAT™ (להלן: "CloudPAT"). השירותים הכלולים בפלטפורמה זו מפשטים את השימוש ב-WatchPAT ומאפשרים התייעצות רפואית קלה ונוחה עם רופאים מומחים רלבנטיים (יעוץ המומחים אינו במסגרת השירותים אותם מספקת החברה).

בנוסף, השיקה החברה גרסה חדשה ומשודרגת של חיישן המדידה (probe) למכשיר ה-WatchPAT המפשט את תהליך הבדיקה ומגדיל את נוחות השימוש, הן בהרכבתו לפני השינה והן במהלך השינה. לפרטים נוספים ראו סעיף 8.3 להלן.

השווקים הגיאוגרפים העיקריים בהם משווק ה-WatchPAT הינם: צפון אמריקה, ישראל ויפן. המחיר הקטלוגי של מערכת WatchPAT הינו כ-4,950 דולר.

WatchPAT200



גודל שוק הבדיקות הדיאגנוסטיות לאבחון הפרעות שינה

להערכת החברה, נכון למועד דוח זה, מוצר ה-WatchPAT פונה לשוק הקיים בעיקר בארה"ב של בדיקות שינה אמבולטוריות בהיקף של כ-250 מיליון דולר בשנה ממכירות, וכן לשוק היפני בו מתבצעות בדיקות שינה אמבולטוריות בהיקף של כ-100 מיליון דולר בשנה ממכירות. החברה מעריכה שחלקן היחסי של בדיקות השינה האמבולטוריות עשוי לגדול על חשבון בדיקות שינה

במעבדה וזאת לאור הצורך בבדיקות מהירות וזולות שיתנו מענה לגידול בשוק אבחון הפרעות נשימה שינה.

המידע ביחס לגודל שוק פוטנציאלי הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו 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. יתכן שמידע זה, כולו או חלקו, לא יתממש או יתממש באופן שונה, בין היתר, בשל הטעמים הבאים: הגברת מודעות האוכלוסייה לחשיבות קיום אורח חיים בריא באופן שמקטין את הסיכוי לחלות, צמצום תקציבי בריאות של הגופים הרלבנטיים (כולל בתי חולים, קופות חולים, חברות ביטוח וכיוצ"ב), פיתוח תרופות להתמודדות יעילה עם המחלות שמוצרי החברה נועדו לאבחן, תחרות בשוק והתחזקות שוק מוצרים תחליפיים (לרבות גידול בנתח השוק של בדיקות הנעשות במעבדות שינה) כניסתם של מתחרים במחירים זולים שיובילו להוזלות מחירים בשווקים הרלבנטיים.

כיסוי ביטוחי בארה"ב בגין שימוש ב-WatchPAT

בחודש מרס 2008, פרסם ארגון ה-CMS תקנות סופיות, בעניין הרחבת הכיסוי הביטוחי הניתן למבוטחי בארה"ב בעבור אבחון ביתי (כולל מוצר החברה ה-WatchPAT) של דום נשימה בשינה ובגין שימוש במסכות CPAP (Continuous Positive Airway Pressure) לטיפול בדום נשימה בשינה עקב אבחון שנעשה על ידי בדיקה באמצעות מערכות אמבולטוריות/ביתיות (כולל באמצעות מוצר החברה ה-WatchPAT) או בדיקות במעבדות שינה.

בחודש נובמבר 2010, פורסם באתר האינטרנט הרשמי של ה-AMA, כי ה-AMA העניק למוצר החברה ה-WatchPAT תקן לכיסוי ביטוחי מסוג CPT Code קטגוריה I המאשר כי מוצר החברה יכול לשמש כמוצר קליני מסחרי. כמו כן, למוצר החברה ה-WatchPAT הוענק קוד 95800 לשיפוי (להלן: "קוד לשיפוי") שנכנס לתוקף בחודש ינואר 2011. הקוד לשיפוי משמש לצורכי דיווחים רפואיים והחזר הוצאות (חלקי או מלא) לרופא/מטופל בעבור אותן בדיקות וטיפול רפואיים להם אושרו קודים לשיפוי. נכון למועד דוח זה גובה השיפוי הממוצע בפועל של CMS לקוד 95800 הוא כ-170 דולר. להחלטה זו לא הייתה השפעה על היקף הבדיקות הביתיות נכון לשנת 2010 ואולם בשנים לאחר מכן חל גידול במכירות בארה"ב של מוצר ה-WatchPAT (לפרטים נוספים ראו הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2014, הכלולים בחלק ג' לדוח שנתי זה). יצויין, כי הקוד לשיפוי אינו ייחודי רק למוצר החברה ה-WatchPAT, אלא משמש גם למכשירים אחרים המיועדים לאבחון הפרעות נשימה בשינה באמצעות בדיקה ביתית ובלבד שהם עומדים באותם קריטריונים שהוגדרו לקוד לשיפוי. מבטחים פרטיים רבים אימצו את הקוד לשיפוי, אך ברמות שיפוי שנעות בין 170 ל-350 דולר כתלות במדינה ובחברה.

בחודש פברואר 2011, פרסמה האקדמיה האמריקנית לרפואת שינה (להלן: "AASM") תקני הסמכה לאבחון דום נשימה בשינה למבוגרים מחוץ למעבדות שינה⁷ ובמסגרתם הכיר ה-AASM באופן רשמי בקוד CPT הכולל את הטכנולוגיה שעליה מבוסס מוצר החברה ה-WatchPAT כשיטה מאושרת לאבחון דום נשימה בשינה. הכרת ה-AASM הינה בהמשך לתהליך האימוץ של בדיקות ביתיות (לעומת הבדיקות במעבדות השינה, אשר היו נהוגות בעבר) על ידי גופים שונים

7 www.aasmnet.org/resources/pdf/OCSTstandards.pdf (Feb. 2011)

ועשויה לתת תמיכה נוספת במאמץ להפוך את בדיקות השינה הביתיות לסטנדרט מקובל גם בקרב המבטחים הפרטיים בארה"ב. בנוסף, בשנת 2011, פורסמה הערכה טכנית של מכשירי בדיקה ביתיים שהסיקה שמכשיר ה-WatchPAT קביל כמו מכשירים אחרים בשוק אבחון דום נשימה בשינה⁸.

יצוין כי מספר של חברות ביטוח משמעותיות אינן מכסות את קוד 95800 בעיקר בקליפורניה ומסצ'וסטס והגדולה שבהן היא Blue Cross Blue Shield.

כיסוי ביטוחי ביפן בגין שימוש ב-WatchPAT

בחודש ינואר 2014, דיווחה החברה כי קיבלה אישור ליבוא WatchPAT ליפן, מטעם ה-Ministry of Health, Labour and Welfare (להלן "האישור" ו-"MHLW"), הגוף האחראי במשרד הבריאות היפני על אישור טכנולוגיות חדשניות כברות שיפוי, החל מיום 1 בינואר 2014 מוצר ה-WatchPAT נכלל, במסגרת הטכנולוגיות המאושרות לאבחון הפרעות נשימה בשינה וככאלה הן זכאיות לשיפוי, אשר נקבע ל-7,200 יין יפני (כ-60 דולר) (להלן: "גובה השיפוי"). השיפוי ניתן לכל מוסד רפואי המבצע בדיקה לאבחון הפרעת נשימה בשינה על פי הפניית רופא. למיטב ידיעת החברה, מכשיר ה-WatchPAT הינו היחיד ביפן בקטגוריית השיפוי לבדיקות שינה ביתיות אשר אינו מצריך מדידה של זרימת האוויר דרך האף.

ה-EndoPAT 8.2

EndoPAT2000 – ה-EndoPAT2000 הינו מכשיר נייד לא חודרני, בלתי תלוי משתמש ופשוט להפעלה, אשר בוחן תפקוד לקוי של השכבה האנדולתית וקשיחות עורקית.

החברה משווקת את מכשיר ה-EndoPAT2000 הן בתחום המניעה הראשונית (Primary Prevention) של התקף לב ראשון והן בתחום המניעה השניונית (Secondary Prevention) של חולים סימפטומטיים או חולי לב אשר נמצאים בסיכון גבוה לאירועי לב חוזרים וסובלים מתסמינים שונים. בנוסף, ה-EndoPAT2000 נמכר לצרכי ניסויים קליניים בתהליך פיתוח תרופות ולצורכי מחקר אחרים.

במהלך השנים 2013 ו-2014, הושגו אבני דרך אשר מקדמות את המעבר של מוצר ה-EndoPAT ממכירות שעיקרן למכוני מחקר, בו החברה הייתה מצויה בעבר, לשלב השיווק ומסחור, בעיקר באמצעות מפיצים, של מוצריה לשימוש קליני רחב. מעבר זה תואם את התוכנית האסטרטגית של החברה.

השווקים הגיאוגרפים העיקריים בהם משווק ה-EndoPAT הינם: צפון אמריקה, יפן וישראל. המחיר הקטלוגי של מערכת ה-EndoPAT הינו כ-27,000 דולר. כמו כן, החברה מציעה תכניות השכרה או ליסינג בצפון אמריקה באופן שמקל על הרכישה. לפרטים נוספים בדבר מודל שכירות מוצרי החברה, ראו סעיף 31.3.3 להלן.

8 Journal of Clinical Sleep Medicine, Vol. 7, No. 5, 2011
(www.ncbi.nlm.nih.gov/pmc/articles/PMC3190855/)

גודל שוק הבדיקות הדיאגנוסטיות באמצעות ה-EndoPAT לאבחון והערכת סיכונים למחלות לבביות

לפי ה-American Heart Association, היו בארה"ב בשנת 2012 כ-86 מיליון איש שנמצאים בסיכון למחלות לב או שיש להם בעיות לב וכולם הם יעד לבדיקת EndoPAT.

כיסוי ביטוחי בארה"ב בגין שימוש ב-EndoPAT2000

מוצר ה-EndoPAT מאושר לשיווק בארה"ב רק לחולים לבביים בעלי תסמינים.

בחודש יולי 2013, העניק ה-AMA לפרוצדורה של אבחון תפקוד אנדותל לא פולשני המתבצעת על ידי מכשיר ה-EndoPAT של החברה, קוד שיפוי ביטוחי CPT קטגוריה III. קוד CPT בקטגוריה III מיועד עבור טכנולוגיות מתקדמות (Emerging Technologies), ומאפשר לרופאים בארה"ב לבקש החזר כספי מהמבטחים הרפואיים (ללא מחויבות של המבטחים לאשר זאת), זאת עד לקבלת קוד CPT בקטגוריה I הקובע שיפוי רפואי מוסכם.

סכום הכיסוי הביטוחי בקוד בקטגוריה III בדרך כלל אינו מאושר ומצריך פניה יזומה למבטחים. קבלת קוד שיפוי מהווה מרכיב מרכזי לצורך האצת החדירה לשווקים המסחריים בארה"ב. קוד השיפוי האמור ניכנס לתוקף החל מ-1 בינואר 2014 והחברה ממשיכה לפעול לאימוצו אצל המבטחים וכן לאסוף תביעות שיפוי רבות ככל האפשר על מנת להגיע לקוד בקטגוריה I ואולם החברה איננה יכולה להעריך אם ומתי יתקבל קוד שיפוי כאמור.

על אף האמור לעיל, החברה לא יכולה להעריך את השלכות של קביעת גובה השיפוי כאמור לעיל, וזאת, בין השאר, מן הטעם שאין לוח זמנים קבוע לתהליך אימוץ הקודים על ידי חברות הביטוח הפרטיות (העושות שימוש בקודי השיפוי של ה-AMA) ואין ערובה להיקף השיפוי. כמו כן, יש לציין, כי גובה השיפוי שנקבע על ידי ה-AMA עשוי להשתנות לאחר האישור וזאת כתוצאה משינויים לא צפויים במימון הממשל את מערכת הבריאות.

כיסוי ביטוחי ביפן בגין שימוש ב-EndoPAT

אזרחי יפן (לרבות תושבי קבע) מחויבים בביטוח רפואי. קיימים ביפן שני סוגים עיקריים של ביטוח רפואי. האחד הינו ביטוח המיועד לאזרחי יפן המועסקים (Employees' Health Insurance) (להלן: "EHI") והסוג השני הינו ה-National Health Insurance (להלן: "NHI") המיועד לאזרחי יפן שאינם עומדים בקריטריונים להכללתם תחת ה-EHI.

בחודש נובמבר 2011, קיבלה החברה הודעה מאת ארגון ה-NHI ולפיו הארגון קבע, בשלב ראשון, שיפוי למבטחי ה-NHI בגין ביצוע בדיקות באמצעות מוצר ה-EndoPAT, בגובה 2,000 יין יפני לבדיקה (כ-17 דולר). שיפוי זה תקף הן למבטחי ה-NHI והן למבטחי ה-EHI, אולם רק במקרים של חולים סימפטומטיים.

8.3. חיישנים/Probes (אצבעונים)

חיישן ה-PAT שפותח על ידי החברה, מגיע בשתי תצורות, המותאמות לבדיקות המבוצעות באמצעות מוצריה השונים של החברה: תצורה חיישן ה-ED (פניאומטית) המשמשת בבדיקת תפקוד האנדותל ותצורה חיישן למוצר ה-WatchPAT (פניאומאופטית) המשמשת בבדיקת הפרעות נשימתיות בשינה. בנוסף במכשיר ה-WatchPAT משתמשת החברה בחיישן אוקסימטר תקני (מד ריווי חמצן).

חיישני PAT מתקדמים - Unified Probes

לאחרונה קיבלה החברה את אישורי ה-FDA, ה-CE, משרד הבריאות הישראלי ומשרד הבריאות הקנדי לגרסה חדשה ומשודרגת של החיישן למכשיר ה-WatchPAT, אשר ימדוד את סיגל ה-PAT וכן את ריווי החמצן בדם בחיישן מאוחד (Unified Probe). עד כה, ריווי החמצן בדם נמדד על ידי מדיד אוקסימטריה נפרד שהודבק על אצבע נוספת באותה כף יד, ואילו היה מחובר כבל חיבור נוסף. למוצר החדש חיישן אחד בלבד על אצבע אחת עם כבל חיבור אחד, ועל ידי כך הדבר מפשט את תהליך הבדיקה ומגדיל את נוחות השימוש, הן בהרכבתו לפני השינה והן במהלך השינה. חיישני ה-PAT מיועדים לשימוש חד פעמי, מחיר המכירה הרשמי שלהם בארה"ב (נכון למועד דוח זה) נע בין כ-20 דולר עבור חיישנים למוצר ה-EndoPAT (כל בדיקה דורשת שני חיישנים בעלות כוללת של 40 דולר) לכ-55 דולר עבור חיישנים למוצר ה-WatchPAT (כל בדיקה דורשת חיישן אחד בעלות כוללת של 55 דולר), ויש להחליפם לפני ביצוע כל בדיקה (מסיבה זו הם משווקים גם בנפרד ממכשירי החברה).

הכנסות החברה ממכירת חיישנים בשנת הדוח היוו כ-40% מסך הכנסות החברה (יתר 60% נבעו ממכירה של שירותים נלווים (כגון שירותי תמיכה ואחריות), מוצרי ה-WatchPAT וה-EndoPAT ומוצרים נלווים). המודל העסקי של החברה (לרבות נוכח השקת "הפיתרון הכולל לשינה", כמפורט בסעיף 8.4 להלן) מניח שלאורך השנים יגדלו הכנסותיה ממכירות חיישנים הן במונחי מספרים והן במונחים של שיעור מתוך סך הכנסות החברה. ואולם אין כל וודאות, כי מודל עסקי זה אכן יתממש וזאת בין היתר מהטעמים להלן: שינויים טכנולוגיים שיביאו לשינוי במודל העסקי, תחרות המשפיעה על מחירי מוצרי החברה וכיוצא באלה.

8.4. "פיתרון כולל לשינה" - Total Sleep Solution (להלן: "TSS")

בחודש ינואר 2015, השיקה החברה הבת בארה"ב את הפיתרון הכולל לשינה – TSS. ה-TSS הינה משפחה של מוצרים ושירותים המטפלים בדום נשימה בשינה המספקים פתרונות לרפואה הקרדיולוגית (מרפאות ומחלקות בסביבת בתי חולים). ביחס ל-TSS המודל העסקי של החברה אינו של ייצור ומשווק של מוצרים רפואיים אלא ספק של פתרונות כוללים הכוללים מוצרים, הדרכה ושירות במסגרת הטיפול בחולה.

ה-TSS כולל: (א) בדיקה ביתית באמצעות מכשיר ה-WatchPAT; (ב) שימוש בשירות ה-CloudPAT המפענח את תוצאות בדיקת ה-WatchPAT לרופאים ולסביבת הרופאים; (ג) הסכמי שירות עם גופים עצמאיים (Independent Diagnostic Testing Facilities) (להלן: "IDTF") שיבצעו בדיקות באמצעות מכשיר ה-WatchPAT עבור רופאים/מתקנים רפואיים שאים להם את מכשיר ה-WatchPAT; (ד) הסכמי שירות עם נותני שירות טיפולי באמצעות ציוד רפואי (Durable Medical Equipment) (להלן: "DME").

במסגרת זו תשמש החברה כממשק בין בתי החולים או המרפאות לכל אורך התהליך ותנהל את התהליך עבור המטופלים באמצעות שימוש במוצרי ושירותי החברה.

הפיתרון של TSS כולל שלושה סוגים של שירות או מוצר:

8.4.1 **EasySleep** – בית החולים או המרפאה מפנה את המטופלים הסובלים מהפרעות דום נשימה בשינה (Obstructive Sleep Apnea) (להלן: "OSA") המתאימים לאבחון, וכאשר יש צורך, לטיפול ב-OA יינתנו השירותים לחולה באמצעות הפניה ל-IDTF ו-DME המתאימים. בית החולים או הרופא המפנים את המטופל אינם מעורבים בבעלות על המכשירים או בהתחשבות השיפוי מחברת הביטוח.

8.4.2. **BalancedSleep** – בית החולים או המרפאה רוכשים ציוד (קרי, את מכשיר ה-WatchPAT) ופיתרון לוגיסטי מהחברה ובית החולים משמש הגורם שעוסק בהתחשבות של השיפוי מול חברת הביטוח. בית החולים או למרפאה משתמש בחברה כקבלן משנה לביצוע שירות ה-TSS, באופן שהחברה מספקת לבית החולים או למרפאה את האמצעים הלוגיסטיים והציוד לצורך מתן השירות.

8.4.3. **MaxSleep** – בית החולים או המרפאה רוכש מהחברה מכשיר ה-WatchPAT ומבצע בעצמו את כל התהליך, כולל כמה מרכיבי ה-TSS כמו פענוח וניהול ה-DME. בית החולים או המרפאה משלם לחברה רק על הציוד ולא על השירות ולכן משאיר בידיו חלק גדול יותר מההכנסה מהשירות.

8.5. שיפורים מתוכננים במוצריה הקיימים של החברה:

8.5.1. **כללי** - בכוונת החברה ליישם את טכנולוגיית ה-PAT, באופן שניתן יהיה להשתמש בה כפלטפורמה ליישומים רפואיים נוספים, לרבות הערכת אינדיקטורים קרדיווסקולריים אחרים מלבד אי תפקוד אנדותל.

8.5.2. **מוצר ה-WatchPAT:** החברה בוחנת הוספת יישומים שיהפכו את המכשיר לרלבנטי להתוויית מורחבות ולשווקים חדשים (הפחתת גיל שימוש במכשיר, אבחון של פרמטרים נוספים הקשורים להפרעות נשימה בשינה).

בחודש ספטמבר 2014, החלה החברה בפיתוח על מנת להתאים את המכשיר לאבחון ילדים ופעוטות. פיתוח כאמור, כולל מכשיר קטן ממדים וחיישן חדש המותאם לגילאים הצעירים, פיתוחי תוכנה ואלגוריתמיקה וכן אביזרים נלווים. היות שכיום תינוקות וילדים עוברים אבחון הפרעות נשימה בשינה במעבדה בבית החולים, פיתוח זה יאפשר עריכת אבחון ביתי גם לילדים ולפעוטות.

8.6. מגמות ושינויים בביקוש למוצרי החברה

לפרטים בדבר מגמות ושינויים בביקוש למוצרי החברה בתקופת הדוח, ראו סעיף 4 (ניתוח דוח רווח והפסד) לדוח הדירקטוריון המצורף כחלק ב' לדוח שנתי זה.

8.7. פרטים אודות אישורי שיווק שהתקבלו מאת רשויות רגולטוריות מוסמכות

להלן יובאו פרטים אודות אישורי שיווק שהתקבלו מאת רשויות רגולטוריות מוסמכות בקשר עם מוצרי החברה:

8.7.1. מוצרי החברה אשר קיבלו את אישור ה-FDA⁹:

שם המוצר אשר קיבל אישור	מועד קבלת האישור לראשונה	הליך קבלת האישור	מספר האישור	מוצר מקביל	ההתוויה כפי שהופיעה במסמכים שהוגשו ל-FDA	תרגום תמציתי לעברית של ההתוויה ¹⁰
WatchPAT 200U	30.5.2014	Traditional	K133859	WP200S-3	The WatchPAT200U (WP200U) device is a non-invasive home care device for use with patients suspected to have sleep related breathing disorders. The WP200S-3 is a diagnostic aid for the detection of sleep related breathing disorders, sleep staging (Rapid Eye Movement (REM) Sleep, Light Sleep, Deep Sleep and Wake), snoring level and body position. The WP200U generates a peripheral arterial tonometry ("PAT") Respiratory Disturbance Index ("PRDI"), Apnea-Hypopnea index ("PAHI"), PAT sleep staging identification (PSTAGES) and optional snoring level and body position discrete states from an external integrated snoring and body position (SBP) sensor. The WP200U's PSTAGES and SBP provide supplemental information to its PRDI/PAHI. The WP200U's PSTAGES and SBP are not intended to be used as the sole or primary basis for diagnosing any sleep related breathing disorder, prescribing treatment, or determining whether additional diagnostic assessment is warranted.	מכשיר ה-Watch-PAT200 הינו כלי עזר ביתי לא פולשני לשימוש בחולים החשודים כסובלים מהפרעות נשימה בשינה. המכשיר משמש לאבחון הפרעות נשימה בשינה, שלבי שינה, עוצמת נחירה ותנוחות גוף. מדדי שלבי השינה, עוצמת נחירה ותנוחות הגוף אינם מיועדים לשימוש כבסיס יחיד או עיקרי לאבחון כל הפרעה הקשורה לנשימה בשינה, קביעת טיפול, או לקבוע צורך באבחון הערכה נוסף.
WatchPAT200	2.6.2011	Traditional	K102567	1. Itamar WatchPAT	The WatchPAT200S-3 (WP200S-3) device is a non-invasive home care device for use	מכשיר ה-Watch-PAT200 הינו כלי עזר ביתי לא פולשני

9 בטבלה לא נכללו מוצרי החברה שקיבלו את אישור ה-FDA ואולם הוחלפו על ידי דגם חדיש יותר של מוצרי החברה כולל מוצרי ה-WatchPAT100 (שקיבלו אישור FDA לראשונה בשנת 2001 ונגרעו מרישומי ה-FDA ביום 1 בינואר 2013) וכן דורות קודמים של ה-WatchPAT 200 (שקיבלו אישור FDA לראשונה בשנת 2008).

10 כל ההתוויות בטבלה הינן תרגום נוחות ותמציתי של ההתוויה שהנחה בשפת המקור של המדינה בא הוצא האישור. למען הסר ספק יצוין כי ההתוויה המחייבת הינה ההתוויה שפורסמה בשפת המקור של המדינה בה הוצא האישור.

שם המוצר אשר קיבל אישור	מועד קבלת האישור לראשונה	הליך קבלת האישור	מספר האישור	מוצר מקביל	ההתוויה כפי שהופיעה במסמכים שהוגשו ל-FDA	תרגום תמציתי לעברית של ההתוויה ¹⁰
S-3		510(k)		200S-2, K081982 2. Braebon Ultima Snoring Mike 0540, K020312 3. Embla, K971813	with patients suspected to have sleep related breathing disorders. The WP200S-3 is a diagnostic aid for the detection of sleep related breathing disorders, sleep staging (Rapid Eye Movement (REM) Sleep, Light Sleep, Deep Sleep and Wake), snoring level and body position. The WP200S-3 generates a peripheral arterial tonometry ("PAT") Respiratory Disturbance Index ("PRIDI"), Apnea-Hypopnea index ("PAHI"), PAT sleep staging identification (PSTAGES) and optional snoring level and body position discrete states from an external integrated snoring and body position (SBP) sensor. The WP200S-3's PSTAGES and SBP provide supplemental information to its PRDI/PAHI. The WP200S-3's PSTAGES and SBP are not intended to be used as the sole or primary basis for diagnosing any sleep related breathing disorder, prescribing treatment, or determining whether additional diagnostic assessment is warranted.	לשימוש בחולים החשודים כסובלים מהפרעות נשימה בשינה. המכשיר משמש לאבחון הפרעות נשימה בשינה, שלבי שינה, עוצמת נחירה ותנוחות גוף. מדדי שלבי השינה, עוצמת נחירה ותנוחות הגוף אינם מיועדים לשימוש כבסיס יחיד או עיקרי לאבחון כל הפרעה הקשורה לנשימה בשינה, קביעת טיפול, או לקבוע צורך באבחון הערכה נוסף.
EndoPAT2000	12.11.2003	Traditional 510(k)	K032519	1. Itamar PAT 1000 RD K001852 2. Standard Procedures used for Endothelial Dysfunction evaluation: -The Intra-coronary Acetylcholine (Ach) Challenge method ("Gold Standard") -The method of Flow	The EndoPAT2000 device is a non-invasive device intended for use as a diagnostic aid in the detection of coronary artery Endothelial Dysfunction (positive or negative) using a reactive hyperemia procedure. The EndoPAT2000 has been shown to be predictive of coronary artery Endothelial Dysfunction in the following patient population: patients with signs or symptoms of ischemic heart disease, who are indicated for coronary artery angiography, but who lack angiographic evidence of obstructive coronary artery disease. The device is intended to be used in a hospital or clinic environment by competent health professionals. The EndoPAT2000 device is not intended for use as a screening test in the general patient population. It is intended to	מכשיר ה-EndoPAT הינו מכשיר לא פולשני המיועד ככלי עזר לאבחון חוסר תפקוד אנדוטל (חיובי או שלילי) של העורקים הכליליים באמצעות הליך של hyperemia reactive (יתר דם תגובתי). מכשיר ה-EndoPAT הוכח כבעל יכולת לחזות חוסר תפקוד אנדוטל של העורקים הכליליים בקרב האוכלוסייה הבאה: חולים עם סימנים או תסמינים של מחלת לב אסכמית אשר יועדו לאנגיוגרפיה של העורקים הכליליים אך נמצאו ללא מחלת לב כללית חסימתית באנגיוגרפיה. המכשיר מיועד לשימוש בבתי חולים או

תרגום תמציתי לעברית של ההתוויה ¹⁰	ההתוויה כפי שהופיעה במסמכים שהוגשו ל-FDA	מוצר מקביל	מספר האישור	הליך קבלת האישור	מועד קבלת האישור לראשונה	שם המוצר אשר קיבל אישור
מרפאה על ידי אנשי מקצוע בתחום הבריאות. מכשיר ה-EndoPAT אינו מיועד לשימוש כבדיקת סקר באוכלוסייה הכללית. מכשיר ה-EndoPAT מיועד להוסיף לתהליך קבלת ההחלטות של הרופא, ולא להחליפו. יש להשתמש במכשיר ה-EndoPAT בשילוב עם היסטוריית חולה וממצאים קליניים אחרים.	supplement, not substitute, the physician's decision-making process. It should be used in conjunction with knowledge of the patient's history and other clinical findings.	Mediated Dilation (FMD) response to reactive hyperemia of the brachial artery				

8.7.2. מוצרי החברה אשר קיבלו את אישור ה-CE MARK:

שם המוצר אשר קיבל אישור	מועד קבלת האישור לראשונה	תקופת האישור	מספר האישור	Notified Body	ההתוויה ¹¹
WatchPAT200	10.06.2008	10.10.2019	316 CE	Intertek (AMTAC)	לתיאור ההתוויה ראו התיאור ביחס ל-FDA.
EndoPAT2000	29.01.2003	10.10.2019	316 CE	Intertek (AMTAC)	לתיאור ההתוויה ראו התיאור ביחס ל-FDA.
WatchPAT200U and UPAT probe	06.03.2015	10.10.2019	316 CE	Intertek (AMTAC)	לתיאור ההתוויה ראו התיאור ביחס ל- FDA.

8.7.3. מוצרי החברה אשר רשומים בפנקס האישורים של אביזרים ומכשירים רפואיים המתנהל
במשרד הבריאות (להלן: "אמ"ר"):

שם המכשיר הרפואי אשר קיבל אישור	ההתוויה 4	מספר אישור אמ"ר	מועד קבלת אישור אמ"ר לראשונה	תקופת האישור
EndoPAT2000	אבחון תפקוד אנדותל במערכת כלי הדם.	6690002	17.2.2004	31.12.2016
WatchPAT200	מכשיר לשימוש ביתי ללא השגחה רפואית הנותן ניתוח אוטומטי ועזרה באבחון של הפרעות נשימה בשינה.	6690402 (6690001)	24.3.2009	30.9.2017
WatchPAT200U	מכשיר לשימוש ביתי ללא השגחה רפואית הנותן ניתוח אוטומטי ועזרה באבחון של הפרעות נשימה בשינה.	6690402	28.12.2014	30.9.2017

8.7.4. מוצרי החברה אשר קיבלו אישור מרשות רגולטורית מוסמכת בטריטוריה אחרת המהווה שוק
יעד מהותי :

11 כל ההתוויות בטבלה הינן תרגום נוחות ותמציתי של ההתוויה שהנה בשפת המקור של המדינה בא הוצא האישור. למען
הסר ספק יצוין כי ההתוויה המחייבת הינה ההתוויה שפורסמה בשפת המקור של המדינה בה הוצא האישור.

מוצר ה-WatchPAT

מדינה	הרשות הרגולטורית	מועד קבלת האישור לראשונה	תקופת האישור	מספר האישור	ההתוויה ¹²
קנדה	Health Canada	17.11.2011 (למעט אישור 86745 אשר ניתן ביום 27.7.2011)	יש לבצע חידוש כל שנה.	87677 86745 87676 87675	מכשיר ה-WatchPAT200 הינו מכשיר ביתי לא פולשני לשימוש בחולים החשודים כסובלים מהפרעות נשימה בשינה. מכשיר ה-WatchPAT200 הינו כלי עזר לאבחון הפרעות נשימה בשינה, שלבי שינה (שנת חלום, שינה קלה, שינה עמוקה וערות), עוצמת נחירה ותנוחות גוף. ה-WatchPAT200 מייצר מדד הפרעות נשימה, (PRDI) מדד אפנאה – היפופנאה, (PAHI) זיהוי שלבי שינה, (PSTAGES) וסנסור חיצוני אופציונלי המודד עוצמת נחירה ותנוחת גוף. מדדי ה-PSTAGES וה-SBP של המכשיר מספקים מידע משלים על ה-PRDI/PAHI ואינם מיועדים לשימוש כבסיס יחיד או עיקרי לאבחון כל הפרעה הקשורה לנשימה בשינה, קביעת טיפול, או לקבוע צורך באבחון הערכה נוסף. המכשיר אינו מיועד לילדים מתחת לגיל 17.
קנדה	Health Canada	16.1.2015	יש לבצע חידוש כל שנה.	94546	מכשיר ה-WatchPAT200U הינו מכשיר ביתי לא פולשני לשימוש בחולים החשודים כסובלים מהפרעות נשימה בשינה. מכשיר ה-WatchPAT200U הינו כלי עזר לאבחון הפרעות נשימה בשינה, שלבי שינה (שנת חלום, שינה קלה, שינה עמוקה וערות), עוצמת נחירה ותנוחות גוף. ה-WatchPAT200U מייצר מדד הפרעות נשימה, (PRDI) מדד אפנאה – היפופנאה, (PAHI) זיהוי שלבי שינה, (PSTAGES) וסנסור חיצוני אופציונלי המודד עוצמת נחירה ותנוחת גוף. מדדי ה-PSTAGES וה-SBP של המכשיר מספקים מידע משלים על ה-PRDI/PAHI ואינם מיועדים לשימוש כבסיס יחיד או עיקרי לאבחון כל הפרעה הקשורה לנשימה בשינה, קביעת טיפול, או לקבוע צורך באבחון הערכה נוסף. המכשיר אינו מיועד לילדים מתחת לגיל 17.

12 כל ההתוויות בטבלה הינן תרגום נוחות ותמציתי של ההתוויה שהנה בשפת המקור של המדינה בא הוצא האישור. למען הסר ספק יצוין כי ההתוויה המחייבת הינה ההתוויה שפורסמה בשפת המקור של המדינה בה הוצא האישור.

מדינה	הרשות הרגולטורית	מועד קבלת האישור הראשונה	תקופת האישור	מספר האישור	ההתוויה ¹²
יפן	Japan Ministry Of Health	9.8.2013	לא קיים תאריך תפוגה	Shonin 22500BZX00339	מכשיר ה-WatchPAT200 משמש לתמיכה בהערכה / אבחון של הפרעות נשימה בשינה ושלבי שינה בבתי חולים או בבית, עבור מטופלים שיש עבורם חשד של הפרעות נשימה בשינה.
קוריאה	Korea Food and Drug Administration	11.11.2009	לא קיים תאריך תפוגה	09-1162	מכשיר ה-Watch-PAT200 מבצע הקלטה של סיגנל רפואי במהלך השינה ומשמש לאבחון של דום נשימה בשינה. אירועים נשימתיים וכן נחירות ומצב הגוף בשינה מוקלטים ונשמרים בזיכרון המכשיר הנייד.

מוצר ה-EndoPAT

מדינה	הרשות הרגולטורית	מועד קבלת האישור הראשונה	תקופת האישור	מספר האישור	ההתוויה ¹³
קנדה	Health Canada	28.10.2004	חידוש כל שנה.	66319	לתיאור ההתוויה ראו התיאור ביחס ל-FDA.
יפן	Japan Ministry Of Health	7.7.2009	לא קיים תאריך תפוגה	Shonin 22100BZX00816000	מכשיר EndoPAT למדידה ולהקלטה של תגובת האנדודתל של כלי דם.
סין	State Food and Drug Administration	1.3.2011	עד 12 בפברואר 2020	Reg. No: SFDA (I) 20112210684 No. 1008926	מכשיר ה-EndoPAT מיועד לאבחון של תפקוד האנדודתל, בצורה לא פולשנית. בדיקת Endo-PAT2000 אושרה עבור אוכלוסיות להן נראים סימנים למחלת לב איסכמית או תסמינים אשר עלולים לדרוש צנתור עורקים. הגדרה זו חלה על כל בתי חולים או אנשי המקצוע בתחום הבריאות בסביבה הקלינית. בדיקה זו הינה בדיקה משלימה כחלק מתהליך קבלת החלטות של הרופא בשילוב עם ההיסטוריה הרפואית של המטופל.

¹³ כל ההתוויות בטבלה הינן תרגום נוחות ותמציתי של ההתוויה שהנה בשפת המקור של המדינה בא הוצא האישור. למען הסר ספק יצוין כי ההתוויה המחייבת הינה ההתוויה שפורסמה בשפת המקור של המדינה בה הוצא האישור.

9. פילוח הכנסות מוצרים ושירותים

לפירוט אודות הכנסות משני המוצרים של החברה, ראו ביאור 5 לדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2014, הכלולים בחלק ג' לדוח שנתי זה.

10. מוצרים חדשים

החברה מתמקדת בשיפור ופיתוח (לרבות פיתוח גרסאות חדשות ומתקדמות) של מוצריה הקיימים. לפרטים נוספים בדבר שיפורים מתוכננים והתוויות חדשות למוצריה הקיימים של החברה, ראו סעיף 8.4 לעיל. כמו כן החברה עוסקת במחקר ופיתוח של סינגל ה-PAT ושל טכנולוגית ה-PAT ופיתוח מוצרים ואפליקציות (על בסיס טכנולוגיה זו).

11. לקוחות

הלקוחות העיקריים למוצרי ה-WatchPAT הם: רופאים מומחים בתחום הקרדיולוגיה, מפיצים, מכוני מחקר, מרכזים רפואיים עצמאיים במגזר הפרטי, בתי חולים, רופאים העוסקים בהפרעות שינה ובטיפולן (כגון רופאי שיניים ורופאי א"ג) ומעבדות שינה.

הלקוחות העיקריים למוצרי ה-EndoPAT הם: מפיצים, מכוני מחקר, מרכזים רפואיים עצמאיים במגזר הפרטי, בתי חולים, חברות תרופות וחוקרים העוסקים בתחום.

11.1. הסכמים עם לקוחות מהותיים

התקשרות בהסכם מסגרת למכירת מוצרים ושירותים עם לקוח מהותי - ביום 30 בספטמבר 2007, חתמה החברה הבת על הסכם מסגרת עם לקוח מהותי (להלן: "הלקוח"), למכירה של מוצר החברה WatchPAT, תוכנת ה-zzz PAT™ ומכשור נלווה ולמתן שירותים נלווים למוצרים אלו ללקוח ולתאגידים קשורים. ביום 15 בנובמבר 2013, הוארך ההסכם בין החברה הבת ללקוח עד ליום 31 באוקטובר 2015. סך הכנסות החברה מלקוח זה בשנים 2014 ו-2013 היו כ-2,564 אלפי דולר וכ-2,056 אלפי דולר, בהתאמה, המהווים כ-16% וכ-15%, בהתאמה, מסך הכנסות החברה לתקופות אלו.

לפרטים אודות מפיצים מהותיים של החברה, בהם יש לחברה תלות באופן שאובדנם ישפיע מהותית לרעה על תחום הפעילות או שתיגרם לחברה תוספת עלות מהותית כתוצאה מהצורך להחליפם, ראו סעיף 11.1 לעיל. בנוסף, ראו סעיף 29 להלן לעניין הסכמי שיתוף פעולה בין החברה לבין צדדים שלישיים בקשר עם שימוש במוצרי החברה.

11.2. להלן פרטים אודות הכנסות ממכירות הקבוצה בחלוקה לפי סוג הלקוחות (באלפי דולר):

שנת 2012	שנת 2013	שנת 2014	לקוחות
992	154	1,021	חברות תרופות
1,501	1,427	1,891	מכוני מחקר
10,933	11,756	13,475	קליני

12. שיווק והפצה

12.1. כללי

השווקים העיקריים בהם פועלת החברה במועד זה הינם: ארה"ב, יפן וסין. בחירת החברה בשווקים כאמור לעיל נובעת מכך שאלו השווקים הרפואיים הגדולים והמתקדמים בעולם, שיש להם הערכה ושימושים לטכנולוגיה של החברה וכן מאחר ומשאבי השיווק וההפצה המוגבלים של החברה, מחייבים התמקדות בשווקים רווחיים שיש לה בהם יתרון על פני היצרנים האחרים. השווקים שנבחרו על ידי החברה מאפשרים, להערכת החברה, שיווק יעיל במשאבים מוגבלים ופישוט של תהליך המכירה. בנוסף, החברה בחרה בישראל כמרכז מצוינות, בו תוכל לצבור נתונים קליניים נוספים וניסיון בהטמעת הטכנולוגיה בתהליכי העבודה. למידע כספי לגבי אזורי גיאוגרפיים בהם פועלת החברה, ראו ביאור 5 לדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2014, הכלולים בחלק ג' לדוח שנתי זה.

מערך השיווק והפצה של מוצרי החברה מבוסס על שני אפיקים: אפיק מכירה ישיר (באמצעות נציגי החברה או החברות הבנות שלה) ואפיק מכירה עקיף באמצעות מפיצים. האסטרטגיה של החברה הינה להתמקד בחבירה ליצרני מכשור רפואי או מפיצים ייעודיים המתמחים בפלחי שוק רלבנטיים, אשר ישווקו את מוצרי החברה לרופאים, מרפאות ובתי חולים, שישתמשו במוצרי החברה לצרכים קליניים טיפוליים. זאת במקביל להמשך אפיק המכירה הישיר (באמצעות נציגי החברה).

ככלל, ההסכמים עם המפיצים כוללים עמלות בגין מכירות וכן, במקרים מסויימים, התחייבות של אותם המפיצים לעמוד ביעדים עסקיים ושיווקיים ו/או בכמות מכירות מסויימת ובתמורה החברה מעניקה להם בלעדיות באזור ו/או בתחום הפעילות שלהם. בכוונת החברה להמשיך ולפקח מקרוב על ההתקדמות וההצלחה של אסטרטגיית השיווק שלה, על מנת שתוכל, במידת הצורך, לבצע התאמות באסטרטגיית השיווק והמכירות.

12.2. הסכמים עם מפיצים

החברה נוהגת להתקשר בהסכמי הפצה עם מפיצים שונים שהינם לקוחות החברה, להפצת מוצריה ללקוחות קצה (End Users) באזורים גיאוגרפיים מוגדרים או במקטעי שוק מוגדרים (כגון שיווק בקליניקות בעלות התמחות ספציפית). תוקף ההסכמים, באפן כללי, הינו בין שנה לחמש שנים, עם אפשרות להארכה. עם זאת, במרבית המקרים, ניתן לבטל את הסכמי ההפצה בהודעה מוקדמת מראש שבין 30 ל-60 ימים, מעילות שונות המפורטות בהסכמים אלו. בחלק מההתקשרויות החברה עם המפיצים נקבע כי המפיץ הינו מפיץ בלעדי של המוצרים באזור הספציפי לאותו הסכם.

החברה מספקת אחריות למוצרים לתקופה הארוכה מבין: (1) 12 חודשים מיום מכירת המוצר למשתמש הקצה; (2) 14 חודשים מיום החשבונית מהחברה אל המפיץ; ו-(3) הזמן המינימלי החוקי או הרגולטורי באותו אזור בו חל ההסכם (באירופה מקובלת אחריות לתקופה של 24 חודשים). האחריות כוללת רכיבים, עבודה ומשלוחים אל הלקוח, וכן החלפת מכלולים כנדרש על פי שיקול דעתה של החברה. בנוסף, כוללת האחריות סיוע מרחוק העומד לרשות הלקוח בכל שעות היממה, 7 ימים בשבוע. הלקוח נדרש לעמוד בדרישות החברה לגבי שימוש, אחסון ושינוע מוצרי החברה והאחריות כאמור לעיל תקפה אך ורק בכפוף לעמידה בדרישות החברה ושימוש נאות במוצר.

בהסכמי ההפצה נקבעת בדרך כלל מכסה שנתי מינימלית של מוצרים שהמפיץ נדרש לרכוש, ואת מחירי המוצרים המשולמים על ידי המפיץ לחברה. ההסכמים כוללים סעיפים המגנים על מידע סודי ועל זכויותיה הקנייניות של החברה בכל הקשור למוצרי החברה ולטכנולוגיה ה-PAT.

בהסכמי ההפצה נקבע כי, החברה תשפה את המפיץ בכל מקרה של הפרת זכויות קנייניות של צד שלישי, ובכל מקרה בו נגרם נזק לצד שלישי כתוצאה מרשלנותה של החברה. בהתאם, ישפה המפיץ את החברה בכל מקרה בו נגרם נזק לצד שלישי, כתוצאה ממעשה, מחדל או הפרת ההסכם על ידי המפיץ.

החברה אינה מאפשרת החזרתן של סחורות שנרכשו, אלא כאשר מוצר הועבר ללקוח למשך תקופת ניסיון מוגבלת וידועה מראש, או כאשר החזרת סחורה כאמור אושרה מראש באישור מיוחד של מנהל השיווק בחברה.

12.3. מפצים מהותיים

12.3.1. **הסכם הפצה בלעדי ביפן עם Philips Respironics GK** – בחודש פברואר 2014, התקשרה החברה בהסכם הפצה עם Philips Respironics GK (להלן: "פיליפס"), הנציגות המקומית ביפן של חברת Philips אשר משווקת פתרונות אבחוניים וטיפולים לשוק השינה. על פי הסכם ההפצה, פיליפס, תשמש כמפיצה בלעדית של מוצר ה-WatchPAT של החברה ואביזרים נלווים לו ביפן, בהתאם לרישיון שהוענק לה על ידי החברה. בהסכם ההפצה נכללו הוראות נהוגות בהסכמים מסוג זה בנוגע לכמויות מכירה מינימליות כתנאי לבלעדיות, זכויות קניין רוחני, אחריות החברה למוצרים בתקופת האחריות וכדומה. הסכם ההפצה עם פיליפס הוא לתקופה של עד חמש שנים וניתן להארכה לתקופות נוספות בהסכמת שני הצדדים. החברה רואה במפיץ זה כמפיץ אסטרטגי נוכח העובדה שהנו אחת משתי החברות הגדולות בעולם למוצרים לאיבחון וטיפול בהפרעות נשימה בשינה והינו המפיץ הבלעדי ביפן.

12.3.2. **הסכם שיווק עם Medtronic, Inc.¹⁴ (להלן: "מדטרוניק")** – בחודש מרס 2014, התקשרה החברה בהסכם שיווק (להלן בסעיף זה: "ההסכם") עם מדטרוניק שהינה מהחברות המובילות בעולם בתחום הטכנולוגיות הקרדיולוגיות. בחודש מרס 2014, התקשרה החברה בהסכם שיווק (להלן בסעיף זה: "ההסכם") עם מדטרוניק שהינה מהחברות המובילות בעולם בתחום הטכנולוגיות הקרדיולוגיות. במסגרת ההסכם, מדטרוניק והחברה תשווקנה, באופן בלעדי, את ה-WatchPAT כחלק מפתרון כולל שהחברות יציעו לרופאים בארה"ב המתמחים באלקטרופיזיולוגיה קרדיולוגית. ההסכם מקנה לחברות בלעדיות בשיווק ה-WatchPAT לרופאים בארה"ב (להלן: "הטריטוריה") המתמחים באלקטרופיזיולוגיה קרדיולוגית והפרעות קצב, כאשר הצדדים רשאים להחליט ביניהם על הרחבת הטריטוריה והחברה רשאית להתקשר עם חברות נוספות בפלחי שוק אחרים. ההסכם כולל התחייבות של מדטרוניק להשקעה מוגדרת בשיווק וכן יעדי מכירות מינימליים.

ההסכם הינו בתוקף לתקופה של 43 חודשים. חצי השנה הראשונה של ההסכם הוגדרה תחילה כתקופת Pilot שלאחריה ימשיך ההסכם לשלוש תקופות נוספות (תקופה ראשונה של 13 חודשים ושתי תקופות נוספות של 12 חודשים כל אחת), אלא אם מי מהצדדים יחליט לסיים את ההסכם. בחודש ספטמבר 2014, הודיעה החברה כי תקופת ה-Pilot שנמשכה שישה חודשים, תוארך בשישה חודשים נוספים (באופן שבו תקופת ה-Pilot הכוללת הינה שנה) על מנת לאפשר לצדדים להשלים את תהליך הבנייה וההטמעה של הפתרון הכולל. כמו כן, "התקופה הראשונה" כפי שנקבעה בהסכם (תקופה של 13 חודשים ראשונים מתום תקופת ה-Pilot), הוארכה כך שתכלול בנוסף גם את תקופת ה-Pilot. לפרטים נוספים בדבר ההסכם, היקפו והתחייבויות החברה ומדטרוניק, ראו דיווחים מיידיים של החברה מיום 5 במרס 2014 ומיום 30 בספטמבר 2014 (מספרי אסמכתא: 2014-01-005622 ו-2014-01-166029, בהתאמה).

12.3.3. החברה רואה במפיץ זה כמפיץ אסטרטגי נוכח העובדה שמדובר במפיץ שהנו אחד התאגידים המובילים בתחומו בדגש על תחום הקרדיולוגיה בו פועלת החברה.

14 מדטרוניק הנה החברה האם של Medtronic International Technology, Inc. יש לציין כי מדטרוניק מחזיקה בכ- 19.93% מהונה המונפק והנפרע של החברה ונחשבת, למען הזהירות, בעלת השליטה בחברה לכל דבר ועניין.

12.3.4. **הסכם הפצה בלעדי ביפן לשלוש שנים עם Nihon Kohden Corporation (להלן: "Nihon Kohden")** – בחודש יוני 2014, התקשרה החברה בהסכם עם Nihon Kohden (להלן בסעיף זה: "**ההסכם**"), אשר תרכוש מהחברה מערכות EndoPAT2000 ואביזרים נלווים על מנת למכור אותם ללקוחותיה ביפן, לרבות רופאים כלליים ובתי חולים.

Nihon Kohden מתמחה בתחומי הייצור, הפיתוח וההפצה של מכשור רפואי אלקטרוני ביפן. הפעילות הבינלאומית של Nihon Kohden כוללת סניפים בארה"ב, אירופה ואסיה ועבודה עם מפיצים בשווקים אחרים עם מחזור מכירות שנתי של למעלה מ-1.3 מיליארד דולר ב-2013.

ההסכם הינו לתקופה של שלוש שנים והוא מקנה ל-Nihon Kohden בלעדיות במכירת מערכות EndoPAT2000 ביפן, וזאת בכפוף לעמידה במסגרת הזמנות מינימלית בכל אחת מהשנים ולפי מחירים שסוכמו במסגרת ההסכם כולל הוראות לעניין שמירת סודיות, קניין רוחני, התחייבות לשיפוי של כל אחד מהצדדים כלפי האחר, מנגנון בורות ליישוב מחלוקות והוראות לעניין סיום מוקדם של ההסכם בגין מקרה הפרה ו/או בגין חדלות פירעון ו/או בגין שינוי שליטה במי מהצדדים.

החברה רואה במפיץ זה כמפיץ אסטרטגי נוכח העובדה שהנו המפיץ הבלעדי ביפן.

12.3.5. **הסכם הפצה בלעדי בסין עם Beijing Viable Medical Investment Co. Ltd. (להלן: "BVMI")** – בחודש נובמבר 2014, התקשרה החברה בהסכם הפצה בלעדי (להלן בסעיף זה: "**ההסכם**") עם BVMI, לפיו החל מיום 1 בינואר 2015, תפיץ BVMI באופן בלעדי את מוצר ה-EndoPAT של החברה בסין, בכפוף לעמידה ביעדי מכירות מינימליים שנקבעו בהסכם. על פי ההסכם, שהינו לתקופה של 76 חודשים, BVMI תרכוש מהחברה מערכות EndoPAT2000 ואביזרים נלווים לשם מכירתם ללקוחותיה בסין, ביניהם רופאים כלליים ובתי חולים. נכון למועד דוח זה, החברה אינה יכולה להעריך האם BVMI תעמוד ביעדי המכירות המינימליים שנקבעו בהסכם והאם המכירות בפועל בגין ההסכם ישפיעו באופן מהותי על הכנסותיה.

החברה רואה במפיץ זה כמפיץ אסטרטגי נוכח העובדה שהנו המפיץ הבלעדי בסין.

12.3.6. **הסכם ייצוג והסכם הפצה בארה"ב עם Arterial Health International LLC (להלן: "AHI")** – בחודש מרס 2015, התקשרה החברה בהסכם ייצוג והסכם הפצה עם AHI (להלן "**ההסכמים**"). על פי הסכם הייצוג, AHI תהיה ספק השירות הבלעדי בעשר מדינות ברחבי ארה"ב לביצוע בדיקות קרדיוסקולריות, באמצעות מכשיר ה-EndoPAT2000 ללקוחות בארה"ב במסגרת חבילת בדיקות קרדיוסקולריות הניתנת על ידי AHI. במסגרת הסכם הייצוג התחייבה AHI לסכומי רכישה מינימליים בכל אחת מהשנים 2015 - 2017. סכומי הרכישה המינימליים, אם וככל שיתממשו, לא יהפכו את AHI ללקוח מהותי¹⁵. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי של החברה מיום 3 במרס 2015 (2015-01-045556).

יצוין, כי לכלל המפיצים עימם עובדת החברה לא עומדת זכות החזרה של מוצרים. ואולם, כאשר החברה נוכחת לדעת שמפיץ מסוים צובר מלאי של מוצרי החברה, אזי החברה בוחנת את המצב ובנסיבות מסוימות עשויה להחליט שלא להכיר בהכנסות ממכירות לאותו מפיץ וזאת על אף שלא קיימת למפיץ זכות החזרה של מוצרים.

לפרטים אודות לקוחות מהותיים של החברה, ראו סעיף 11.1 לעיל. בנוסף, ראו סעיף 29 להלן לעניין הסכמי שיתוף פעולה בין החברה לבין צדדים שלישיים בקשר עם שימוש במוצרי החברה.

12.4. הפעילות השיווקית של החברה

הפעילות השיווקית של החברה כוללת, בין היתר: (1) הסברה ומתן חסות לפעילויות חינוך והסברה; (2) חינוך ופיתוח שוק, כאשר מדובר בהתנוויות חדשות למוצרים הקיימים; (3) השתתפות בכנסים מקצועיים ועריכת כנסים מקצועיים - החברה משקיעה משאבים בקידום מוצריה בקרב רופאים במגזרים שונים, כמו גם בקרב חברות התרופות והמכשור הרפואי השונות בעולם, ובמסגרת זו משתתפת בכנסים מקצועיים לשם העלאת המודעות הציבורית למשמעויותיו הרפואיות של אי התפקוד האנדולטי ולחשיבות זיהוי המוקדם על מנת לשפר פרוגנוזה אצל חולים שכבר אובחנה אצלם מחלת לב; (4) פרסומים מקצועיים; (5) פרסום קטעי וידאו הסברתיים בטלוויזיה; (6) פרסום מאמרים בעיתונות ובמדיה דיגיטלית; (7) דיוור ישיר; (8) טלמרקטינג; (9) תמיכה קלינית וטכנית בלקוחות; (10) אתר האינטרנט של החברה; (11) נציגי החברה נפגשים עם לקוחותיה הקיימים והפוטנציאליים בקביעות, על מנת לבדוק שיפורים במוצר; (12) שיווק וקידום של היישומים הגלומים במוצרי החברה, לחוקרים ולמומחים העשויים להשפיע על דעת הקהל בתחומים הרלבנטיים; (13) ניהול מוצר- החברה ממשיכה בפיתוח ושיפור מוצריה הקיימים, לרבות כתוצאה מן המשוב המתקבל מהלקוחות הקיימים ומהלקוחות הפוטנציאליים; (14) שיתוף פעולה עם לקוחות שהם רופאים מובילים בתחום הקרדיולוגיה, הרפואה הפנימית והאינטגרטיבית (המשלבת רפואה קונבנציונלית ורפואה משלימה); ו-(15) העסקה של יועצים שיווקיים ויועצי שיפוי בארה"ב, אשר מזהים מגמות והתפתחויות בשווקים הרלבנטיים.

כמו כן, החברה מעסיקה יועצים מקצועיים לצורך מתן סיוע בהחדרת מוצריה לשוק. הצוות המקצועי והמייץ של החברה מורכב מאנשי מקצוע ומחוקרים, המנוסים בתחום פעילותה של החברה. צוות זה מסייע לחברה הן בתהליך הייצור, הן במתן ייעוץ והן במאמצי שיווק מוצריה.

13. צבר הזמנות

במועד דוח זה אין לחברה צבר הזמנות. יובהר, כי חלק מהמפיצים/משווקים של מוצרי החברה מתחייבים, במסגרת ההסכמים עימם, לרכוש מהחברה כמויות מינימום של מוצרי החברה בכל שנה קלנדרית (להלן בסעיף זה: "ההתחייבות"), כאשר אי עמידה בהתחייבות כאמור מקנה לחברה את הזכות לבטל את הבלעדיות של אותו מפיץ/משווק או לבטל את ההסכם כולו. החברה איננה מתייחסת להתחייבות כאמור כאל צבר הזמנות והיא אינה רואה בהן כהזמנות מחייבות וזאת עד אשר יתקבלו ההזמנות בפועל.

14. תחרות

14.1. כללי

נכון למועד הדוח, קיימים מספר מתחרים המשווקים מערכות ו/או שירותים, אשר יש ביכולתם לתת מענה חלקי או מלא בתחום הקרדיולוגיה במדינות השונות בהן פועלת החברה, ובעיקר בארה"ב ובין. נכון למועד דוח זה לחברה אין יכולת להעריך את נתח השוק שלה בשווקים בהם היא פועלת.

14.2. מתחרי החברה במוצר ה-WatchPAT

14.2.1. מעבדות השינה, העושות שימוש בבדיקת Polysomnography (להלן: "PSG") - PSG

הינה הבדיקה הנפוצה ביותר הקיימת כיום לאבחון הפרעות שינה (הערכות אחרונות גורסות כי כשני שלישים מבדיקות השינה בארה"ב מתבצעות כיום במעבדות שינה, ושיעור אף גבוה יותר ביפן). יתרונותיה: PSG כוללת את כל ערוצי המידע הדרושים לצורך אבחון הפרעות נשימה בשינה (7 - 20 ערוצים, כגון: תנועת עיניים, תנועת חזה, תנועת רגליים, דופק, תנוחת שינה ועוד) ולפיכך מאופיינת בפונקציונליות גבוהה; חלק ממערכות ה-PSG כוללות צילום וידאו של הנבדק; הבדיקה איננה פולשנית. חסרונותיה: היא מחייבת את חיבור המטופל לאלקטרודות רבות, דבר הפוגם בשנתו של הנבדק, ולפיכך עשוי לשבש את יעילות הבדיקה; היא מחייבת את הישארות הנבדק במעבדת שינה, בנוכחות טכנאי, למשך לילה אחד, לכל הפחות; PSG נחשבת בדיקה יקרה ועלותה היא כ-700 דולר למטופל בארה"ב (אם כי מרבית מהעלות מוחזרת למטופל על ידי חברת הביטוח). PSG מיוצרת על ידי מספר חברות, ביניהן: Respironics (התמזגה לתוך Philips Medical), Embla, Nihon Kohden, Visays

Stellate, CleaveMed, Cadwell Laboratories, Puritan Bennett, Healthcare, Grass Technologies (a subsidiary of Astro-Med Inc.), ועוד. עלות מכשיר ה-PSG היא בין 15,000 ל-25,000 דולר. יצוין, כי שוק ייצור מערכות ה-PSG הינו שוק רב מתחרים, שאין בו, למיטב ידיעת החברה, יצרן המחזיק ביותר מ-20% מנתח השוק.

14.2.2. **יצרני מערכות ניידות לאבחון הפרעות נשימה בשינה** - בשוקי היעד של החברה, קיימות מספר מערכות ניידות לאבחון הפרעות נשימה בשינה. יתרונותיהן: הן ניידות חלקית, היינו אינן מחייבות לינה במעבדת שינה, והנבדקים יכולים להפעיל אותן בסביבה ביתית; הבדיקה איננה פולשנית; מחירן זול יחסית למערכת ה-PSG הנע בין 2,500 דולר ל-7,000 דולר. חסרונותיהן: הפעלתן של מערכות אלו אינה פשוטה, ודורשת הדרכה; אין יכולת נוחה להתנייד איתן במהלך הלילה; הן מכילות מספר ערוצים נמוך יחסית ל-PSG (4 – 7 ערוצים, לפרטים בדבר ערוצי בדיקה, ראו סעיף 14.2.1 לעיל), ולפיכך מאופיינות בפונקציונאליות פחותה; חלקן אינן כוללות ניטור EEG (ניטור גלי מוח), ולפיכך אינן יכולות לנטר את זמן השינה האמיתי של המטופל (במקרה של עוררות ממושכת במהלך הלילה), או את דפוסי השינה שלו. חלק ניכר מיצרני ה-PSG מתחרים גם בשוק המערכות הניידות, לרבות, Philips, Resmed, Respironics, Compumedics, Embla ואחרים.

14.2.3. **יצרני מכשירי סריקה (Screening devices)** - מכשירי הסריקה מיועדים לביצוע בדיקה מקדימה, לפני עריכת אבחון של הפרעות נשימה בשינה, או לפני (ולצורך) מתן הערכה לעניין התערבות ניתוחית לפתרון בעיות נשימה בשינה. מכשירי הסריקה הנפוצים ביותר הינם מד ריווי חמצן (Pulse Oximetry) ומכשיר לבדיקת זרימת אוויר (Air Flow). יתרונותיהם: עלותם נמוכה, בהשוואה למערכות הניידות ול-PSG, והיא כ-1,000 עד 2,000 דולר בארה"ב; מכשירים אלה ניידים ופשוטים להפעלה, והנבדק יכול להפעילם עצמאית; הבדיקה איננה פולשנית. חסרונותיהם: מכילים מספר ערוצי בדיקה נמוך (ערוץ אחד או שניים לעומת מוצר החברה הכולל שישה ערוצים) ולפיכך מאופיינים בפונקציונאליות נמוכה. יתרה מזאת, חלק מהם נמצאו כלא קבילים לבדיקות שינה על פי קריטריונים של תאגיד השינה בארה"ב (AASM)¹⁶. יצרני מכשירי סריקה שהינם מתחרים משמעותיים של החברה, הינם: ARES, ApneaLink, Stardust, Nox, Braebon, Clevemed, Embletta.

14.3. מתחרי החברה במוצר ה-EndoPAT

למיטב ידיעת החברה, אין מכשיר ייעודי ספציפי מאושר בארה"ב למטרת הערכת תפקוד אנדותל בארה"ב. אולם, ניתן לבצע בדיקה מורכבת המבוססת על מכשור אולטרסאונד. למיטב ידיעת החברה, מוצר ה-EndoPAT2000 הינו המוצר הראשון שאושר על ידי ה-FDA למטרת הערכת התפקוד האנדוטלי ועל מנת לאפשר גילוי ואבחון מוקדם של מחלות לבביות שלא באמצעים פולשניים.

נכון למועד דוח זה, Endothelix Inc., חברה אמריקאית (להלן: "**אנדותרליקס**"), טוענת כי יש ביכולתה לאבחן את השכבה האנדוטלית, דרך שינויי טמפרטורה הנמדדים באצבע. למיטב ידיעת החברה, אנדותרליקס פרסמה פרסומים מועטים בכתבי עת מדעיים, ומוצריה קיבלו את אישור ה-FDA (תרגום לשון האישור הינה תגובה וסקולרית ואינה מציינת במפורש את אישור מערכת זו להערכת תפקוד האנדוטל).

מתחריה העקיפים של החברה במוצר ה-EndoPAT, הינם:

16 Journal of Clinical Sleep Medicine, Vol. 7, No. 5, 2011
(www.ncbi.nlm.nih.gov/pmc/articles/PMC3190855/)

14.3.1. **יצרני מכשירי אולטרסאונד** - מכשירי אולטרסאונד מסוגלים למדוד אי תפקוד אנדותל של העורק הברכיאלי ביד. טכניקה זו נקראת (FMD, Flow Mediated Dilation). יתרונותיהם: הם מאפשרים לקבל אינפורמציה על שינויים בגודל העורק, המהווים את האינדיקציה לתקינות זרימת הדם; הם אינם פולשניים, וכן מוצרים אלה קיימים מזה תקופה ארוכה ונמצאים כמעט בכל בית חולים. חסרונותיהם: הפעלת מכשיר האולטרסאונד דורשת מיומנות גבוהה של הבודק; תוצאות הבדיקה תלויות מפעיל ופיענוח גם הוא תלוי מפענח; רגישות המכשיר לשינויים נמוכה; מערכת האולטרסאונד יקרה (כ-30 עד 250 אלפי דולר למערכת). למיטב ידיעת החברה, בדיקת האולטרסאונד לתפקוד אנדותל אינה נפוצה לשימוש קליני.

14.3.2. **בדיקות פולשניות** - למיטב ידיעת החברה, הטכניקה המדויקת היחידה הקיימת כיום להערכת תפקוד האנדותל, הינה פולשנית ונעשית בחדר צנתורים. באמצעות טכניקה זו נמדדת זרימת הדם, בתגובה להזרקה של אצטיל-כולין (ach- acetylcholine). יתרונותיה: רמת דיוק גבוהה. חסרונותיה: פולשנית, ולפיכך טומנת בחובה סיכון למטופל; יקרה ועולה כ-3,000 דולר. למיטב ידיעת החברה, בדיקות פולשניות נעשות במרכזים מועטים בעולם, ובעיקר לצורכי מחקר.

14.3.3. **צנתורים אבחנתיים או צנתור וירטואלי** - בשוק המניעה השניונית או כזה המיועד לחולי סימפטומטיים הסובלים מסימפטומים כגון תעוקת חזה מקובלות שתי בדיקות עיקריות שהן ECG וכן צנתור פולשני אבחוני. שתי הבדיקות אינן מאפשרות לאבחן מחלות לב בלתי חסימתיות (Non-obstructive Coronary Artery Disease), בעוד שבדיקת ה-EndoPAT הוכחה כבדיקה אשר מסוגלת לאבחן את שני הסוגים, כולל זה שאינו מאובחן בצנתור.

14.3.4. **שיטות להערכת קשיחות העורקים** - קיימות שיטות להערכת קשיחות העורקים של הנבדק, המאפשרת לרופא להעריך סיכונים קרדיווסקולריים. שיטות אלה מתבססות על ניתוח מהירות זרימת הדם (ככל שהעורקים קשיחים יותר, זרימת הדם תואץ) או על מדידת גלים חוזרים. בין יצרני המכשירים המשמשים להערכת קשיחות עורקים, ניתן למנות את HDI, Sphygmocor ואת AtCor Medical ואת Hypertension Diagnostics Inc. יצרנית ה-Sphygmocor. יתרונותיהן: הן אינן פולשניות. חסרונותיהן: למרות קיומו של קשר מסוים בין תפקוד אנדותל לקוי לבין קשיחות עורקים, מקובל להניח כי לא קיים קשר חד-חד ערכי בין תופעות אלו. למיטב ידיעת החברה, מאחר ששיטות אלו אינן ספציפיות להערכת התפקוד האנדותלי, הן אינן מקובלות ככלי פרקטי לשימוש זה.

14.3.5. **שיטות אבחון נוספות** - בין השיטות הקיימות לאבחון מחלות קרדיווסקולריות, נכון למועד הדוח, ניתן למנות את השיטות הבאות: מערכות להדמיה רפואית (Medical Imaging Systems) - בדיקות מאמץ משולבות הדמיה רפואית או אולטראסונית, בדיקת אקו-קרדיוגרפיה וכדומה), סורקים להערכת הצטברויות סידן בעורקים (EBCT), בדיקה סונוגרפית של עורקי התרדמה להערכת עובי דופן העורק (CIMT), מערכות ECG המעריכות את תפקוד פעולת הלב ובדיקות דם שונות (למשל, בדיקת CRP) וכן מערכות הבודקות רווי חמצן באצבע כגון Angioscan. שיטות אלה מיועדות למתן הערכת סיכון לאירוע קרדיווסקולרי בעתיד, להערכת מצב הלב ו/או העורקים לאחר אירוע קרדיווסקולרי שאירע ולאבחון מחלות קרדיווסקולריות שונות. יתרונותיהן: הן מדויקות למדי ומרביתן אינן פולשניות. חסרונותיהן: שימוש בשיטות אלה מחייב ציוד רפואי יקר יחסית, חלקן מצריכות קרינה ומיומנות גבוהה של הבודק. בנוסף, רמת הרגישות לרוב נמוכה וכן, למיטב ידיעת החברה, שיטות אלה יעילות במיוחד לאבחון מחלות ו/או אירועים קרדיווסקולריים כאמור, בדרך כלל בשלב מתקדם יחסית של המחלה ו/או האירוע ומתאימות למחלות לב חסימתיות, אך אינן יכולות לאבחן מחלות לב מיקרו וסקולריות, או מסוג שאינו נובע מחסימות בעורקים,

אלא מחוסר יכולתם להתרחב במידת הצורך. סינון מקדמי להערכת סיכון לאירוע לבבי או למחלה קרדיווסקולרית כאמור, נערך על פי גורמי הסיכון הקיימים, כגון: כולסטרול ויתר לחץ דם. עם זאת, על פי מחקרים שפורסמו¹⁷, גורמי סיכון אלה אינם משקפים באופן מלא את הסיכוי לאירוע לבבי, ולמעשה כ-60% מכלל הנבדקים במחקר (כ-88,000 גברים הסובלים מאי ספיקת לב - CHD) נמצאו כבעלי גורם סיכון אחד בלבד או ללא גורם סיכון כלשהו.

14.4. לצורך התמודדות עם התחרות הקיימת למוצרי החברה, משקיעה החברה משאבים רבים בפיתוח תכונות נוספות למוצריה. כך למשל, למכשיר ה-WatchPAT הוסיפה החברה תכונות המאפשרות לו להבחין בין שינה וערות וכן גם לזהות את שלבי שינה (שלב שינה עמוקה, שלב שינה קלה ושלב שנת REM) של הנבדק וחיישנים באמצעותם ניתן לכמת את עוצמת הנחירה ולקבוע את תנוחת הגוף במהלך השינה. בנוסף ובכפוף למגבלות טכנולוגיות ותקציביות של החברה, יש בכוונת החברה להשקיע משאבים בעתיד לשם פיתוח יכולות אבחון נוספות למוצריה, על בסיס טכנולוגית ה-PAT (אבחון הפרעות שינה נוספות, פיתוח יישומים רפואיים נוספים בתחומים רפואיים נוספים).

14.5. גילוי טבלאי בנוגע ליתרונות והחסרונות של מוצרים מתחרים למוצר ה-WatchPAT¹⁸

להלן יובא גילוי טבלאי ביחס לתכונות מוצר ה-WatchPAT לעומת מוצרים אמבולטוריים מתחרים.

יובהר, כי היתרון המשמעותי של מוצר החברה על פני יתר המוצרים האמבולטוריים המתחרים המפורטים להלן, הינו קוד השיפוי 95800 שנקבע למוצר החברה, כאשר נכון למועד דוח זה גובה השיפוי הממוצע של ה-CMS לקוד 95800 הוא כ-170 דולר לבדיקה שהינו גבוה בכ-10% מהשיפוי עבור בדיקה באמצעות המוצרים הביתיים המתחרים.

17 Prevalence of Major Modifiable Risk Factors in Men with CHD, Khot, et al. JAMA. 2003

18 לפי sleepreviewmag.com לדצמבר 2011.

שם המוצר	שם החברה	עלות (בדולר)	אחריות	סוג מוצר ¹⁹	מספר ערוצים	האפשרות לקבל החזר (Reimbursement) ²⁰	אופן השימוש במכשיר (פולשני או לא פולשני, עצמאי, עם סיוע של אדם נוסף, רק על ידי רופא וכדומה)
WatchPAT	איתמר מדיקל בע"מ	4,500	שנה	Type IV	6	ההחזר מה-CMS נע בטווח של 158 עד 246 דולר לבדיקה ובממוצע 202 דולר לבדיקה (תלוי באזור הגיאוגרפי וברמה הסוציאקונומית באזור). ה-AMA קבע קודי שיפוי ממוצע של 92 דולר (קוד 95801 ו-220 דולר (קוד 95800) לבדיקה ²¹ אם כי אין וודאות שחברות הביטוח הפרטיות יאמצו קודי שיפוי אלה ואם כן אז באיזה היקף (לפרטים נוספים ראו סעיף 8.1 לעיל).	לא פולשני. ניתן לשימוש עצמאי.
Medibyte Jr.	Breabon Medical	2,750	שנה	Type III	7	קוד השיפוי עבור מוצר זה הינו 95806 וההחזר	לא פולשני. ניתן

19 Type II הינו מוצר שבו לפחות שבעה ערוצי הקלטה, בכללם גם: EEG, EOG, EMG, אק"ג וקצב לב, זרימת אוויר וריווי חמצן, אשר מחשב שלבי שינה, וחישוב מדד AHI לדום נשימה (apnea-hypopnea index).

Type III הינו מוצר שבו יש לפחות ארבעה ערוצי הקלטה, הכוללים שני ערוצים נשימתיים (נשימה או זרימת אוויר), וכן מדידת קצב לב או א.ק.ג. וריווי חמצן.

Type IV הינו מוצר המודד שלושה או יותר פרמטרים. ה-CMS קובע שלמכשירים אלה תהיה היכולת למדוד לפחות שלושה פרמטרים, אך לא קובע אילו פרמטרים.

20 ההחזר הביטוחי משתנה ממדינה למדינה בתוך ארה"ב, בין אזור לאזור (בתוך אותה מדינה) ובין CMS ומבטחים פרטיים.

21 בדיקה המכוסה על ידי קוד שיפוי 95800 כוללת בין השאר גם מדידה ודיווח בגין זמן השינה (Sleep Time). בדיקה שאינה מודדת פרמטר זה מכוסה על ידי קוד 95801.

שם המוצר	שם החברה	עלות (בדולר)	אחריות	סוג מוצר ¹⁹	מספר ערוצים	האפשרות לקבל החזר (Reimbursement) ²⁰	אופן השימוש במכשיר (פולשני או לא פולשני, עצמאי, עם סיוע של אדם נוסף, רק על ידי רופא וכדומה)
	Corporation					בגינו בממוצע הינו כ-200 דולר לבדיקה.	לשימוש עצמאי.
ARES	Advanced Brain Research	3,500	שנה	Type III	4	קוד השיפוי עבור מוצר זה הינו 95806 והחזר בגינו בממוצע הינו כ-200 דולר לבדיקה.	לא פולשני. ניתן לשימוש עצמאי.
Easy ApneaTrak	Cadwell Laboratories Inc.	4,500	שנה	and Type III IV	9	קוד השיפוי עבור מוצר זה הינו 95806 והחזר בגינו בממוצע הינו כ-200 דולר לבדיקה.	לא פולשני. ניתן לשימוש עצמאי.
Nox T3	CareFusion	4,000	שנתיים	Type III	14	קוד השיפוי עבור מוצר זה הינו 95806 והחזר בגינו בממוצע הינו כ-200 דולר לבדיקה.	לא פולשני. ניתן לשימוש עצמאי.
SleepView	CleveMed	3,500	שנה	Type III	7	קוד השיפוי עבור מוצר זה הינו 95806 והחזר בגינו בממוצע הינו כ-200 דולר לבדיקה.	לא פולשני. ניתן לשימוש עצמאי.
Somte	Compumedics	4,495	שנה	and Type III IV	13	קוד השיפוי עבור מוצר זה הינו 95806 והחזר בגינו בממוצע הינו כ-200 דולר לבדיקה.	לא פולשני. ניתן לשימוש עצמאי.
Embletta Gold	Embla	3,500	שנתיים	Type III	9in / 14out	קוד השיפוי עבור מוצר זה הינו 95806 והחזר בגינו בממוצע הינו כ-200 דולר לבדיקה.	לא פולשני. ניתן לשימוש עצמאי.
SleepTrek3	Grass Technologies	3,995	שלוש שנים	Type III	6	קוד השיפוי עבור מוצר זה הינו 95806 והחזר בגינו בממוצע הינו כ-200 דולר לבדיקה.	לא פולשני. ניתן לשימוש עצמאי.
Trex	Natus Medical Inc	אין מידע לגבי פרמטר זה	שנה	Type II	24	קוד השיפוי עבור מוצר זה הינו 95806 והחזר בגינו בממוצע הינו כ-200 דולר לבדיקה.	לא פולשני. ניתן לשימוש עצמאי.

שם המוצר	שם החברה	עלות (בדולר)	אחריות	סוג מוצר ¹⁹	מספר ערוצים	האפשרות לקבל החזר (Reimbursement) ²⁰	אופן השימוש במכשיר (פולשני או לא פולשני, עצמאי, עם סיוע של אדם נוסף, רק על ידי רופא וכדומה)
Nomad	Nihon Kohden	4,675 (כולל חיישנים, תוכנה וקלטת לאימון)	שנה	Type III	12	קוד השיפוי עבור מוצר זה הינו 95806 וההחזר בגינו בממוצע הינו כ-200 דולר לבדיקה.	לא פולשני. ניתן לשימוש עצמאי.
OxyHolter with LX Sleep	Northeast Monitoring	3,795	שלוש שנים (אופציה לשנתיים נוספות)	Type III (OxyHolter) A/	6	קוד השיפוי עבור מוצר זה הינו 95806 וההחזר בגינו בממוצע הינו כ-200 דולר לבדיקה.	לא פולשני. ניתן לשימוש עצמאי.
NovaSom Home Sleep Test	NovaSom Inc.	אין מידע לגבי פרמטר זה	אין מידע לגבי פרמטר זה	Type III cardio-respiratory monitor	5	קוד השיפוי עבור מוצר זה הינו 95806 וההחזר בגינו בממוצע הינו כ-200 דולר לבדיקה.	לא פולשני. ניתן לשימוש עצמאי.
Alice PDx	Philips Respironics	אין מידע לגבי פרמטר זה	שנתיים	Type II, III, IV	20	קוד השיפוי עבור מוצר זה הינו 95806 וההחזר בגינו בממוצע הינו כ-200 דולר לבדיקה.	לא פולשני. ניתן לשימוש עצמאי.
ApneaLink Plus	ResMed	2,490 (כולל מוצרים נלווים ל-3	שנתיים	Type III	4	קוד השיפוי עבור מוצר זה הינו 95806 וההחזר בגינו בממוצע הינו כ-200 דולר לבדיקה.	לא פולשני. ניתן לשימוש עצמאי.

שם המוצר	שם החברה	עלות (בדולר)	אחריות	סוג מוצר ¹⁹	מספר ערוצים	האפשרות לקבל החזר (Reimbursement) ²⁰	אופן השימוש במכשיר (פולשני או לא פולשני, עצמאי, עם סיוע של אדם נוסף, רק על ידי רופא וכדומה)
		אימונים)					
SOMNOscreen Plus	SOMNOmedics	תלוי בתצורת הערוצים	שנתיים	Type I-IV	1-58	קוד השיפוי עבור מוצר זה הינו 95806 וההחזר בגינו בממוצע הינו כ-200 דולר לבדיקה.	לא פולשני. ניתן לשימוש עצמאי.

לא ידוע לחברה על תופעות לוואי ו/או מסוכנות השימוש של איזה מהמכשירים הרפואיים הנזכרים בטבלה לעיל.

החברה סבורה, כי אין חשיבות לפרק הזמן עד לקבלת תוצאות הבדיקה באמצעות המכשירים הרפואיים הנזכרים לעיל וזאת מכיוון שכל המוצרים הנזכרים לעיל יכולים להפיק תוצאות בפרק זמן קצר יחסית.

15. עונתיות

לא קיימת עונתיות משמעותית במכירותיה של החברה בתחום הפעילות.

16. כושר יצור

למיטב ידיעת החברה, אין לקבלני המשנה שלה מגבלות ייצור, בטווח הקצר, בהתייחס לצרכי הייצור של החברה. להלן פירוט כושר הייצור הפוטנציאלי וכושר הייצור המנוצל בפועל, של מוצרי החברה:

מס'	מוצר	פוטנציאל שנתי	ניצול ב- % ביחס לכושר הייצור	הערות
1	WatchPAT200	ללא מגבלה	ללא מגבלה	החברה מפעילה קבלני משנה לצורך ייצור תתי המכלולים על פי מפרט החברה, כאשר הליך ההרכבה, בדיקות סופיות, אריזת המוצר ואספקתו, מבוצע כיום על ידי החברה.
2	חיישנים ל-WatchPAT200	360,000 יח'	45%	תתי המכלולים מורכבים על ידי קבלני המשנה. ההרכבה, בדיקות סופיות ואריזה נעשים בחברה.
3	EndoPAT2000	ללא מגבלה	ללא מגבלה	המוצר מסופק על ידי קבלן משנה בדוק וארוז על פי מפרט החברה החל מטיפול לוגיסטי/הצטיידות בחומרים, הרכבה, בדיקות סופיות ואריזת המוצר. במידת הצורך, לחברה יש את מלוא הידע והיכולת לבצע את הייצור של ה-EndoPAT2000 באופן עצמאי, החל מהצטיידות לוגיסטית ועד בדיקות הסופיות ואריזת המוצר בחברה. בדיקות איכות נוספות מתבצעות בחברה.
4	חיישנים ל-EndoPAT2000	490,000 יח'	44%	תתי המכלולים מורכבים על ידי קבלני משנה. ההרכבה, בדיקות סופיות ואריזה נעשים בחברה.
5	תוכנות ניתוח ועיבוד הנתונים הנלוות למוצרים	אין לחברה מגבלת כושר ייצור.		

* הפוטנציאל השנתי מבוסס על פעילות במשמרת אחת של 12 שעות עבודה בלבד, הפוטנציאל יגדל בתלות במספר המשמרות שיופעלו בעתיד.

** ערכת חיישנים לבדיקת מכשיר ה-EndoPAT2000 כוללת שני חיישנים.

לפרטים נוספים אודות הערכת החברה בדבר השפעת אובדן הקשר העסקי עם אחד מקבלני המשנה שלה וכן בדבר תלות בספקים וקבלני משנה, ראו סעיף 21 להלן.

17. רכוש קבוע, מקרקעין ומיתקנים

נכון למועד פרסום הדוח, מתבצעת פעילות החברה בישראל (מחלקות ההנהלה, מחקר ופיתוח, ייצור, שיווק ומכירות), ממשרדיה שברחוב חלמיש 9, אזור התעשייה הצפוני, קיסריה (בשטח של כ-1,371 מ"ר) (להלן: "המשרדים"). את המשרדים שוכרת החברה על פי הסכם מחודש יולי 2007 (כפי שתוקן בדצמבר 2008) עם החברה לנכסי קיסריה, בתמורה לדמי שכירות חודשיים, אשר נכון למועד דוח זה, עומדים על סך של כ- 80

אלפי ש"ח (צמוד למדד) (להלן: "הסכם השכירות"). הסכם השכירות הינו בתוקף ל-5 שנים (קרי: עד לחודש ינואר 2019). לכל אחד מהצדדים זכות לבטל את ההסכם במקרים מסוימים של הפרתו על ידי הצד האחר. כבטוחה לקיום הסכם השכירות, העמידה החברה ערבות בנקאית בסך של כ- 400,000 ש"ח שכנגדה משועבד, נכון למועד פרסום הדוח, פיקדון שקלי בסך של כ- 400,000 ש"ח לטובת בנק הפועלים.

18. מחקר ופיתוח

18.1. פעילות המחקר והפיתוח ותוצאותיה

מיום היווסדה החברה עוסקת במחקר ופיתוח של סיגנל ה-PAT ושל טכנולוגית ה-PAT ופיתוח מוצרים ואפליקציות (על בסיס טכנולוגיה זו) לתחום פעילותה.

לשם ביצוע פעילות המחקר והפיתוח, לחברה צוותי פיתוח בתחומים הבאים: פיתוח חומרה, תוכנה, אלגוריתמיקה, עיבוד נתונים ופיתוח אפליקציות קליניות.

מיום היווסדה, יוזמת החברה שיתופי פעולה מחקריים וקליניים לצורך: (א) ביסוס המדע המונח בבסיס המוצרים המפותחים והמשווקים על ידה; (ב) המשך שיפור ופיתוח של מוצרים אלה; (ג) רכישת הכרה בקהילה הרפואית באמצעות פרסומים מדעיים. נכון למועד דוח זה, מעורבת החברה בפעילות מחקרית המתבצעת במרכזים אקדמיים בארה"ב, באירופה וביפן, כגון אוניברסיטת הרווארד, Mayo Clinic ו-Mount Sinai. בנוסף, מתקיים שיתוף פעולה בין החברה לבין חוקרים ומוסדות המבצעים מחקרים רבי משתתפים (Large scale population based studies), כגון FHS (Framingham Heart Study) וה-Gutenberg-Heart Study (PREVENT-it). עד למועד דוח זה, מימנה החברה את השקעותיה במחקר ופיתוח בעיקר מאמצעים עצמיים וגיוס הון ציבורי.

18.2. הוצאות מחקר ופיתוח ומענקים

שנה	הוצאות מחקר ופיתוח (באלפי דולר)	הוצאות מחקר ופיתוח שהוכרו כנכס בלתי מוחשי (באלפי דולר)
2014	2,017	--
2013	1,893	--
2012	2,148	28

18.3. מענקי פיתוח שקיבל התאגיד ותנאי החזרם

18.3.1. המדען הראשי במשרד הכלכלה:

18.3.1.1. עד למועד דוח זה, אושרו לחברה שתי תוכניות של המדען הראשי במשרד הכלכלה (להלן: "המדען הראשי") (האחת בין ספטמבר 2003 לאוגוסט 2004 והשנייה בין ספטמבר 2004 לאוגוסט 2005), אשר הוגדרו כתוכניות לפיתוח מערכת לא פולשנית וקלת הפעלה לאבחון חוסר תפקוד אנדותל (פיתוח מוצר ה-EndoPAT3000). בגין שתי תוכניות אלה, קיבלה החברה עד למועד דוח זה מענקים בסך כולל של כ-3,770 אלפי ש"ח²².

להלן יובא פירוט של מענקים שהחברה קיבלה מהמדען הראשי ואשר טרם הושבו:

22 לחברה אושרו מענקים בסך כולל של כ-3,800 אלפי ש"ח.

שם המוצר הרפואי בגינו התקבל מענק מדען ראשי	סך המענקים שהתקבלו מהמדען הראשי למועד הדוח (באלפי דולר)*	תנאי השבת המענקים, לרבות לוחות זמנים להשבתם	תניות מיוחדות שנקבעו על ידי המדען הראשי בקשר עם המענקים ו/או תנאי השבתם
פיתוח מערכת לא פולשנית וקלת הפעלה לאבחון חוסר תפקוד אנדותל EndoPAT3000	437	ראו סעיף 18.3.1.2.2 להלן	תשלום תמלוגים בשיעור של 3% עד 5%.
פיתוח מערכת לא פולשנית וקלת הפעלה לאבחון חוסר תפקוד אנדותל EndoPAT3000	409	ראו סעיף 18.3.1.2.2 להלן	תשלום תמלוגים בשיעור של 3% עד 5%.

* לא התקבלו מענקים בשנים 2012 – 2014.

18.3.1.2. תנאים כלליים של כתבי האישור

יתרת קרן וריבית בגין התחייבויות החברה לתשלומים עתידיים למדען הראשי, בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014, עומדת על סך של כ-851 אלפי דולר וכ-135 אלפי דולר, בהתאמה. בכתבי האישור השונים שניתנו לחברה על ידי המדען הראשי (להלן: "כתבי האישור") נקבעו תנאים שונים שעל החברה לעמוד בהם, בהתאם להוראות החוק לעידוד מחקר ופיתוח בתעשייה והתקנות שהותקנו מכוחו, וביניהם התנאים הבאים:

18.3.1.2.1 החברה התחייבה להודיע למדען הראשי על כל שינוי של 25% או יותר בהחזקה במניות החברה ו/או באחד מאמצעי השליטה בחברה כדלהלן: (א) זכות ההצבעה באסיפות החברה; (ב) זכות למנות מנהלים בחברה; (ג) זכות להשתתף ברווחי החברה.

העברת אמצעי השליטה האמורים לתושבי חוץ או חברה זרה אשר הופכים את תושב החוץ או החברה הזרה לבעל עניין כהגדרתו בחוק ניירות ערך, טעונה הודעה ללשכת המדען הראשי והתחייבות בכתב של תושב החוץ או החברה הזרה בהתאם להוראות החוק לעידוד מחקר ופיתוח בתעשייה.

18.3.1.2.2 החברה התחייבה לשלם תמלוגים לאוצר המדינה מכל ההכנסות בגין מוצרים, התקנים לשימוש חד פעמי, חלפים ותוכנה לבדיקות של חוסר תפקוד אנדותל ולהגיש את כל הדוחות, בהתאם להוראות התקנות לעידוד מחקר ופיתוח בתעשייה (שיעור תמלוגים וכללים לתשלום), התשנ"ו-1996, ולנהלי המנהל למחקר ולפיתוח תעשייתי.

גובה התמלוגים נע בין 3% ל-5% ממכירות עתידיות של המוצרים הנ"ל עד לתשלום מלא של המענק, כשהוא צמוד לדולר ונושא ריבית LIBOR, המתעדכנת מעת לעת²³.

המענקים מהמדען הראשי ניתנו לצורך פיתוח מוצר ה-EndoPAT3000. בהתאם, החברה התחייבה לשלם למדען הראשי תמלוגים ממכירות עתידיות. נכון למועד דוח זה, החברה צופה, כי תשלים את פיתוח מוצר ה-EndoPAT3000 ו/או הטכנולוגיה הייחודית לו, במהלך שנת 2017. עם זאת החברה בוחנת מעת לעת את כדאיות השלמת פיתוח ה-EndoPAT3000. התמלוגים בגין מכירות מוצר ה-EndoPAT3000 ו/או הטכנולוגיה הייחודית לו בשנים 2017 עד 2019 יכסו לפי הערכת החברה את מלוא מחויבותה כלפי המדען הראשי, וזאת ככל שהפיתוח של ה-EndoPAT3000 ו/או הטכנולוגיה הייחודית לו אכן יסתיים בשנת 2017.

יצוין, כי לחברה מחלוקת עם המדען הראשי לגבי מקור ההכנסות בגין החברה נדרשת לשלם תמלוגים למדען הראשי. בהתאם לכתב ההתחייבות עליו חתמה החברה בנוגע למענקים שהתקבלו מהמדען הראשי, על החברה לשלם תמלוגים על כלל מכירותיה של מוצרי הקרדילוגיה, קרי בגין מכירות של מוצרי EndoPAT השונים ולא רק בגין מכירות מוצר ה-EndoPAT3000 ו/או הטכנולוגיה הייחודית לו. לאחר התייעצויות עם מומחים, סברה הנהלת החברה והיא סבורה גם כיום, שהיא איננה נדרשת לשלם תמלוגים על כלל מכירותיה של מכשירי ה-EndoPAT, אלא רק על מכירות מוצרים הנובעים מטכנולוגיה ייחודית שנתמכה בכספי המדען הראשי. מוצר החברה בגינו יש לחברה מכירות בפועל החל משנת 2004, הוא מוצר ה-EndoPAT2000, ומוצר זה אינו כולל טכנולוגיה שנתמכה בכספי המדען הראשי. הנושא נמצא כיום בדיונים עם המדען הראשי. יש לציין, כי המחויבות ברוטו (לפני היוון) העשויה לבבוע מתשלומי תמלוגים למדען הראשי הוערכה ליום 31 בדצמבר 2014 מסתכמת בכ-986 אלפי דולר וזאת בהתאם לאישור יתרה מקרן תמורה במשרד המדען הראשי ליום 31 בדצמבר 2014. למידע נוסף בדבר ההתחייבות למדען הראשי ראו ביאור 26א' לדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2014, הכלולים בחלק ג' לדוח שנתי זה.

18.3.1.2.3 החברה התחייבה שלא להעביר לאחר את הידע, הזכויות עליו ואת זכויות הייצור שיופקו מהמחקר והפיתוח על פי התוכניות שאושרו, ללא קבלת אישור ועדת המחקר.

18.3.1.2.4 בכתבי האישור נקבע כי אם תורשע החברה בעבירה על דיני הקניין הרוחני של מדינת ישראל בפסק דין סופי וחלוט, יהיה מרכז ההשקעות רשאי לבטל למפרע את ההטבות שניתנו לה מכוח החוק לעידוד מחקר ופיתוח בתעשייה, ולדרוש את החזר המענקים בצירוף ריבית והפרשי הצמדה.

23 על פי תקנה 2(ה) לתקנות לעידוד מחקר ופיתוח בתעשייה (שיעור התמלוגים וכללים לתשלומם), תשנ"ו-1996, שיעור התמלוגים לאוצר המדינה נע בין 3 ל-5 אחוזים, בהתאם למועד תחילת ההחזר.

נכון למועד דוח זה, החברה עומדת בכל תנאי כתבי האישור ומעריכה כי תוכל להמשיך ולעמוד בהם גם בעתיד. כמו כן, נכון למועד דוח זה, ביצעה החברה את כל ההשקעות הנדרשות על פי כתבי האישור ואין לה התחייבויות עתידיות מכוחם.

18.3.2. מענקים מגופים אחרים

החברה קיבלה מענק ראשוני של כ-50 אלפי אירו מתוכנית Horizon2020 של האיחוד האירופאי לפיתוח תוכנית לניסוי iMUC (Investigation Management of Unexplained Chest Pain). מטרת הניסוי להוכיח כי בדיקת ה-EndoPAT מסייעת בטיפול יעיל יותר בחולים עם כאב חזה ללא ממצאים משמעותיים בצנתור אבחוני, בשיפור התוצאות הקליניות ובהיענות החולים לטיפולים ולשינויים נלווים באורח החיים הנדרשים על ידי הרופא המטפל.

מטרת המענק לפתח תוכנית ניסוי במטרה לקבל מהאיחוד מענק למימון הניסוי הקליני המלא.

18.4. ניסויים קליניים

להלן גילויי טבלאי בנוגע לניסויים שהחברה, במישרין או בעקיפין באמצעות מי מטעמה, ביצעה ומבצעת במהלך שנת הדוח.

יובהר, כי הן מוצר ה-WatchPAT והן מוצר ה-EndoPAT אושרו על ידי ה-FDA בארה"ב, CE MARK באירופה, אמ"ר בישראל וכן במדינות נוספות; וכי הניסויים הקליניים המפורטים להלן הינם בקשר עם פיתוח התוויות חדשות ל-WatchPAT ול-EndoPAT או לצורך תיקוף תוצאות השימוש במוצרי החברה לעומת מוצרים אחרים באופן שיכול לסייע לחברה בהשגת אישור רשויות רגולטוריות במדינות נוספות בהם בכוונת החברה לשווק את מוצריה בעתיד.

שם הניסוי	שלב הפיתוח בו נכלל הניסוי	האם נפתח IND או IDE בגין הניסוי	מטרת הניסוי הקליני	מספר האתרי ם בהם יבוצע הניסוי	מוסד רפואי בו הוא יתבצע (מיקום גיאוגרפי של התארים בהם יתבצע הניסוי)	מספר נבדקים מתוכנן במסגרת הניסוי	מספר נבדקים עד למועד הדוח	אופי ם ניסוי וסטאטוס הניסוי	לוי ״ז לביצוע	עלות צפויה (אומדן, בדולרים)	עלות שנצברה (בדולרים)	תוצאות סופיות/תוצאות ביניים
כרמל	פוסט-ולידציה – מכשיר WatchPAT	לא	תיקוף בדיקת שינה ביתית אל מול בדיקת שינה לילית במעבדת השינה	1	מרכז רפואי כרמל	100	98 נבדקים	השוואתי, פיענוח סמוי, הסתיים	הסתיים	10,000	4,000	סנסור SBP של איתמר תקף.
כרמל – ילדים	ולידציה – מכשיר WatchPAT	לא	הורדת מגבלת הגיל של המכשיר מ-17 ל-12 על ידי תיקוף מול בדיקת שינה לילית במעבדת השינה	1	מרכז רפואי כרמל	50	10	השוואתי, סמיות כפולה, בביצוע	התחלה בחודש נובמבר 2012. צפי לסיום במהלך שנת 2015.	6,000	1,000	תוצאות סופיות טרם התקבלו.
פרופ' תומס פנזל	פוסט ולידציה – מכשיר WatchPAT	לא	השוואת בדיקת שינה ביתית באמצעות WatchPAT לבדיקה באמצעות בדיקה ביתית אחרת (אמבלטה)	1	Berlin, Charite Hospital.	30	49	השוואתי, סמיות כפולה, cross over, הסתיים	הסתיים	9,000	9,000	הודגם יתרון ל-WatchPAT על פני האמבלטה בבדיקות שינה ביתיות. מאמר מסכם בכתיבה. תוצאות הוצגו בכנס השנתי של איגוד רפואי הגרמני.
EndoPrivent	פוסט ולידציה – מכשיר WatchPAT	לא	השוואה להערכת מחלה איסכמית באמצעות צנתור לבדיקת EndoPAT	1	Mayo Clinic	150	150	השוואתי, סמיות כפולה, הסתיים	הניסוי התחיל בשנת 2011 הסתיים	87,000	87,000	מאמר בכתיבה.

שם הניסוי	שלב הפיתוח בו נכלל הניסוי	האם נפתח IND או IDE בגין הניסוי	מטרת הניסוי הקליני	מספר האתרי ם בהם יבוצע הניסוי	מוסד רפואי בו הוא יתבצע (מיקום גיאוגרפי של התארים בהם יתבצע הניסוי)	מספר נבדקים מתוכנן במסגרת הניסוי	מספר נבדקים עד למועד הדוח	אופי* וסטאטוס הניסוי	לוח"ז לביצוע	עלות צפויה (אומדן, בדולרים)	עלות שנצברה (בדולרים)	תוצאות סופיות/תוצאות ביניים
מידת אוקסימטריה באמצעות unified probe	פיתוח, ולידציה – מכשיר WatchPAT	לא	סדרת ניסויים לפיתוח הערכת יכולת והוכחת דיוק של מדידת ריווי חמצן בדם באמצעות WatchPAT unified תוך שימוש ב probe ובאלגוריתמיקה ייעודית	1	Clinimark Desaturation Laboratory, Louisville Colorado.	50-100	כ-70	השוואתי הסתיים	סדרת הניסויים הסתיימה במאי 2013	80,000	80,000	ה-Probe המשולב עומד בדרישות הרלבנטיות של תקן ISO80601-2-61:2011 המוצר אושר על ידי ה-FDA במאי 2014.
כרמל WP200U	פוסט ולידציה	לא	השוואת ביצועים בין שתי קונפיגורציות של מכשיר ה-WatchPAT	1	מרכז רפואי כרמל	150	50	השוואתי	גיוס נבדק ראשון באוקטובר 2013. הסתיים במהלך 2014	11,000	4,000	קורלציה גבוהה בין ביצועי המכשירים.
WP200 בילדים	איסוף נתונים לצרכי פיתוח	ללא	איסוף נתונים	1	Chicago University - Comer Children Hospital	100	19	השוואתי	בביצוע, צפוי להמשיך על פני 2015	10,000	3,000	בביצוע.

19. נכסים לא מוחשיים

19.1. כללי

לחברה ידע בכל הקשור לפיתוח מוצרים בתחום פעילותה (המבוססים על טכנולוגית ה-PAT) הכולל, בין היתר, מידע (אינפורמציה), ידע (Know How), נתונים, ידיעות, קניין רוחני, שרטוטים, מפרטים טכניים, תוכנות, אלגוריתמים, רשימת לקוחות פוטנציאליים ותוכניות. החברה פועלת ככל האפשר להגנת עסקיה, וכל ידע אחר הקשור למוצריה ולעסקיה, באמצעות רישום פטנטים וסימני מסחר במדינות שונות בעולם, ומשקיעה בכך משאבים ניכרים. בנוסף, החברה מתקשרת בהסכמי סודיות עם צדדים שלישיים הנחשפים למידע שברשותה, כולו או חלקו, לרבות ספקיה, קבלני המשנה שלה, עובדיה ולקוחותיה.

19.2. הסכמי Shrink Wrap

כל מוצרי החברה משווקים תחת הסכמי רישיון והסכמי Shrink Wrap הכוללים תניות המגבילות את השימוש במוצרים אך ורק לצרכים המפורטים בספרי ההפעלה. לגבי חלק ממוצרי החברה כוללים הסכמי ה-Shrink Wrap תניות האוסרות, בהיעדר הסכמה מפורשת של החברה, על שימוש בנתונים המופקים באמצעות או כתוצאה מהשימוש במוצרי החברה, בין היתר, לשם הגשת בקשות לקבלת אישורים רגולטוריים הנדרשים לתרופות או למוצרים רפואיים אחרים. ההגבלות האמורות בהסכמי הרישיון והסכמי ה-Shrink Wrap על השימוש במוצרי החברה מתאפשרות בזכות הגנה רחבה על סיגנל ה-PAT וטכנולוגיית ה-PAT, במסגרת מספר רב של פטנטים שבבעלות החברה.

19.3. הסכמי בעלות, רישיון בקניין רוחני ופיתוח עצמאי

לחברה אישור Shonin (שהינו אישור רגולטורי לייבוא ושיווק ציוד רפואי ביפן) ואישור MAH (אישור מפיץ מורשה מרשויות הבריאות ביפן) בקשר עם ייבוא ומכירה של ה-EndoPAT ביפן על ידי החברה הבת ביפן. בגין אישורים אלה החברה יצרה נכס בלתי מוחשי בשווי של כ-350 אלפי דולר אשר מופחת על פני תקופה של שבע שנים.

19.4. פטנטים

מרבית הפטנטים המצויים בבעלות החברה ומרבית הבקשות לרישום פטנטים שהוגשו על ידה, מאופיינים במתן הגנה לקניינה הרוחני של החברה במספר היבטים, לרבות טכנולוגיית ה-PAT (השיטות האפשריות למדידת סיגנל ה-PAT), סיגנל ה-PAT (אופן ניתוח תכונות הסיגנל) והאפליקציה (הגנה על מוצרי החברה). להלן יובאו פרטים אודות פטנטים שבבעלות מלאה של החברה ובקשות לרישום פטנטים שהוגשו על ידה נכון למועד פרסום דוח זה.

19.4.1. נכון למועד הדוח, לחברה פטנטים מהותיים רשומים כמפורט להלן:

שם הפטנט	תיאור הפטנט	הזכויות בפטנט (בעלות, זכות שימוש או זכות אחרת)	מועד פקיעה צפוי	מספר הפטנט	מדינות בהן אושר
Method and apparatus for the non-invasive detection of medical conditions by monitoring peripheral arterial	Parent application. Describes physiological PAT signal, proprietary apparatus for its measurement, and major medical applications. פטנט אב (מטריה). כולל תיאור	בעלות מלאה של החברה בשמה הקודם - Itamar Medical (CM) 1997	23.07.2017	732592	AU
				2260142	CA
				97196857-8	CN
				2003101237	CN

שם הפטנט	תיאור הפטנט	הזכויות בפטנט (בעלות, זכות שימוש או זכות אחרת)	מועד פקיעה צפוי	מספר הפטנט	מדינות בהן אושר
tone.	פיזיולוגי של סיגנל ה-PAT, שיטת המדידה הייחודית למדידת הסיגנל ואפליקציות רפואיות עיקריות.	Ltd.		25-1	
				69739061-6	DE
				0926980	FR
				0926980	GB
				3971457	JP
				512290	KR
				333378	NZ
				2220653	RU
				6319205	US
Method and apparatus for non-invasively evaluating endothelial activity in a patient.	In-depth description of PAT signal and apparatus for application to endothelial function measurement. תיאור מעמיק של סיגנל ה-PAT ומנגנון ליישום במדידת תפקוד אנדותל.	בעלות מלאה של Itamar Medical Ltd.	22.10.2021 8.2.2022) בארה"ב (בלבד)	2002214210	AU
				2424389	CA
				154833	IL
				4049671	JP
				6939304	US
Non-invasive Probe for detecting medical conditions.	Further PAT Probe variations. וריאציות נוספות לחיישן ה-PAT.	בעלות מלאה של Itamar Medical Ltd.	26.3.2022 8.8.2024) בארה"ב (בלבד)	244197	CA
				1372467	CH/LI
				60239923-8	DE
				1372467	FR
				1372467	GB
				1372467	IE
				1372467	IT
				4116444	JP
				1372467	NL
				1372467	SE
				7374540	US

19.4.2. נכון למועד הדוח, לחברה בקשות לפטנטים מהותיים, כמפורט להלן:

שם בקשת הפטנט	תיאור הפטנט המבוקש	הזכויות הצפויות (ככל שיירשם)	מועד פקיעה צפוי	מועד קדימות	מועד הגשת בקשה	מדינות בהן הוגשה בקשה
Method and apparatus for non-invasively evaluating endothelial activity in a patient.	In-depth description of signal and apparatus for application to endothelial function measurement. תיאור מעמיק של סיגנל ה-PAT ומנגנון ליישום במדידת תפקוד אנדותל.	בעלות מלאה של Itamar Medical Ltd.	22.10.2021	23.10.2020	22.10.2001	EP
						HK
Non-Invasive Apparatus And Method For Determining Sleep Stages.	Facilitates differentiation between deep and light sleep מאפשר הפרדה בין שינה עמוקה לשינה קלה.	בעלות מלאה של Itamar Medical Ltd.	26.5.2026	14.4.2008	13.4.2009	CA
						CN (ALLOWED)
						EP (ALLOWED)
						IN
						RU
						U.S.

על פי רוב, אורך החיים של פטנט נקבע ל-20 שנה ממועד הגשת הבקשה לרישום הפטנט. במהלך תקופת ההגנה נדרש בעל הפטנט במדינות מסוימות לשלם אגרת קיום. מועדי תשלום אגרת קיום הפטנט החלים בכל מדינה שונים זה מזה.

יצוין, כי הפטנט שרשמה החברה על סיגנל ה-PAT (שהינו הטכנולוגיה הייחודית שפותחה על ידי החברה ועל בסיסו פותחו מוצרי החברה) יפקע בחודש יולי בשנת 2017 ועשויות להיות לכך השלכות מהותיות על החברה ככל שגורם כלשהו יחל בפיתוח מוצרים מבוססי PAT על מנת להתחרות במוצרים הקיימים של החברה.

יצוין, כי על אף האמור לעיל, מוצרי החברה עושים שימוש בטכנולוגיות ייחודיות נוספות (מלבד סיגנל ה-PAT), אשר הפטנטים בגין טרם פקעו (ביחס למוצר ה-WatchPAT המדובר בפטנט שיפקע בשנת 2022, למעט ארה"ב שם הוא יפקע ב-2024) ואילו ביחס למוצר ה-EndoPAT מדובר בפטנט שיפקע בשנת 2021, למעט ארה"ב שם הוא יפקע ב-2024)) (להלן: "פטנטים משלימים") והחברה סבורה, כי קיומם של פטנטים משלימים כאמור יקשה על פיתוח מוצרים מבוססי PAT שאמורים להתחרות במוצרי החברה.

אין וודאות שבקשות לרישום פטנט שהוגשו על ידי החברה תסתיימנה ברישום פטנט ו/או כי לא יהיו ניסיונות מצד צדדים שלישיים לתקוף פטנטים של החברה שנרשמו ואף לתבוע את ביטולם. בנוסף, עצם היות הפטנט רשום אינו מונע ממתחרותיה של החברה לייצר מוצרים הזהים למוצרי החברה, באופן שיפגע ביכולת החברה להתחרות בשוק. במקרה כזה, לחברה אפשרות לתבוע מתחרים מפרים שכאלו בגין הפרת הפטנטים הרשומים שלה.

19.5. סימני מסחר

נכון למועד הדוח, החברה הגישה בקשות לרישום סימני המסחר הבאים: PAT™, EndoPAT™, WatchPAT™, EndoSCORE™ ו-ITAMAR™ במדינות המפורטות בטבלה למטה. בחלק מהמדינות התקבל אישור עד למועד דוח זה (ראו טבלה למטה). להערכת החברה, במידה ולא יירשמו סימני המסחר המבוקשים על שמה, עלולה להיות לכך השפעה מהותית על תוצאותיה הכספיות. זאת, מאחר שעד למועד הדוח פעלה החברה (והיא פועלת גם כיום) באותן מדינות בלא סימני מסחר רשומים.

סטטוס סימני מסחר נכון למועד סמוך לפרסום דוח זה:

סימני מסחר (סטטוס ושנת תפוגה)					מדינה
ITAMAR™	EndoScore™	WatchPAT™	EndoPAT™	PAT™	
APPLICATION RECORDED	ALLOWED	ALLOWED	REG (2021)	REG (2020)	ארה"ב
			REG (2025)	REG (2026)	קנדה
	APPLICATION RECORDED	REG (2023)	REG (2017)	REG (2017)	אירופה
APPLICATION RECORDED	APPLICATION RECORDED	REG (2023)	REG (2018)	REG (2018)	יפן
		REG (2023)		REG (2023)	CHINA
		APPLICATION RECORDED	UNDER PROSECUTION		INDIA
		REG (2023)		REG (2023)	USSR
		REG (2023)			MEXICO
		REG (2024)	REG (2024)		KOREA
		REG (2024)	REG (2024)	REG (2024)	SINGAPORE

REG – סימן מסחר רשום.

19.6. להערכת החברה, הצלחתה תלויה במידה רבה ביכולתה להגן על נכסיה הלא מוחשיים וקניינה הרוחני המתוארים לעיל, בדגש על טכנולוגיית ה-PAT, אשר עליה מבוססים מוצרי החברה.

19.7. עלויות שהושקעו בנכסים בלתי מוחשיים עיקריים והסכומים שהוכרו בגינם כנכס בדוחות הכספיים

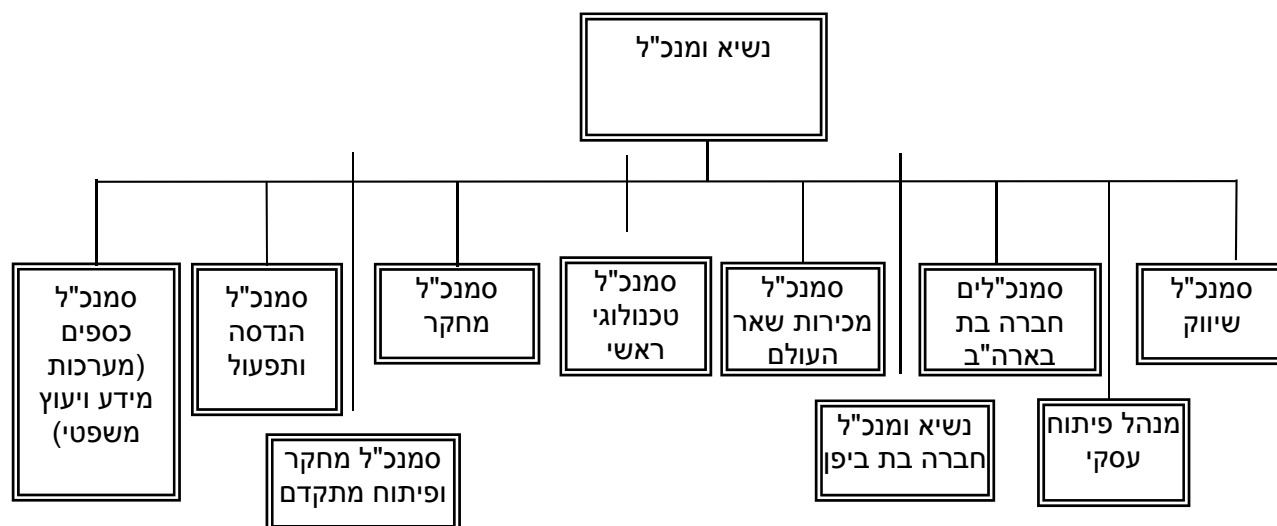
19.7.1. ההוצאות בגין תחזוקת פטנטים ורישומם מיום תחילת פעילות החברה ועד למועד הדוח, מסתכמות בסך של כ-1.6 מיליון דולר.

19.7.2. בשנים האחרונות החברה היוונה הוצאות בסך של כ-220 אלפי דולר בגין מוצרי החברה Bracelet (רכיב נלווה למוצר ה-WatchPAT המאפשר זיהוי של הנבדק) ו-CloudPAT (פלטרמה אינטרנטית לשימוש בטכנולוגיות אכסון ועיבוד ענן). עם סיום הפיתוח ותחילת מכירתו באופן מסחרי החברה חדלה להוון הוצאות הקשורות לפיתוחים אלו. סך ההוצאות שהונו מופחתות על פני תקופה של שלוש שנים בהתאם לצפי התועלת העתידית הצפויה מפיתוחים אלו.

20. הון אנושי

20.1. המבנה הארגוני

להלן יובא תרשים המתאר את המבנה הארגוני של החברה נכון למועד פרסום הדוח:



20.2. מספר העובדים המועסקים בחברה

2013	2014	
24	31	שיווק ומכירות
7	12	תמיכה בשיווק ומכירות
18	22	הנהלה, משאבי אנוש, מחשוב וכספים
46	43	תפעול ויצור
10	11	הנדסה ומחקר
105 (מתוכם 6 נושאי משרה)	119 (מתוכם 7 נושאי משרה)	סך הכול

מצבת העובדים בחברה נכון ליום 31 בדצמבר 2014, גדלה בכ-13% ביחס ליום 31 בדצמבר 2013. עיקר הגידול במצבת העובדים היה בתחום השיווק ומכירות וכן תמיכה בשיווק ומכירות ונבע מהתמקדות החברה במכירות בארה"ב וביפן בהתאם לתוכנית האסטרטגית החדשה של החברה. נכון למועד דוח זה, אין לחברה תלות מהותית בעובד מסוים, אולם עזיבתו של ד"ר יעקב שפי, המנהל הטכנולוגי הראשי יכול לגרום לאובדן משמעותי של ידע וניסיון ויכול לעכב פיתוחים עתידיים של מוצרי החברה ושיתופי פעולה עם צדדים שלישיים בקשר עם מוצרי החברה.

ביום 22 בינואר 2015, לאחר מועד הדוח, אישר דירקטוריון החברה, לאחר קבלת אישור ועדת התגמול של החברה, העלאת שכר הקשורה לביצועי העובדים בסכום כולל של עד 21 אלפי דולר לחודש לכלל עובדי החברה והחברות הבנות שלה שמתוכם הוקצו כ-3 אלפי דולר לנושאי משרה בחברה אשר מכהנים לפחות שנה בתפקידם, והכול כמפורט בסעיף 9 בחלק ד' לדוח שנתי זה.

בנוסף לעובדי החברה, דירקטוריון החברה וועדות הדירקטוריון, לחברה ישנה גם ועדה מייעצת המורכבת ממומחים בעלי שם עולמי בתחומם, אשר מייעצים לחברה בכל הנוגע לשימושים קליניים ומחקריים במוצרי החברה וכן בנושאים הקשורים להחזר ביטוחי ותמיכת הארגונים המקצועיים בארה"ב. חברי הועדה המייעצת הינם: (א) פרופ' אמיר לרמן, שהינו יו"ר משותף לעניינים אקדמאיים של החטיבה הקרדיולוגית ב-Mayo Clinic; (ב) פרופ' פיטר גנץ, שהינו ראש החטיבה הקרדיולוגית ב-San Francisco General Hospital של אוניברסיטת קליפורניה (UCSF); (ג) פרופ' מיכאל שכטר, שהינו ראש היחידה למחקרים קליניים במרכז הלב בבית החולים שיבא, בתל השומר; (ד) פרופ' פיטר קולינס שהינו מנהל מחלקה קרדיולוגית בבית החולים Royal Brompton של Imperial College London; (ה) פרופ' קירק גארט, מנהל המחלקה לקרדיולוגיה פולשנית (צנתור) ב-North Shore-LIJ Health System בניו יורק; (ו) פרופ' בינו סינג', מנהל מחלקה קרדיולוגית, ב-Lenox Hill Hospital בניו יורק.

20.4. השקעת החברה באימונים ובהדרכה

החברה משקיעה משאבים בהכשרת עובדיה לתפקידיהם השונים, מיום קבלתם לעבודה ובמשך כל תקופת עבודתם בחברה. חלק מן העובדים, כגון עובדי הייצור, נדרשים לקבל הסמכה לתפקידם. במהלך תקופת עבודתם, העובדים נשלחים להשתלמויות חיצוניות וקורסים מקצועיים על פי הצורך, ובנוסף נערכות בחברה הדרכות פנימיות וקורסים פנימיים לקבוצות מקצועיות על ידי נציגי החברה ו/או על ידי אנשים חיצוניים על פי הצורך.

20.5. תוכניות תגמול לעובדים ודירקטורים משנת 1997 ומשנת 2003

20.5.1. **כללי** - ביום 9 באפריל 1997, אישר דירקטוריון החברה את תוכנית תגמול (להלן: "**התוכנית הראשונה**"), לשם תמרוץ עובדיה. ביום 29 בדצמבר 2003, אישר דירקטוריון החברה תוכנית אופציות נוספת לעובדי החברה (להלן: "**התוכנית השנייה**"), שתוקפה הינו עד ליום 31 בדצמבר 2013.

נכון למועד דוח זה החברה איננה מעניקה עוד אופציות מכוח התוכנית הראשונה או השנייה.

20.5.2. **תקופת ההבשלה (Vesting)** - נכון למועד דוח זה כל האופציות מכוח התוכנית הראשונה והשנייה הבשילו.

20.5.3. **תקופת מימוש** - אופציות שהוענקו לפי התוכנית הראשונה, ניתנות למימוש למניות עד חלוף 10 שנים ממועד הענקתן (להלן: "**תקופת המימוש**").

20.5.4. **סיום ההתקשרות** - התוכנית כוללת הוראות למקרה של סיום ההתקשרות בין הניצע לבין החברה, לרבות במקרה של פיטורין בשל עילה, מוות, נכות או פרישה וקובעת את פרק הזמן בו הניצע יהיה רשאי לממש את כתבי האופציות שנותרו בידו והבשילו בסמוך למועד סיום ההתקשרות.

20.5.5. **התאמות** - על פי התוכנית, בהתרחש איזה מהאירועים שיפורטו להלן, זכותו של הניצע לממש את האופציות שבידו למניות של החברה תותאם לפי מנגנון המפורט בתוכנית ואשר נועד להבטיח שזכויות הניצע לא יפגעו בהתרחש אותם אירועים: (א) חלוקת מניות הטבה; (ב) הנפקת זכויות; (ג) שינוי בהון החברה; (ד) חלוקת דיבידנד; (ה) מיזוג.

20.6. תוכנית תגמול לעובדים ישראלים משנת 2007 ותוכנית תגמול לעובדים מארה"ב משנת 2007

להלן יובא תיאור תמציתי של עיקרי תוכנית התגמול לעובדין ישראלים משנת 2007 ותוכנית התגמול לעובדין מארה"ב משנת 2007. לפרטים נוספים ראו פרטים בפרק 3 במתאר שפרסמה החברה ביום 2 במרס 2014 (מספר אסמכתא: 2014-01-003498) וכן דיווחים מיידיים של החברה מיום 14 באוגוסט 2014 (מספר אסמכתא: 2014-01-134136) ומיום 31 באוגוסט 2014 (מספר אסמכתא: 2014-01-134136).

146286) בקשר עם עדכון תנאי ההבשלה ואופן מדידת העמידה ביעדי סף להבשלת כתבי אופציה לעובדים ונושאי משרה, לרבות מנכ"ל.

20.6.1. **כללי** - ביום 19 בפברואר 2007, אישר דירקטוריון החברה תוכנית אופציות חדשה לשם תמרוץ עובדיה והדירקטורים שלה בישראל (להלן: "**תוכנית 1 2007**"). התכנית הינה תחת מסלול רווח הון באמצעות נאמן בהתאם לסעיף 102 לפקודת מס הכנסה, התשכ"א-1961 והכללים מכוחו.

בנוסף, ביום 19 בפברואר 2007, אישר דירקטוריון החברה תוכנית אופציות לשם תמרוץ עובדי החברה, יועציה ולנותני שירותים של חברה שהינם תושבי ארה"ב (להלן: "**הניצעים**" ו-"**תוכנית 2 2007**").

20.6.2. **מחיר המימוש של כתבי האופציה** - כתבי האופציה מוצעים לניצעים ללא תמורה, כאשר מחיר המימוש יקבע על ידי דירקטוריון החברה.

20.6.3. **תקופת הבשלת כתבי האופציה (vesting)** - כפי שתפורט במכתב ההענקת.

20.6.4. **תקופות מימוש** - בתום 10 שנים ממועד ההענקת יפקעו כל כתבי האופציה אשר טרם מומשו ולא יקנו לניצע זכות כלשהי.

20.6.5. **התאמות** - על פי תוכנית 1 2007, בהתרחש איזה מהאירועים שיפורטו להלן, זכותו של הניצע לממש את האופציות שבידו למניות של החברה תותאם לפי מנגנון המפורט בתוכנית ואשר נועד להבטיח שזכויות הניצע לא יפגעו בהתרחש אותם אירועים: (א) חלוקת מניות הטבה; (ב) הנפקת זכויות; (ג) חלוקת דיבידנד; (ד) שינוי בהון החברה; (ה) מיזוג.

על פי תוכנית 2 2007, בהתרחש איזה מהאירועים שיפורטו להלן, זכותו של הניצע לממש את האופציות שבידו למניות של החברה תותאם לפי מנגנון המפורט בתוכנית ואשר נועד להבטיח שזכויות הניצע לא יפגעו בהתרחש אותם אירועים: (א) חלוקת מניות הטבה; (ב) שינוי בהון החברה; (ג) עסקה כהגדרתה בתכנית (ככלל המדובר בעסקת מיזוג או מכירת עיקר הפעילות).

20.7. להלן ריכוז נתונים לגבי אופציות מכוח תוכניות התגמול המפורטות לעיל, נכון ליום 23 במרס 2015:

נכון ליום 22 במרס 2015, מוקצות בפועל סך של 27,463,753 אופציות הניתנות להמרה ל- 27,463,753 מניות רגילות של החברה המהוות כ-11.07% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה בדילול מלא, כמפורט להלן:

סה"כ	תוכנית 2007 השנייה	תוכנית 2007 הראשונה	תוכנית 1997, תוכנית 1998 ותוכנית 2003	
50,757,074	6,724,050	34,717,970	9,315,054	כמות אופציות שהוקצו
299	72	159	125	מספר הניצעים
-	0.23 ש"ח – 2.50 ש"ח	0.01 ש"ח – 2.34 ש"ח	0.01 ש"ח – 8.11 ש"ח	טווח מחירי המימוש
14,875,901	791,021	8,367,055	5,717,825	אופציות שמומשו
8,417,420	2,295,329	4,476,487	1,645,604	אופציות שהוחזרו/בוטלו/פקעו
27,463,753	3,637,700	21,874,428	1,951,625	יתרת אופציות שהוקצו וטרם מומשו (לא כולל אופציות שהוחזרו/בוטלו/פקעו)
11,815,369	1,150,073	8,713,671	1,951,625	אופציות שהבשילו מתוך

סה"כ	תוכנית 2007 השנייה	תוכנית 2007 הראשונה	תוכנית 1997, תוכנית 1998 ותוכנית 2003	
				היתרה
11.07%	1.46%	8.82%	0.79%	השיעור שיתרת כתבי האופציה מהווים מתוך הון המניות המונפק והנפרע של החברה, בדילול מלא ²⁴ .

* היכן שמחיר המימוש נקבע במטבע דולר הוא תורגם לש"ח לפי שער החליפין היציג של הדולר מול השקל ליום 22 במרס 2015, שהינו 4.053 ש"ח ל-1 דולר.

20.8. הטבות וטיבם של הסכמי העסקה

החברה (כולל החברות הבנות בארה"ב וביפן) מתקשרת בדרך כלל עם עובדיה בהסכמי העסקה אישיים. החברה מתקשרת עם עובדיה בשני סוגים של הסכמי העסקה אישיים. האחד - לעובדים מן המניין (כולל נושאי משרה בכירה בחברה) והשני - לעובדים על בסיס שעות.

ככלל, נוקטת החברה במדיניות של שיפור תנאיהם של עובדיה, בכפוף לביצועיהם. שיפור תנאים כאמור עשוי לבוא לידי ביטוי בהוספת תנאים לעובד, כגון קרן השתלמות, אופציות, מענקים חד-פעמיים, העלאות שכר והגדלת ימי חופשה.

20.9. שינויים מבניים

במסגרת עדכון התוכנית האסטרטגית של החברה לשנת 2014 ואילך, הגדילה החברה את כוח האדם בתחום המכירות תוך צמצום כוח האדם בתחומים האחרים. לפרטים נוספים בדבר עדכון התוכנית האסטרטגית ראו דיווחים מיידיים של החברה מיום 3 באוקטובר 2013 ומיום 29 בינואר 2014 (מספרי אסמכתא: 2013-01-157473 ו-2014-01-026425, בהתאמה). החברה בוחנת, מעת לעת את הצורך להתאים את מצבת כוח האדם שלה למצב עסקי החברה ומצב השוק העולמי, בעיקר בתחומים הבאים: שיווק, מכירות ותמיכה טכנית בארץ ובארה"ב. ההתאמה הינה פונקציה של הגידול בפעילות השיווקית של החברה. בנוסף, יש בכוונת החברה להגדיל את מספר עובדי היצור המועסקים על ידה, כפונקציה של הגידול בכמויות היצור ושל החלוקה בין יצור עצמי ובין ייצור דרך קבלני-משנה.

20.10. מדיניות תגמול

ביום 14 בינואר 2014, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות את מדיניות התגמול לנושאי המשרה בחברה (לאחר אישור ועדת התגמול והדירקטוריון בישיבתו מיום 20 בנובמבר 2013), בהתאם להוראות תיקון 20 לחוק החברות ("מדיניות התגמול"). מדיניות התגמול הינה בתוקף החל ממועד אישורה ולמשך שלוש שנים. לפרטים נוספים אודות מדיניות התגמול, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 8 בינואר 2014 (מספר אסמכתא: 2013-01-009652).

20.11. נושאי משרה

לפרטים בדבר התגמול לנושאי משרה בחברה, לרבות פטור, שיפוי וביטוח, ראו סעיפים 9 ו-21 בחלק ד' לדוח שנתי זה (פרטים נוספים אודות התאגיד). לפרטים בדבר הקצאת אופציות לנושאי משרה ראו גם ביאור 27 לדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2014, הכלולים בחלק ג' לדוח שנתי זה.

21.1. חומרי הגלם העיקריים המשמשים בפעילות החברה וזמינותם

מוצרי החברה מורכבים מרכיבים קנויים (להלן: "רכיבי מדף"), כגון: רכיבים אלקטרוניים, קשיחים ומרכיבים מיוצרים - ייעודיים לחברה, שפותחו על פי מפרט ייעודי לחברה, כגון: חלקי פלסטיק מוזרקים, עיבוד שבבי וכו'. הרכיבים הייעודיים הנ"ל מיוצרים בישראל ובמזרח הרחוק, בעוד רכיבי המדף מיוצרים בחו"ל (ארה"ב, אירופה והמזרח הרחוק), ונרכשים על ידי החברה ישירות מהיצרן או באמצעות סוכנויות (זרות או ישראליות) (להלן יחד בסעיף זה: "הספקים").

רוב הרכיבים ניתנים לרכישה ולאספקה בתוך 5 שבועות, לכל היותר, אולם קיימים רכיבים מעטים שהליך רכישתם ואספקתם עשוי להימשך עד 14 שבועות. החברה נערכת מבעוד מועד לרכישת הרכיבים שהליך רכישתם ארוך, וזאת באמצעות שמירה על מלאי מינימום ו/או באמצעות חתימה על הסכמים שנתיים עם היצרנים או הסוכנויות הרלבנטיים.

21.2. תלות בספק חומרי גלם - Nonin Medical Inc. (להלן: "Nonin")

לחברה תלות בספק חומרי הגלם Nonin העוסק בתחום פיתוח, ייצור ומכירה של מערכת (הכוללת תוכנה מובנית וחיישן) המודדת ריווי חמצן בדם (מערכת OEM) המשמשת למוצר ה-WatchPAT במסגרת ההסכמות עם Nonin, החברה מתחייבת להזמנת כמות רכיבים מ-Nonin בהזמנת מסגרת שנתית, במחיר הקבוע בהזמנה והמשקף הנחת כמות לה זכאית החברה.

Nonin איננו מספק רכיבים עבור הגרסה החדשה של ה-WatchPAT (שאושרה במדינות צפון אמריקה וישראל ועדיין ממתינה לאישור בשווקים הנוספים, לרבות יפן ואירופה), העושה שימוש ב- Unified Probe ולכן עם השקת הגרסה החדשה של ה-WatchPAT פחת היקף העבודה עימו וכיום Nonin מספק לחברה רכיבים רק לצורך ייצור הגרסה הקודמת של ה-WatchPAT, במידת הצורך ולצורך תמיכה ושירות ללקוחות קיימים שמשתמשים בגרסה הישנה יותר של ה-WatchPAT.

היקף רכישות החברה מ-Nonin בשנים 2014 ו-2013, הינו כ-19% וכ-18%, בהתאמה, מכלל רכישותיה של החברה מספקים (לרבות קבלני משנה). להערכת החברה, הפסקה פתאומית של התקשרותה עם Nonin, עשויה להשפיע על רמת השירות ללקוחות העושים שימוש בגרסה הישנה יותר של ה-WatchPAT. יחד עם זאת קיימת אפשרות לשדרג את המוצרים לגרסה החדשה של ה-WatchPAT.

21.3. קבלני משנה (המספקים חומרי גלם שהינם מוצרים מוגמרים)

לחברה כ-16 קבלני משנה, המייצרים ו/או מרכיבים מוצרים ו/או חלקים ייעודיים לחברה. ההתקשרות עם קבלני המשנה בדרך כלל נעשית באמצעות הזמנת מסגרת המתחדשת מדי כ-6 חודשים או באמצעות הזמנה ייעודית. נכון למועד דוח זה, החברה מפעילה מספר קבלני משנה במקביל ובאזורים גיאוגרפים שונים, במטרה להקטין את תלותה בקבלני המשנה. מעבר לכך, ההיצע הקיים בשוק קבלני המשנה מאפשר גמישות בבחירת הקבלנים ומעבר נוח מהתקשרות עם קבלן מסוים להתקשרות חלופית עם קבלן אחר. זאת ועוד, במידת הצורך, קיימת אפשרות של העברת פעולות ההרכבה הסופיות למפעל החברה.

21.4. תלות בקבלני משנה

לחברה תלות בחברת ס.פ.י. סולושנס בע"מ המרכיבה את מוצר ה-EndoPAT2000 בהתאם לטכנולוגיה ולהנחיות של החברה ותחת פיקוחה. היקף רכישות החברה מקבלן המשנה לעיל בשנים 2014 ו-2013 הינו כ-7% וכ-9%, בהתאמה, מכלל רכישותיה מספקים (לרבות קבלני משנה).

החברה מקפידה לשמור מלאי מוצרים מסוים במחסניה, ולפיכך להערכתה, אם תיפסק ההתקשרות מול קבלן משנה כלשהו, תוכל להיעזר במלאי תוצרת גמורה, ולהרכיב את המוצר בחברה ובמקביל לאתר קבלן משנה חלופי.

22. הון חוזר

22.1. תמצית הרכב ההון החוזר של התאגיד

היקף הנכסים השוטפים של הקבוצה (הכולל בעיקר: מזומנים ושווי מזומנים, השקעות בניירות ערך סחירים, לקוחות ומלאי) עומד נכון ליום 31 בדצמבר 2014 על סך של 23,569 אלפי דולר בעוד סך התחייבויותיה השוטפות (הכוללות בעיקר: ספקים, חלויות שוטפות בגין אגרות חוב (סדרה י"ב), הפרשות, הוצאות לשלם וזכאים אחרים) מסתכמות ב- 4,712 אלפי דולר, ולפיכך ההון החוזר של החברה מסתכם ב- 18,857 אלפי דולר (יחס שוטף של כ- 5). ההון החוזר של הקבוצה כולל בעיקר מזומנים והשקעות בניירות ערך, חלויות שוטפות של אגרות חוב הניתנות להמרה, מלאי ולקוחות כמפורט להלן:

22.2. מלאי

ממוצע המלאי בשנת 2014 קטן לכדי כ-1,150 אלפי דולר. החברה ממשיכה לפעול להקטנת רמות המלאי בהם היא מחזיקה בכל רגע נתון, אולם תוך שמירה על כמויות מינימום הנדרשות לפעילותה התקינה. ברבעון הרביעי של שנת 2014 נוהל המלאי לרמה של כ-1,432 אלפי דולר בעוד המכירות עלו לשיא של כ- 4.5 מיליון דולר. ימי המלאי ב-2014 עמדו על כ-90 יום.

החברה מחזיקה מלאי חומרי גלם בהתבסס על תחזית המכירות השנתית שלה, ומקפידה על שמירת מלאי של רכיבים שהליך רכישתם ארוך, באופן שהמלאי שברשותה יספיק לאספקת מוצרים למשך רבעון נוסף. לגבי רכיבים שזמן אספקתם ארוך ו/או קיימים לגביהם אילוצים אחרים החברה שומרת מלאי למשך תקופה של עד חצי שנה. מדיניות החברה בנוגע להחזקת מלאי מוצרים מוגמרים הנה להחזיק, בתחילת כל רבעון קלנדרי, מלאי השווה לפחות לכ-25% מהיקף המוצרים המוגמרים שהחברה נדרשת לספק באותו רבעון קלנדרי. כמו כן, להערכת החברה, אם תיפסק ההתקשרות מול קבלן משנה כלשהו, תוכל להיעזר במלאי זה עד למציאת קבלן משנה חלופי.

22.3. מדיניות אשראי

נכון ליום 31 בדצמבר 2014		
ממוצע ימי אשראי	היקף אשראי ממוצע באלפי דולר	
שוטף + 60 יום	2,810	לקוחות
שוטף + 30 יום	1,083	ספקים

לגבי חובות מסופקים ואבודים, ראו ביאור 25 לדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2014, הכלולים בחלק ג' לדוח שנתי זה.

23. השקעות

לחברה אין פעילויות השקעה מהותיות בחברות מוחזקות, שותפויות ומיזמים שאינם חברות בנות.

24. מימון

24.1. כללי

נכון למועד פרסום דוח זה לחברה אגרות חוב להמרה (סדרה י"ב) (כמפורט להלן), וכן הלוואה בסך של כ-1.9 מיליון דולר מארבעה בעלי המניות הגדולים בחברה ומסגרת אשראי בבנק, כפי שיפורט להלן.

להלן פרטים בדבר שיעור הריבית הממוצעת על הלוואות שהיו בתוקף במהלך שנת 2014 (אגרות החוב להמרה (סדרה א') (אשר נפרעו במלואן ביום 10 בפברואר 2014), אגרות חוב (סדרה י"ב), כמפורט בסעיף 24.3 להלן, והלוואות מארבעת בעלי המניות הגדולים, כמפורט בסעיף 24.4 להלן) ושאינן מיועדות לשימושים ספציפיים ב-2014:

הלוואות לזמן ארוך			הלוואות לזמן קצר/ חלויות שוטפות			
שיעור ריבית אפקטיבית	שיעור ריבית ממוצעת	קן ממוצעת (אלפי דולר)	שיעור ריבית אפקטיבית	שיעור ריבית ממוצעת	קן ממוצעת (אלפי דולר)	
-	-	-	11.57%	7.5%	1,439	מקורות שאינם בנקאיים (והינם צמודים למדד המחירים לצרכן)
26.43%	8.82%	14,823	-	-	-	מקורות שאינם בנקאיים (ואינם צמודים למדד המחירים לצרכן)
-	-	-	-	-	-	מקורות בנקאיים

24.2. אגרות חוב להמרה (סדרה א') שהונפקו בשנת 2007

החברה הקצתה ביום 13 במרס 2007, על פי תשקיף מיום 27 בפברואר 2007, 82,948,320 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב להמרה (סדרה א') רשומות למסחר. אגרות החוב (סדרה א') נפרעו במלואן בחודש פברואר 2014.

24.3. אגרות חוב להמרה (סדרה י"ב) שהונפקו בשנת 2013

24.3.1. במהלך שנת 2013 החברה הנפיקה כ- 76,256 אלפי ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה י"ב) (הנסחרות בבורסה) כנגד תמורה כוללת ברוטו של 20.5 מיליון דולר. מתוך התמורה הכוללת בהנפקה, סך של כ-3.6 מיליון דולר התקבלו מארבעה בעלי עניין בחברה, במועד האמור, אשר הגישו הזמנות לרכישת אגרות החוב במסגרת ההנפקה לציבור: Medtronic International Technology, Inc., ד"ר גיורא ירון, מר מרטין גרסטל ו-Caremi Partners Ltd. (להלן ביחד: "ארבעת בעלי העניין"). התמורה שהתקבלה מארבעת בעלי העניין שימשה את החברה לצורך ביצוע פירעון מוקדם של מלוא ההלוואה הפרטית שארבעת בעלי העניין העמידו לחברה קודם למועד הנפקת אגרות החוב, כך שלמעשה ההלוואה הפרטית הומרה לחוב בגין אגרות החוב, כמפורט בסעיף 24.4 להלן. יובהר, כי Caremi Partners Ltd. אינה נחשבת עוד כבעלת עניין בחברה החל מיום 21 במאי 2013.

24.3.2. לפרטים נוספים אודות אגרות החוב (סדרה י"ב) ראו: (א) דוח הצעת מדף מיום 27 בפברואר 2013 (מספר אסמכתא: 2013-01-049497) כולל שטר הנאמנות שצורף אליו; ו-(ב) פרק ה' לדוח הדירקטוריון (גילויי ייעודי למחזיקי אגרות החוב) המצ"ב כחלק ב' לדוח שנתי זה.

24.4. מסגרת אשראי מבעלי עניין משנת 2011

בחודש מרס 2011, אישר דירקטוריון החברה את התקשרותה של החברה בהסכם מסגרת עם ארבעת בעלי העניין (להלן: "מסגרת האשראי"). לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 2 במרס 2011 (מספר אסמכתא: 2011-01-067005).

בחודש פברואר 2012 ו-2013 בוצעו משיכה ראשונה ושנייה, בסכום כולל של כ- 3.6 מיליון דולר, על חשבון מסגרת האשראי. החברה פרעה את המשיכה הראשונה והשנייה, כמתואר בסעיף 24.3.1 לעיל.

בחודש פברואר 2014, החברה ביצעה משיכה שלישית ואחרונה, מתוך מסגרת האשראי, בסך של כ- 1,940 אלפי דולר. המשיכה השלישית הועברה לחברה בחודש פברואר 2014 (בדרך של קיזוז סכום בגובה המשיכה השלישית מתוך תשלומי קרן וריבית שהחברה היתה אמורה לשלם למלווים ביום 10 בפברואר 2014 על חשבון אגרות החוב (סדרה א') שהוחזקו על ידם), נושאת ריבית שנתית בשיעור של 10.4% ולא צמודה למדד המחירים לצרכן. קרן המשיכה השלישית תיפרע בשני תשלומים שווים בחודש פברואר של כל אחת מהשנים 2017 ו-2018. הריבית על המשיכה השלישית תשולם למלווים ביום 10 בפברואר ו-10 באוגוסט של כל שנה החל מיום 10 באוגוסט 2014 ועד ליום 10 בפברואר 2018. על המשיכה השלישית יחולו כל יתר הוראות הסכם מסגרת האשראי. לפרטים נוספים אודות המשיכה השלישית ראו דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 2 במרס 2014 (מספר אסמכתא: 2014-01-002238).

נכון למועד דוח זה (ולאחר ביצוע המשיכה השלישית והאחרונה כמתואר לעיל) ניצלה החברה את זכותה לבצע משיכות ממסגרת האשראי ומסגרת האשראי פקעה.

הן מסגרת האשראי והן המשיכות ממנה אושרו כעסקה בתנאי שוק בהתאם להוראות סעיף 1(5) לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), תש"ס-2000 (להלן: "תקנות ההקלות").

24.5. התחייבות בלתי חוזרת להעמדת מסגרת אשראי לחברה – ינואר 2015

בחודש ינואר 2015, קיבלה החברה התחייבות בלתי חוזרת להעמדת מסגרת אשראי מבעלי מניות בחברה כדלהלן: (1) Medtronic International Technology, Inc. (2) איתמר טכנולוגיות והשקעות (1994) בע"מ שהינה חברה בשליטת ד"ר גיורא ירון, בעל מניות בחברה; ו-(3) מר מרטין גרסטל (להלן ביחד: "שלושת בעלי המניות"). שלושת בעלי המניות התחייבו להעמיד לחברה מסגרת אשראי בסכום כולל של עד 9,058,131 ש"ח (להלן: "סכום האשראי"), בכפוף לתנאים מסוימים. החברה תהא רשאית לנצל את סכום האשראי במשיכה אחת החל מחודש ינואר 2017 ועד ליום 28 בפברואר 2017. סכום האשראי ו/או חלק מהאשראי שהחברה לא תדרוש עד ליום 28 בפברואר 2017, יפקע ויתבטל והחברה לא תוכל יותר לדרוש אותו. האשראי, ככל שיימשך, ריבית שנתית בשיעור של 10.4% (לא צמוד). קרן המשיכה, ככל שתימשך, תיפרע במלואה ביום 28 בפברואר 2018. יובהר, כי החברה אינה מחויבת לבצע את המשיכה של סכום האשראי כאמור וכי קבלת החלטה על ביצוע משיכה בפועל תתקבל בכפוף ובהתאם להוראות הדין. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 25 בינואר 2015 (מספר אסמכתא: 2015-01-017752).

24.6. מסגרת אשראי בנקאית

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

24.7. מענקים

לפרטים בדבר מענקים מהמדען הראשי וכן ההתחייבות החברה לשלם תמלוגים לאוצר המדינה מתוך ההכנסות מסוימות של החברה ראו סעיף 18.3 לעיל.

24.8. להלן ריכוז נתונים לגבי הלוואות ומסגרות אשראי מהותיות של החברה נכון ליום 25 במרס 2015:

ההלוואה	היקף ההלוואה / מסגרת אשראי מנוצלת (במיליוני דולר) *	תנאי ההלוואה		מגבלות החלות על התאגיד - התחייבויות פיננסיות	מגבלה על קבלת אשראי או מגבלה המעלה באופן מהותי את עלות גיוס ההון או חוב חדש
		שיעור ריבית שנתית	מנגנון הצמדה		
אגרות חוב (סדרה י"ב)	כ- 18.8	8.65% (לא צמוד)	קרן וריבית אינן צמודות למדד או מטבע כלשהו	ראו סעיף 24.3 לעיל.	---
הלוואה מבעלי מניות (מסגרת אשראי 2011)	כ- 1.7	10.4% (לא צמוד)	קרן וריבית אינן צמודות למדד או מטבע כלשהו	ראו סעיף 24.4 לעיל.	---

* תורגם לדולר לפי שער החליפין היציג של הדולר מול השקל ליום 22 במרס 2015, שהינו 4.053 ש"ח ל-1 דולר.

24.9. הערכת התאגיד לגבי צורך בגיוס מקורות

החברה בוחנת, מעת לעת, אפשרויות של גיוס הון או חוב, לרבות גיוס באמצעות הנפקה בבורסה בישראל או מחוצה לה או ביצוע הקצאה פרטית, למשקיעים בארץ ו/או בחו"ל. ייעוד הכספים שיגויסו הינו לאפשר לחברה לממש את פוטנציאל הגדילה שלה תוך שמירה על יכולות החברה לעמוד בכל יתר יעדיה העסקיים, הפיננסיים והתחייבויותיה (לרבות פירעון אגרות החוב). להערכת הנהלת החברה יכולת החברה להתקיים, בשנים עשר החודשים הקרובים, אינה מותנית בתלות במקורות מימון חיצוניים נוספים על אלה העומדים לרשותה כיום וכוללים, בין היתר, את מסגרות האשראי המתוארות לעיל. ראו גם סעיף 20 בדוח הדירקטוריון (דוח תזרים מזומנים חזוי לתקופה של 24 חודשים) המצורף כחלק ב' לדוח שנתי זה.

25. מיסוי

לפרטים ראו ביאור 11 לדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2014, הכלולים בחלק ג' לדוח שנתי זה.

בחודש מרס 2015, קיבלה החברה הודעה מפקיד השומה כי בכוונתו לבצע ביקורת בחברה על שנות המס 2010 עד 2013.

26. סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם

26.1. החברה פועלת בהתאם להוראות תקנות הבטיחות בעבודה (בטיחות וגהות תעסוקתית בעבודה עם גורמים מסוכנים במעבדות רפואיות, כימיות וביולוגיות), התשס"א-2001. לפיכך, החברה הקימה וועדת בטיחות המורכבת מ: (א) סגן נשיא להנדסה ותפעול של החברה המשמש כיו"ר הוועדה (ב) מנהלת האיוכות; (ג) מנהלת הייצור; (ג) יועץ הבטיחות; ו- (ד) נאמני הבטיחות של החברה. ועדה זו מתכנסת על פי תוכנית שנתיית של מנהל הבטיחות (במהלך שנת 2014 התכנסה הוועדה 9 פעמים) ומתעדכנת ודנה בבעיות הדורשות התייחסות וכן דואגת שפעילות החברה עומדת בדרישות של משרד הכלכלה, משרד הבריאות והמשרד להגנת הסביבה. החברה נמצאת תחת פיקוח מתמיד של המשרדים הנ"ל וועדותיהם וכן תחת פיקוחם של רשויות וגורמים מוסמכים נוספים. רשויות וגורמים אלה מנפיקים ומחדשים את רישיונות החברה לעבודה שוטפת.

26.2. פעולות החברה בתחומי איכות האוויר, המים והשפכים ומניעת זיהום קרקע

חלק משמעותי מייצור המוצרים של החברה מתבצע באמצעות ספקים וקבלני משנה. פעילות הייצור הנעשית על ידי החברה, במעבדות החברה הממוקמת במשרדי החברה בקיסריה, הנה מצומצמת ומתמקדת בעיקר ב: (א) ייצור החיישן (Probe) ל-WatchPAT ול-EndoPAT ; ו-(ב) הרכבת תתי מכלולים של מוצר ה-WatchPAT. בהתאם, פעילות החברה אינה משפיעה על איכות האוויר, מים או הקרקע.

26.3. כאמור בסעיף 27.7 להלן, לחברה רישיון עסק תקף לניהול פעילותה במבנה בקיסריה, אשר במסגרתו ולשם הנפקת התקיימו ביקורים בחברה מטעם משרד הבריאות. במסגרת הביקורים כאמור, נבחן, בין היתר, טיפול החברה בכימיקלים, תוכניות האינסטלציה של החברה, קיומם של מזח"ם והיבטים נוספים הקשורים לבטיחות והגנת הסביבה.

26.4. העלויות השנתיות שמשקיעה החברה על מנת לעמוד בהוראות איכות הסביבה החלות עליה וכן ההוצאות הצפויות בגין האמור עד תום שנת 2015 ובשנת 2016 אינן מהותיות לחברה.

27. מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד

27.1. כפיפות הפעילות לחוקים ספציפיים

החברה עומדת בדרישות הדין המהותיות החלות עליה במדינות השונות בהן היא פועלת, כפי שיפורט להלן. פעילות החברה כפופה לעמידה בחוקים שונים של מדינת ישראל מתוקף כך שמרכז הפיתוח וההרכבה של מוצרי החברה הינו בישראל, וכן לעמידה בתקינה ובהנחיות הרשויות החלים על מוצרים אותם משווקת החברה בארה"ב, בקנדה, באירופה, במזרח הרחוק ובשווקים נוספים בהם תפעל החברה בעתיד. הדרישות לצורך קבלת האישור למכירת מוצרי החברה שונות ממדינה למדינה, וכך גם משך הזמן לביצוע בדיקותיהן של הרשויות והעלויות הכרוכות בכך. העדר רישוי במדינה מסוימת למוצרי החברה או לשירותיה ימנע את מכירתם בה, וכפועל יוצא עלול לפגוע בהכנסות החברה.

27.2. השוק האמריקאי-FDA

למיטב ידיעת החברה, בהסתמך על פרסומים פומביים, ה-FDA הוא ארגון פדראלי, השייך ל-Department of Health and Human Services האמריקאי, שתפקידו להגן על בריאות הציבור האמריקאי באמצעות ייסוד ואכיפה של סטנדרט מוצרים גבוה, באמצעות דרישות רגולטוריות שונות ובהתאם להוראות ה-Federal Food, Drug and Cosmetic Act (להלן: "**FDC Act**"). חברות, המייצרות מכשירים רפואיים ועתידות לשווקם בארה"ב, מחויבות לענות לדרישות הרגולטוריות של ה-FDA, כמו גם לדרישות רגולטוריות נוספות העשויות להתקיים במדינות השונות בארה"ב, בתהליך הפיתוח, הייצור והשיווק של המכשירים הרפואיים ואף לאחר מכן. דרישות ה-FDA כוללות, בין היתר, ייצור המכשירים הרפואיים בהתאם לרגולציה של אבטחת איכות, קבלת דוחות מדעיים על המכשירים הרפואיים, מינוי סוכן אמריקאי ומתן אפשרות לנציגי ה-FDA לפקח על הליכי הייצור במפעל. זאת ועוד, החברה נדרשת להתאים את מתקני הייצור שלה לדרישות ה-FDA, ואלו, כמו גם עמידתה של החברה בדרישות ה-Quality Systems Registrars (להלן: "**QSR**"), ייבדקו על ידי ה-FDA באופן תקופתי.

אי מילוי דרישות ה-FDA, לרבות דרישות ה-QSR, על ידי החברה עשוי להשפיע על יכולתה לייצר, לספק ו/או למכור את מוצריה. בנוסף, אי עמידה בדרישות הרגולטוריות הנוגעות למכשירים רפואיים עשויה להוביל לנקיטת סנקציות אזרחיות ופליליות כנגד החברה, לרבות פרסום אזהרה ציבורית בקשר למוצר, סירוב לתת אישור לשיווקם ולמכירתם של מוצרים חדשים או הסרת רישוי השיווק והמכירה ממוצרים קיימים. לפרטים נוספים אודות גורמי הסיכון של החברה, הנוגעים לצורך באישור ה-FDA למוצריה, ראו סעיפים 34.4 ו-34.9 להלן.

מוצרי החברה המשווקים (WatchPAT200 ו-EndoPAT2000) קיבלו את אישור ה-FDA. לפרטים ראו סעיף 8.7 לעיל.

27.3. השוק האירופי המשותף- סימן CE

סימן CE מאפשר לחברה לשווק ולמכור מוצרים במדינות האיחוד האירופי ובמדינות EFTA (איסלנד, ליכטנשטיין, שווייץ ונורבגיה) ומתיר לרשויות האכיפה והמכס במדינות אירופה, שלא לאשר שיווק מוצרים דומים שאינם נושאים את אישור ה-CE. בהתאם להנחיית ה-European Conformity בעניין מכשור רפואי (Medical Devices Directive 93/42/EEC). החל מיום 14 ביוני 1993, חייבים יצרני מכשור רפואי לנהוג על פי הוראות ה-European Conformity, כאשר "מכשור רפואי" מוגדר כמתקן או חומר אשר משמש לטיפול בבני אדם, לרבות דיאגנוזה וטיפול. לאחר קבלת סימן ה-CE, על החברה לעמוד בביקורת מטעם Notified Bodies אחת לשנה. נכון למועד הדוח, מוצריה המשווקים של החברה (WatchPAT200/U ו-EndoPAT2000 ונלווים למוצרים אלו) קיבלו את אישור ה-CE מהגוף הממונה. לפרטים ראו סעיף 8.7.2 לעיל.

27.4. השוק הקנדי- Health Canada ו-CSA

לחברה אישור של Health Canada ל-EndoPAT2000, WatchPAT200 ומוצרים נלווים למוצרים אלו. Health Canada הינו, על פי פרסומים פומביים, הרשות הקנדית המפקחת על מכירה ושיווק של מוצרים רפואיים, בדומה לרשות ה-FDA בארה"ב וליחידה לאביזרים ומכשירים רפואיים בישראל. מוצרי החברה המשווקים עומדים בתקן CSA (Canadian Standard Association) הקנדי, המחייב עמידה בדרישות הדומות לאלו שתוארו קודם לכן, בהתייחס לתקן ה-CE של השוק האירופי המשותף (כגון: בטיחות). בנוסף, בחודש ינואר 2015, קיבלה החברה ממשרד הבריאות הקנדי אישור לגרסה חדשנית ומשודרגת למוצר ה-WatchPAT, שבה חיישן מאוחד (Unified Probe) ימדוד גם את סיגל ה-PAT וגם את ריווי החמצן בדם. לפרטים ראו סעיף 0 לעיל.

27.5. השוק ביפן ה-PMDA

החברה קיבלה את אישור ה-PMDA (Pharmaceutical Medical Device Authority) ביפן (שהינה הרשות המקבילה ל-FDA ביפן, אשר אמונה על כל אישורי הייבוא של ציוד רפואי ותרופות ליפן), לייבוא ושיווק ביפן של ה-EndoPAT2000. אישור ה-PMDA לייבוא ושיווק ביפן של מוצר ה-WatchPAT200, ניתן למפיץ של החברה, חברת פיליפס (לפרטים נוספים ראו סעיף 12.3.1 לעיל).

27.6. חקיקה ישראלית

27.6.1. חוק לעידוד מחקר ופיתוח בתעשייה

החל משנת 2003 ועד למועד הדוח, אושרו לחברה שתי תוכניות מדען ראשי בנוגע לפיתוח מערכת לא פולשנית וקלת הפעלה לאבחון חוסר תפקוד אנדוטל, בהתאם לחוק לעידוד מחקר ופיתוח בתעשייה. בכתבי האישור השונים שניתנו לחברה על ידי המדען הראשי, נקבעו תנאים שונים שעל החברה לעמוד בהם, בהתאם להוראות החוק לעידוד מחקר ופיתוח בתעשייה והתקנות שהותקנו מכוחו. לפירוט ראו סעיף 18.3 לעיל.

27.6.2. **אביזרים ומכשירים רפואיים** - אמ"ר מוגדר כמכשיר, אביזר, חומר כימי, מוצר ביולוגי או טכנולוגי, המשמש בטיפול רפואי, או הנדרש לצורך פעולתו של מכשיר או אביזר המשמש לטיפול, ושאינו מיועד בעיקרו לפעול על גוף האדם כאמצעי תרופתי (להלן: "אמ"ר"). היחידה לאמ"ר במשרד הבריאות היא הגוף האחראי למתן היתרי יבוא מסוגים שונים לאמ"ר, מעקב אחר שיווק אמ"ר בישראל ואישור ניסויים קליניים באמ"ר. לכל מוצרי החברה קיימים אישורי אמ"ר: (א) עבור מוצר WatchPAT200 אישור אמ"ר החל מ-24.03.2009; (ב) עבור מוצר EndoPAT2000 אישור אמ"ר החל מ-17.02.2004; ו-(ג) עבור נלווים של מוצרי החברה, אישור אמ"ר החל מ-12.09.2013. בנוסף, בחודש דצמבר 2014, קיבלה החברה מאמ"ר אישור לגרסה חדשה ומשודרגת למוצר ה-WatchPAT, שבה חיישן מאוחד (Unified Probe) ימדוד גם את סיגל ה-PAT וגם את ריווי החמצן בדם.

27.6.3. תקנות בריאות העם (ניסויים רפואיים בבני אדם), התשמ"א-1980

תנאי לעריכת הניסויים הקליניים בבני אדם בישראל הינו קבלת היתר על פי תוכנית המחקר (פרוטוקול) מאת ועדה (המכונה כאמור ועדת הלסינקי), הפועלת מכוח תקנות בריאות העם (ניסויים רפואיים בבני אדם), התשמ"א-1980. פעילות הייצור בחברה וכן המחקר והפיתוח כפופים להוראות משרד הבריאות, ובכלל זה: תקנות בריאות העם וועדת הלסינקי.

27.7. רישיון עסק

לחברה רישיון עסק בהתאם להוראות חוק רישוי עסקים, תשכ"ח-1968, מיום 28 בינואר 2007 אשר נתקבל ממחוז חיפה של משרד הפנים. תוקף רישיון העסק הינו עד ליום 31 בדצמבר 2015.

27.8. רישיון ייצוא

לחברה רישיון ייצוא מיום 6 בפברואר 2007, המאפשר לה לייצא את מוצריה לחו"ל.

27.9. תקינה

27.9.1. החברה מחויבת לעמוד בתקני איכות של מספר גופים/מדינות בהן נמכרים/משווקים מוצריה: (א) מכון התקנים בישראל (כולל תקני ISO); (ב) רגולציה קנדית (כולל תקני SOR); (ג) תקן יפני לניהול איכות בתעשייה הרפואית; (ד) רגולציה אמריקאית (כולל תקני cGMP); (ה) רגולציה ונהלים של האיחוד האירופאי (כולל תקני EEC, RoHSII²⁵ ו- REACH²⁶); ו- (ו) אישור אמ"ר בישראל.

27.9.2. בנוסף, מוצרי החברה מחויבים לעמידה בתקני איכות כדלקמן:

27.10. בקרת איכות

מוצרי החברה מיוצרים בהתאם לתיעוד הנדסי, ואיכותם נבדקת על ידי עובדים שעברו הדרכה מקצועית ושהוסמכו לכך. קבלני המשנה של החברה מספקים את המוצרים השלמים ו/או מכלולים/רכיבים מיוצרים לחברה, תוך הקפדה על עמידה בתקני האיכות הנדרשים. כל המוצרים השלמים ו/או מכלולים/רכיבים מיוצרים אשר מתקבלים בחברה עוברים תהליך ביקורת קבלה לצורך בדיקת איכות.

28. הסכמים מהותיים (שלא במהלך העסקים הרגיל)

28.1. ביטוח חבות אחריות מוצרים

לחברה פוליסת ביטוח בגין תביעות כספיות על פגיעות גופניות או רכושיות בצד ג', הנובעות מניסויים קליניים או ממוצרים פגומים (כאשר המוצר נפגם בתהליך יצורו ועד ליציאתו מחזקתה של החברה). הפוליסה הינה בהיקף כיסוי של עד 7 מיליון דולר למקרה בודד ובסך הכול. הפוליסה אינה מכסה, בין השאר, הוצאות שנגרמו עקב פגיעה בגוף או ברכוש שהחברה מחויבת לשלם מכוח הסכם בלבד (אלא

25 Restriction of Hazardous Substances Directive 2011/65/EU) / RoHSII – הנחייה להגבלת חומרים מסוכנים אשר אומצה על ידי האיחוד האירופי ונדרשת על ידי Notified Bodies לצורך קבלת אישור CE. ההנחיה מגבילה את השימוש בשישה חומרים מסוכנים המשמשים בייצור של ציוד חשמלי ואלקטרוני.

26 REACH (Registration, Evaluation, Authorization and Restriction of Chemicals) – תקן אירופי העוסק בכימיקלים ובשימוש בטוח שלהם (EC 1907/2006). מטרת התקן לשפר את ההגנה על בריאות האדם והסביבה באמצעות זיהוי טוב יותר של מאפיינים מהותיים של חומרים כימיים.

אם כן הייתה מחויבת בכך גם ללא ההסכם) וכן קנסות וריביות עונשיות, אחריות שלא אושרה על ידי החברה, מקרים מסוימים בהם המוצר נארז מחדש, תהליכי הדגמה, התקנה או החלפה (אלא אם כן נעשו בשטחי החברה), מוצרים שלאחר שנמכרו תויגו בשנית או שימשו כחלק ממוצר אחר על ידי המוכר או עבורו, מוצרים שהחברה רכשה מספק אחר הנלווים למוצריה ועוד.

28.2. פוליסות ביטוח נוספות

לחברה פוליסות ביטוח נוספות, ביניהן פוליסת ביטוח עסק, ביטוח חבות מעבידים ואחריות צד ג' ופוליסת ביטוח רפואי לבעלי אזרחות ישראלית הנוסעים לחו"ל באמצעות החברה לתקופות קצרות.

29. הסכמי שיתוף פעולה

לחברה מספר הסכמי שיתוף פעולה אסטרטגיים, אשר תורמים לחברה בהיבט הפיתוח הטכנולוגי או בהיבט שיווקי, על פי העניין. להלן פירוט הסכמי שיתוף הפעולה האסטרטגיים של החברה:

29.1. שיתוף פעולה מחקרי בין החברה לבין Mayo Clinic בנושאי מחקר ופיתוח שונים.

29.2. שיתוף פעולה עם המרפאה להערכת תפקוד אנדותל במכון הלב ע"ש לבייב במרכז הרפואי שיבא- תל השומר (להלן: "המרפאה")

בחודש אוקטובר 2013, הגיעה החברה להסכמות עם המרפאה, לפיהן המרפאה תעשה שימוש קליני במכשיר ה-EndoPAT2000, כך שתאפשר בדיקה למטופלי המרפאה באמצעותו.

29.3. הסכם הערכת היתכנות (Evaluation) עם רשת המרכזים הרפואיים North Shore - Long Island Jewish Health System, Inc. בארה"ב (להלן: "North Shore-LIJ")

בחודש אוקטובר 2013 חתמה החברה על הסכם הערכת היתכנות (Evaluation) לבדיקות באמצעות מכשיר ה-EndoPAT2000 עם North Shore-LIJ שהינה אחת מספקי שירותי הבריאות הגדולים בארה"ב וספק שירותי הבריאות הגדול ביותר במדינת ניו יורק. בהתאם להסכם, החברה תעמיד לרשות North Shore-LIJ מכשירי EndoPAT2000 למשך כשישה חודשים (להלן: "תקופת בדיקת ההיתכנות"), וזאת ללא קבלת כל תמורה בגין העמדת המכשירים (החברה תקבל תמורה בהיקף כספי לא מהותי בגין מתכלים). בהתאם להסכם, בשלב הראשון יעשה שימוש במכשיר ה-EndoPAT2000 ב-11 מרכזים של North Shore-LIJ ברחבי העיר ניו יורק אשר יציעו ללקוחותיהם להשתמש במכשיר במהלך תקופת הערכת ההיתכנות.

בחודש נובמבר 2014, הגיעו הצדדים להסכמה בדבר הארכת תקופת בדיקת ההיתכנות. בתקופה נוספת זו מספר מכשירי ה-EndoPAT2000 המשתתפים בהערכת ההיתכנות גדל משמעותית.

29.4. שיתוף פעולה עם המרכז הרפואי תל אביב ע"ש סוראסקי (להלן: "המרכז הרפואי")

בחודש אפריל 2014, דיווחה החברה כי המרכז הרפואי החל בשימוש קליני במכשיר ה-EndoPAT במסגרת הטיפול בחולים לאחר צינתור ובמטופלי המערך הקרדיולוגי.

29.5. שיתוף פעולה עם המרכז הרפואי שערי צדק בירושלים

בחודש יוני 2014, דיווחה החברה כי המרכז הרפואי שערי צדק בירושלים החל בשימוש קליני במכשיר ה-EndoPAT במסגרת שיקום חולי לב ובמטופלי המערך הקרדיולוגי, וזאת במסגרת יוזמה לאימוץ טכנולוגיות חדשות במרכז הרפואי שערי צדק.

29.6. שיתוף פעולה עם החברה הישראלית Galmed Research and Development Ltd. (להלן: "Galmed")

בחודש ספטמבר 2014, חתמה החברה על הסכם שיתוף פעולה עם Galmed, במסגרתו רכשה Galmed 60 מערכות EndoPAT2000 ואביזרים נלווים, על מנת לשלב את בדיקת תפקוד העורקים

המבוצעת על ידי מוצר זה, כחלק מניסוי קליני רחב היקף שהיא עורכת, בהשתתפות כ-240 חולי NASH (מחלת הכבד השומני שאינה נובעת מצריכת אלכוהול - Nonalcoholic steatohepatitis) הסובלים מהשמנת יתר ומהתנגדות לאינסולין. מטרת שילובה של מערכת ה-EndoPAT2000 בניסוי היא לבחון, לאחר טיפול של 52 שבועות, את השפעת התרופה על תפקוד האנדותרל (תפקוד העורקים), המהווה סמן חשוב לאירועים קרדיווסקולריים. חשיבות ההתקשרות בהסכם זה היא בשילוב רחב היקף של מערכות ה-EndoPAT2000 של החברה בפיתוח תרופה בשוק בעל פוטנציאל גדול.

Galmed עוסקת בייצור תרופה אוראלית הניתנת אחת ליום למחלות כבד ולאבני מרה על בסיס כולסטרול. התרופה שפיתחה Galmed הנקראת "Aramchol" תשמש תחילה לטיפול בחולים במחלת הכבד השומני (NASH) שסובלים גם מהשמנת יתר ומתנגדות לאינסולין. חולים אלה חשופים לסיכון הגבוה ביותר של שני סוגי הסיבוכים הקשים של המחלה: בעיות לבביות ומחלות כבד קשות, תחילה שחמת הכבד ולאחר מכן סרטן הכבד שעלולות להצריך השתלת כבד. למיטב ידיעת החברה, מטרת הניסוי הינה להוכיח ש-Aramchol מצליחה להפחית את הצטברות השומן בכבד, ובכך להפחית או לדכא כליל את התהליך שמוביל לסיבוכי כבד קליניים. הניסוי עתיד להיערך ב-60 מרכזים רפואיים ב-15 מדינות באירופה, ישראל ואמריקה הלטינית.

29.7. שיתוף פעולה עם מרפאת לב האישה במרכז הרפואי רבין-בילינסון-השרון

בחודש נובמבר 2014, דיווחה החברה כי המערך הקרדילוגי במרכז הרפואי רבין-בילינסון-השרון החל בשימוש קליני במכשיר ה-EndoPAT, במסגרת הטיפול בנשים במרפאת לב האישה. מחקרים הראו כי הבדיקה יודעת להצביע על סיכון או תפקוד לקוי של כלי דם קטנים, שהוא נפוץ בעיקר אצל נשים ולא ניתן לאבחון בצנתור רגיל.

הסכמי שיתוף הפעולה האמורים מהווים צעדים נוספים במימוש האסטרטגיה החדשה של החברה לקדם את השימוש הקליני-טיפולי במוצרי החברה בשווקים נוספים, כמפורט בסעיף 31 להלן.

30. הליכים משפטיים

לא קיימים הליכים משפטיים תלויים מהותיים כנגד החברה.

31. יעדים ואסטרטגיה עסקית

31.1. יעדים עיקריים ואסטרטגיה

היעד של החברה בשנים הקרובות הינו להתמקד בשיווק מוצריה (ה-EndoPAT וה-WatchPAT) בתחום הקרדילוגי בשווקים בארה"ב, ביפן ובסין, אשר החברה רואה בהם את השווקים העיקריים למוצריה תוך המשך מסחור מוצריה, וכן המשך שיפור ופיתוח (כולל הוספת אפליקציות) של מוצרים אלה. כמו כן, בכוונתה לפתח לתחומי דיאגנוסטיקה רפואית אלו.

האסטרטגיה של החברה מקבלת עידוד ממגמות חשובות בתחום הבריאות. האחת היא המגמה להקטין עלויות בריאות באמצעות מניעת מחלות ראשוניות (Primary Prevention), קודם להתפתחות המחלה והשנייה היא הקטנת עלויות בריאות באמצעות מניעת מחלות שניוניות (Secondary Prevention), לאחר שאסטרטגיית הטיפול נקבעה, וזאת על מנת למנוע אשפוזים חוזרים. כפי שצוין בדוח זה, קיימות הוכחות כי הפרעות בשינה הן גורם משמעותי בהתפתחות ובטיפול במחלות קרדיווסקולריות. חזון החברה הוא כי טכנולוגיית ה-PAT תהפוך לתקן המוביל באבחון ובטיפול במחלות קרדיווסקולריות העיקריות.

היסודות המרכזיים, המרכיבים את האסטרטגיה העסקית של החברה לשנים הקרובות, לצורך השגת יעדיה, הינם כדלקמן:

31.1.1. **פיתוח והרחבה של ערוצי השיווק וההפצה של החברה תוך התמקדות בשווקים בארה"ב, ביפן ובסין** - העברה של משאבים רבים יותר (לרבות משאבים פיננסיים, ניהוליים ומשאבי כוח אדם) לבניית ערוצי שיווק והפצה משמעותיים בדגש על השווקים ביפן, בסין ובארה"ב, לרבות

באמצעות התקשרות בהסכמי שיתוף פעולה והסכמי שיווק והפצה אסטרטגים, עם צדדים שלישיים. כל זאת בד בבד עם המשך מתן שירות ללקוחות החברה ומפציה הקיימים ביתר השווקים בעולם - אירופה, המזרח הרחוק ודרום אמריקה. החברה תמשיך לפעול גם בשוק הישראלי חרף גודלו כיוון שיאפשר לה יכולת תגובה ופיתוח מהירים. לגבי הסכמי שיווק שנחתמו עם מפצים מהותיים בארה"ב וביפן במהלך שנת 2014, ראו סעיף 12.3 לעיל.

31.1.2. **"פיתרון כולל לשינה" - Total Sleep Solution (להלן: "TSS")** - בחודש ינואר 2015, השיקה החברה הבת בארה"ב את הפיתרון הכולל לשינה - TSS. ה-TSS הינה משפחה של מוצרים ושירותים המטפלים בדום נשימה בשינה המספקים פתרונות לרפואה הקרדיולוגית (מרפאות ומחלקות בסביבת בתי חולים). ביחס ל-TSS המודל העסקי של החברה אינו של ייצור ומשווק של מוצרים רפואיים, אלא ספק של פתרונות כוללים הכוללים מוצרים, הדרכה ושירות במסגרת הטיפול בחולה. במסגרת זו תשמש החברה כממשק בין בתי החולים או המרפאות לכל אורך התהליך ותנהל את התהליך עבור המטופלים באמצעות שימוש במוצרי ושירותי החברה. לפרטים נוספים ראו סעיף 8.4 לעיל.

31.1.3. **הרחבת יישום מודל המכירה לקהל הלקוחות המסחריים הקליניים בארה"ב** - בכוונת החברה להרחיב את יישום מודל המכירה לקהל הלקוחות המסחריים הקליניים בארה"ב למודל שכירות (להלן: **"מודל השכירות"**) בו הלקוח / הרופא לא ידרש להשקיע ברכישת הציוד הקבוע (מוצר ה-WatchPAT או ה-EndoPAT של החברה), אלא ישכור את הציוד הקבוע מהחברה ויתחייב לרכוש את המוצרים המתכלים שמספקת החברה (החיישנים (Probes) החד פעמיים). בפועל, מודל השכירות של מכשיר ה-EndoPAT בארה"ב בשנת 2014 התקדם באופן איטי יותר מהמתוכנן, כתוצאה מאיטור איטי של הכיסוי הביטוחי על ידי חברות הביטוח במסגרת ביטוחי הבריאות. החברה ממשיכה לעבוד עם לקוחותיה העיקריים ועם סוכנויות חיצוניות על מנת לקדם את הכללת הכיסוי הביטוחי במסגרת ביטוחי הבריאות. להערכת החברה, מודל השכירות עשוי להביא לגידול בכמות המערכות אשר יותקנו בבתי חולים ומפראות פרטיות מחד, ולקצב צמיחה מתון יותר במכירות, בטווח הקצר, מאידך. בטווח הארוך, מעריכה החברה כי יישום מודל השכירות, עשוי להביא לצמיחה משמעותית במכירות.

31.1.4. **הרחבת השימוש במוצר ה-WatchPAT לפלחי שוק נוספים** - החברה פועלת להרחיב את השימוש ב-WatchPAT לפלחי שוק נוספים זאת על רקע מחקרים מדעיים שפורסמו לאחרונה המוכיחים קשר בין דום נשימה בשינה לבין מחלות קשות כגון: יתר לחץ דם, סכרת, הפרעות קצב לב, מחלות לב, מחלות נירולוגיות ואף סיבוכים בעקבות ניתוחים בהרדמה מלאה. בכוונת החברה לחבור למפצים ייעודיים המתמחים בפלחי שוק אלה.

31.1.5. **הרחבת השימוש במוצר ה-EndoPAT לפלחי שוק נוספים** - החברה תמשיך ותתמוך בפעילותה הקיימת בתחום המניעה הראשונית (Primary Prevention) של התקף לב ראשון כיעד לטווח הבינוני-ארוך, אך תמקד את פעילותה בתחום המניעה השניונית (Secondary Prevention) - מעקב אחר חולים סימפטומטיים או אחרי אירוע לב

31.1.6. **העמקת החדירה לשוק ה-WELLNESS** - שוק ה-WELLNESS והרפואה אינטגרטיבית (שילוב רפואה קונבנציונלית ואלטרנטיבית) הינו שוק גדול ומתפתח בארה"ב. שוק זה עוסק הן במניעה ראשונית וגילוי מוקדם והן במניעה שניונית.

31.1.7. **השגת אישור להחזר ביטוחי רחב בגין שימוש במוצרי החברה ואימוצו על ידי המבטחים** - יש בכוונת החברה לפעול להשגת כיסוי ביטוחי רחב, בגין שימוש במוצריה. להרחבה ראו סעיף 6.2 לעיל.

31.1.8. **השגת תמיכת הארגונים המקצועיים במוצרי החברה** - יש בכוונת החברה להמשיך ולפנות לארגוני המקצועיים על מנת לקבל את תמיכתם למוצרי החברה ולקודי השיפוי שהוגשו/יוגשו לפאנל ה-AMA ולהכללתם במדריכים / פרוטוקולים רפואיים.

31.1.9. **הרחבת השימוש בסיגנל ה-PAT ובטכנולוגיית ה-PAT במחקרים ובניסויים קליניים** - קיימים ועתידיים, רבי נבדקים, הכוללים מעקב למשך שנים רבות, בתחומים רפואיים שונים.

31.1.10. **המשך פרסום מחקרים קליניים התומכים ביעילות מוצרי החברה** - יש בכוונת החברה להמשיך ולהשקיע משאבים בהגדלת כמותו והיקפו של המידע המפורסם בנוגע למוצריה, לרבות פרסום תוצאות מחקרים הנוגעות למוצריה וכן פרסום תוצאות חיוביות שהניב השימוש במוצריה.

31.1.11. **הגדלת המודעות לזמינותם של סיגנל ה-PAT וטכנולוגיית ה-PAT, כפלטפורמה לאבחון מוקדם במגוון שטחים רפואיים** - יש בכוונת החברה להשקיע משאבים לצורך הגדלת המודעות לחשיבות סיגנל ה-PAT, טכנולוגיית ה-PAT ויעילותם הקלינית באבחון קשת רחבה של מחלות, בקרב הקהילה הרפואית.

31.1.12. **פיתוח ושיווק של יישומים נוספים של אות ה-PAT ושל טכנולוגיית ה-PAT** - יש בכוונת החברה להשקיע משאבים לשם זיהוי יישומים נוספים לאות ה-PAT ולטכנולוגיית ה-PAT, זאת באמצעות הוספת תכונות למוצרים הקיימים, פיתוח יישומים חדשים למוצרים הקיימים וכניסה לשטחים רפואיים נוספים.

31.1.13. **התאמת כח האדם למטרות החברה** - בנוסף, במסגרת עדכון התוכנית האסטרטגית של החברה לשנת 2014 ואילך, הגדילה החברה את כוח האדם בתחום המכירות, תוך צמצום כוח האדם בתחומים האחרים. החברה בוחנת, מעת לעת את הצורך להתאים את מצבת כוח האדם שלה למצב עסקי החברה ומצב השוק העולמי, בעיקר בתחומים הבאים: שיווק, מכירות ותמיכה טכנית בארץ ובארה"ב. ההתאמה הינה פונקציה של הגידול בפעילות השיווקית של החברה. בנוסף, יש בכוונת החברה להגדיל את מספר עובדי היצור המועסקים על ידה, כפונקציה של הגידול בכמויות היצור ושל החלוקה בין יצור עצמי ובין ייצור דרך קבלני משנה.

31.1.14. **מחקר ופיתוח וקניין רוחני** - לצורך השגת יעדיה, יש בכוונת החברה להמשיך בשיווקם של מוצרים ואפליקציות ייחודיים, בעלי יתרונות קליניים ואחרים וכן להרחיב את היקף ההגנה הנוכחית על קניינה הרוחני, בין השאר, בדרך של הגשת בקשות לרישום פטנטים והגשת בקשות לרישום סימני מסחר.

המידע המופיע בסעיף 31 זה, באשר ליעדיה של החברה, פוטנציאל המכירות של מוצריה בארה"ב, שינוי מבנה ההוצאות, הכוונה להתקשר בהסכמי שיווק והפצה עם צדדים שלישיים, ולאסטרטגיה העסקית שלה והשלכותיה הכספיות, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. מידע צופה פני עתיד הוא מידע בלתי וודאי כלפי העתיד, המבוסס על אינפורמציה הקיימת בחברה בתאריך הדוח, וכולל הערכות של החברה או כוונות שלה נכון לתאריך הדוח. קשיים בפיתוח טכנולוגיית ה-PAT ו/או כישלון במגעים עם מפיצים ו/או לקוחות פוטנציאליים ו/או אסטרטגיים ו/או עיכוב בניסויים קליניים ו/או שינוי במבנה השוק או התחרות בו, עשויים לשנות את היעדים והאסטרטגיה המפורטים לעיל.

31.2. יעדי החברה ביחס לכל אחד ממוצריה הרפואיים העיקריים לשנים 2015 עד 2016:

שנת 2015 ו- 2016	מצב נוכחי	המוצר הרפואי
כיום החברה מתמקדת ב: (א) פיתוח התוויות ושיפורים נוספים למכשיר, כמפורט בסעיף 8.42 לעיל; וכן (ב) גידול היקף ההכנסות ממכירת המוצר וזאת באמצעות חדירה לסגמנטים חדשים וביצוע פעולות שונות לצורך הגדלת קצב המכירות בשווקים העיקריים בהם החברה פועלת כיום – ארה"ב ויפן וזאת הן באמצעות אנשי המכירות של החברה ומשווקים שונים והן באמצעות פעילות לצורך הבטחת החזר (Reimbursement) גבוה ככל הניתן בגין	המוצר סיים את שלבי הפיתוח והניסוי ונמכר במספר מדינות בעולם, לרבות בארה"ב, יפן ובמדינות אירופה.	WatchPAT

שימוש במוצרי החברה.		
כיום החברה מתמקדת ב: (א) חדירה לשווקים שאינם רגישים להחזר ביטוחי כגון Wellness; (ג) העמקת החדירה לשוק היפני; (ד) המשך פעילות לצורך קבלת החזר ביטוחי בארה"ב; (ה) חבירה למפיצים; (ו) חדירה לשוק הסיני. לעניין חדירה לשווקים חדשים, החברה תמשיך למקד מאמצים בהמשך חדירה לשוק ביפן בעיקר בשל היותו שוק חשוב עבור מוצר ה-EndoPAT שבשנת 2012 קיבל אישור לשיפוי ביטוחי ביפן ולאור העובדה כי בשוק היפני קיימת התעניינות רבה במכשיר.	המוצר סיים את שלבי הפיתוח והניסוי ונמכר במספר מדינות בעולם, לרבות בארה"ב, יפן ומדינות אירופה.	EndoPAT

31.3. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

החברה תמשיך בשנת 2015 ביישום האסטרטגיה המעודכנת שלה, אשר עיקריה מתוארים בסעיף זה. החברה תתמקד ביישום ה-TSS וכן תמשיך להתמקד ביישום הסכמי השיווק וההפצה עליהם חתמה על מנת למקסם את מכירותיה. כמו כן, החברה תפעל על מנת להתקשר בהסכמים חדשים עם מפיצים ובתי חולים.

32. מידע בדבר שינוי חריג בעסקי התאגיד

למידע בדבר אירועים לאחר 31 בדצמבר 2014, ראו ביאור 28 לדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2014, הכלולים בחלק ג' לדוח שנתי זה.

33. מידע כספי לגבי אזורי גיאוגרפיים

למידע כספי לגבי אזורי גיאוגרפיים בהם פועלת החברה, ראו ביאור 5 לדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2014, הכלולים בחלק ג' לדוח שנתי זה.

34. דיון בגורמי סיכון

34.1. הכרה במוצרי החברה וקבלתם בקהילה הרפואית הבינלאומית

הצלחת החברה תלויה בהכרת הקהילה הרפואית בטכנולוגיה שפותחה על ידה. הכרה של הקהילה הרפואית במוצרים המשלבים שיטות שימוש בטכנולוגית ה-PAT לצורך אבחון מצבים רפואיים כסטנדרט עולמי, תלויה ביכולת החברה לספק הוכחות שמוצריה יעילים, עלותם משתלמת ושהם מספקים שיפור משמעותי הן בביצועים והן במידע לעומת כלי אבחון אחרים הקיימים בשוק. גם אם החברה תצליח להוכיח את יתרונות מוצריה הן בעלות והן בביצועים רפואיים, קיים חשש כי ספקי שרותי בריאות אשר השקיעו השקעות ניכרות באמצעים אחרים, יימנעו מלרכוש את מוצרי החברה בשל השקעה זו. אין כל וודאות שהחברה תצליח להביא להכרה במוצריה בשוק ובקהילה הרפואית.

34.2. מדיניות החזר הוצאות (Reimbursement) של מבטחים רפואיים

נכון למועד דוח זה רוב המבטחים הרפואיים מכסים או מאפשרים החזר חלקי בלבד, של הוצאות הכרוכות בבדיקות העושות שימוש במוצרי החברה. לאי יכולתה של החברה לגרום לכך שכל המבטחים הרפואיים יאפשרו החזר הוצאות מלא בגין שימוש במוצרי החברה, עלולה להיות השפעה שלילית על קבלת המוצרים בקהילה הרפואית. גם עם הינתן החזר הוצאות למוצרי החברה אין כל וודאות בדבר גובה ההחזר. גובה החזר נמוך עלול לפגוע בהיקף השימוש במוצר ובהכנסות החברה.

בנוסף, החברה מוכרת את מוצריה בעיקר בארה"ב. חולים בארה"ב אינם נוהגים לעשות שימוש בשירותים רפואיים אשר אינם ממומנים על ידי צד שלישי כלשהו דוגמת חברות הביטוח או מערכת

הבריאות הממשלתית. לכן, הצלחת החברה במכירות בארה"ב תלויה בהסכמתם של צדדים שלישיים כאמור לשלם על בדיקות ושירותים רפואיים המבוססים על מוצרי החברה.

קיימת יוזמה של ה-CMS בארה"ב ברמה הארצית להפחית חלק מהתשלומים בגין בדיקות שינה ביתיות בגין ביצוע הבדיקות.

34.3. ביקוש למוצרי החברה

אין כל וודאות בדבר רמת הביקוש למוצריה של החברה אשר תלוי בקבלת מוצרי החברה והטכנולוגיה הייחודית (טכנולוגיית ה-PAT) עליה הם מתבססים כמוצר בעל ערך מוסף לעומת מתודולוגיות מסורתיות הקיימות בשוק.

34.4. כישלון או עיכוב בהשגת אישורים, היתרים ורישיונות הנדרשים לצורך שיווק מוצרי החברה

שיווק מוצרי החברה בעולם כפוף לקבלת היתרים ואישורים רגולטוריים מגורמים רבים ושונים בעולם כדוגמת ה-FDA בארה"ב, ה-Shonin ביפן וכיוצ"ב. הליך קבלת האישורים וההיתרים כאמור, הינו הליך יקר ואינטנסיבי האורך בדרך כלל כשלושה חודשים עד עשרים וארבעה חודשים לערך. שינויים בחקיקה ו/או במדיניות הגופים הרגולטוריים במדינות השונות או חקיקה חדשה עלולים לעכב את הליך קבלת ההיתרים הדרושים, עיכוב אשר עלול לגרום להוצאות נוספות לחברה. בנוסף, אין כל וודאות כי החברה תקבל את האישורים הדרושים לשיווק מוצריה. במידה והחברה לא תצליח להשיג את האישורים והרישיונות האמורים עלולה להיות לכך השפעה לרעה על תוצאות פעולותיה.

34.5. תחרות

התחום בו פועלת החברה מאופיין במאמץ מחקרי ניכר ובהתפתחויות טכנולוגיות רבות. פיתוח טכנולוגיות רפואיות ומכשירים רפואיים המתחרים במוצרי החברה עלול לפגוע בביקוש למוצריה, ואין כל וודאות שהחברה תצליח להתמודד בהצלחה וביעילות במתחרותיה. בנוסף, קיימות טכנולוגיות נוספות הן למוצרי קרדיולוגיה והן למוצרי אבחון הפרעות נשימה בשינה, וחלקן מצויות בבעלות גופים וחברות גדולות וחזקות יותר מהחברה, הן בפן התפעולי-מסחרי והן בפן הפיננסי, ואף מוכרות יותר על ידי מערכות הבריאות ונותני שירותי הבריאות השונים. אין כל וודאות שהחברה תצליח להתמודד עם יכולות המתחרות שלה באופן יעיל. בנוסף, מאחר והחברה פועלת בשווקים שבהם ישנם שחקנים משמעותיים (בעלי נתח שוק משמעותי ואיתנות פיננסית משמעותית) יכולים להתקיים בשוק מוצרים ו/או מתחרים אשר יפעילו מדיניות של הפחתת מחירים דרסטית (Dumping) ו/או יקדמו שיווק של מוצרים, שאינם כוללים רכיבים מתכלים (המחייבים שימוש חד פעמי לכל בדיקה), אשר יקשו על החברה להוכיח את היתרון הכלכלי של מוצריה.

34.6. מקורות מימון והשקעה

נכון למועד הדוח, לחברה גרעון בהון העצמי. כמו כן, לחברה תזרים מזומנים שלילי מפעילות שוטפת. החברה אינה צופה כי תזדקק למקורות מימון נוספים, מעבר לאלה העומדים לרשותה בטווח של 12 החודשים הקרובים. יחד עם זאת, הצלחת החברה תלויה ביכולתה לעבור לפסים של רווחיות, ליצור תזרים מזומנים חיובי בעתיד, או לחילופין, ביכולתה לגייס בעתיד הון או חוב נוסף לצרכי פעילותה, בדגש על תמיכה במערך שיווק ומכירות בהיקף הנדרש כדי לייצר הכנסות בהיקף משמעותי.

34.7. צמיחה תפעולית ומסחרית

בכוונת החברה להרחיב את היקף פעילותה המסחרית והעסקית. צמיחה כזו דורשת מהחברה ניהול נכון ויעיל והשקעת משאבים בהנהלת החברה, בכוח האדם המקצועי שלה, במערך התפעולי שלה וכיוצא בזאת. לחברה אין ניסיון רב בתחום ועל כן אין כל וודאות שהחברה תצליח להתמודד בהצלחה וביעילות עם התרחבות עסקיה והדרישות הנובעות מהתרחבות זו, זאת לרבות היכולת לעמוד בדרישה ובביקוש למוצריה.

34.8. תוצאות ניסויים קליניים

תוצאות ניסויים קליניים בין מטעמה של החברה ובין מטעמם של צדדים שלישיים, עלולים להציג תוצאות שליליות לגבי השימוש במוצרי החברה, באופן שיפגיע לרעה על נכונות הקהילה הרפואית ו/או לקוחות הקצה לרכוש את מוצרי החברה.

34.9. התפתחויות רגולטוריות, היתרים ותקינה בינלאומית

שיווק מוצרי החברה בעולם כפוף לחקיקה ולתקנים אמריקאיים, אירופאיים, ישראליים ואחרים. החברה מושפעת משינויים רגולטוריים שחלים מעת לעת ביחס לתחום הבריאות בכלל ולמוצריה של החברה בפרט. גילויים חדשים בתחום הרפואה ושינויים בתקינה וברגולציה עלולים להטיל מגבלות שונות על פעילות החברה, לרבות על מתן אישורים למוצריה בעתיד או ביטול רישיונות והיתרים קיימים. ראו פירוט בסעיף 27 לעיל.

34.10. פיתוח יישומים נוספים

החברה מעוניינת לפתח בעתיד יישומים נוספים המתבססים על טכנולוגיית ה-PAT על מנת להרחיב את סל מוצריה. אין כל וודאות שהחברה תוכל לעמוד בדרישות הטכנולוגיות הקליניות והרגולטוריות או דרישות אחרות אשר יחולו על החברה בהליך פיתוח מוצרים חדשים. כן אין כל וודאות שלחברה יהיו אמצעי מימון שיאפשרו לה פיתוח כאמור. החברה סבורה שיכולת לפתח יישומים נוספים הנה בעלת חשיבות לצורך שימור נתח שוק ו/או הגדלתו בסביבה תחרותית.

34.11. תלות בטכנולוגיה ייחודית

כל מוצריה של החברה, אלה המשווקים ואלה שבפיתוח מבוססים על טכנולוגיית ה-PAT. מוצרים אלו מתמקדים כולם בניתוח אות ה-PAT. במידה וטכנולוגיה זו תדחה על ידי השוק והקהילה הרפואית החברה עשויה להתקשות בשיווק מוצריה. כך גם התפתחויות בשוק, במדע וברפואה אשר ייתכן ולא יכירו בטכנולוגיה זו עלולה להשפיע באופן מהותי לרעה על תוצאות פעולותיה של החברה.

34.12. חבות המוצר

למוצרי החברה יישומים בתחום אבחון וניתוח מידע בדבר מצבו הבריאותי והקליני של החולה. מוצרי החברה הינם מוצרים מורכבים ומתוחכמים שעלולים לסבול מפגמים וכשלים שונים שחלקם טרם אותרו או אובחנו. כתוצאה מכך החברה עלולה להיתבע בגין פגמים במוצר וחבות המוצר הן בשלב הניסויים והן בשלב השיווק.

34.13. חוסר וודאות בדבר הגנה על קניין רוחני

החברה תלויה ביכולתה לרשום זכויות פטנט על פיתוחיה השונים ועל יכולתה להגן על סודותיה המסחריים וסימני מסחר. אין כל וודאות שהחברה תצליח לרשום פטנטים נוספים או פטנט על כל אחד מפיתוחיה השונים או שפטנטים שיירשמו על שם החברה לא יתבעו על ידי צדדים שלישיים. בנוסף, ישנן מדינות אשר בהן החברה אינה חוסה תחת הגנה חוקית על זכויות הקניין הרוחני שלה. לפרטים בדבר הקניין הרוחני של החברה ראו סעיף 19 לעיל.

34.14. אי עמידה בדרישות ייצור

אי יכולתה של החברה לעמוד בדרישות ובביקוש למוצריה מבחינת כושר הייצור יכולה לפגוע במכירותיה. בנוסף, פגמים בהליך ייצור מוצרי החברה עלולים להוביל להחזרת המוצרים לחברה ולכך עלולה להיות השפעה לרעה הן על התוצאות הכספיות של החברה והן על החלטת הלקוחות בבחירתם האם להשתמש במוצרי החברה בעתיד.

34.15. זכויות קניין רוחני של צדדים שלישיים

הצלחתה של החברה תלויה בין היתר ביכולה להגן על קניינה הרוחני תוך שאינה פוגעת או מפרה קניין רוחני של צדדים שלישיים. אין כל וודאות שפטנט בבעלות צד שלישי או כל קניין רוחני אחר לא יאלץ את החברה לשנות את מוצרי החברה או הטכנולוגיה עליה מבוססים מוצרי החברה, או לשלם תמלוגים בגין רישיונות או להפסיק פיתוח כזה או אחר של מוצרים בהווה ובעתיד. על אף שפתרונות מקובלים לסכסוכים בתחום הקניין הרוחני הינם רישיונות והסדרים דומים, בהסדרים אלו כרוכות הוצאות רבות שעלולות להיות מהותיות לחברה. בנוסף, אין כל וודאות שהחברה תצליח להשיג רישיונות כאמור לפי צרכיה. החברה חשופה לתביעות בגין הפרת זכויות קניין רוחני של צדדים שלישיים, הליכים אשר עלולים לגרום לחברה הוצאות והשקעת משאבים נוספים. תוצאות אפשריות להליכים משפטיים כאמור עלולים להוביל לאיסור והגבלות מהותיות על פעילות החברה אם בפיתוח ואם בייצור ובשיווק מוצריה.

34.16. תלות בספקים וביצרנים

ישנם רכיבים מהותיים בחלק ממוצריה של החברה המסופקים לחברה על ידי מספר מועט של ספקים או מיוצרים על ידי יצרן אחד או מספר מועט של יצרנים. תלות זו של החברה בספקים וביצרנים המשמשים כקבלני משנה של החברה חושף את החברה למצבים בהם הספק או היצרן אינן מסוגלים יותר לייצר או לספק את הרכיב הספציפי בכלל או בלוחות זמנים הדרושים לפיתוח מוצרי החברה. החברה גם חשופה למצב בו ההתקשרות עם מי מהיצרנים או הספקים תבוא על סיומה מה שייצור עיכובים והוצאות נוספות הכרוכות בהשלמת פיתוח וייצור המוצר.

34.17. פרוטוקולים רפואיים

אגודות מקצועיות מפרסמות מעת לעת מדריכים מקצועיים (Practice Guidelines) המציעים נהלים והליכים המיועדים למצבים רפואיים שונים. אין כל וודאות שמדריכים אלה יכללו ו/או יעדיפו את מוצרי החברה. למדריכים אלו יש חשיבות רבה והשפעה משמעותית על החלטות של תוכניות בריאות שונות בדבר הכללת מוצרי החברה בסל הבדיקות וההליכים המכוסים אשר מוצעים ללקוחות תוכניות בריאות. בנוסף, רופאים רבים פועלים בהתאם להמלצות מדריכים אלו.

34.18. ייצור ושיווק מוצרי החברה באופן מסחרי נרחב

החברה טרם צברה ניסיון רב בשיווק מוצריה באופן מסחרי רחב היקף והצלחתה בתחום זה תלויה בגורמים רבים ושונים לרבות יכולתה של החברה להתקשר עם יצרני הרכיבים הדרושים לשם ייצור בהיקף נרחב. לחברה אין כל וודאות בקשר לקשיים אשר עתידים לעמוד בדרכה במהלך המעבר לייצור ושיווק בפריסה מסחרית רחבה.

34.19. הפסדי עבר

עד למועד הדוח, לחברה הפסדים צבורים כמפורט בביאור 11ה' לדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2014, הכלולים בחלק ג' לדוח שנתי זה. אין כל וודאות כי החברה תוכל לנצל את כל הפסדיה הצבורים לצרכי מס, בעתיד הנראה לעין.

34.20. סודות מסחריים

החברה תלויה רבות בסודותיה המסחריים ובידע הייחודי לפיתוח מוצריה והטכנולוגיה עליה הם מבוססים. אי יכולתה של החברה לשמור ולהגן על סודותיה המסחריים עלולה לגרום לכך שסודותיה המסחריים יגיעו לידי צד שלישי שיעשה שימוש במידע זה ויתחרה בחברה. כמו כן, אין כל וודאות שצד שלישי לא יצליח לפתח טכנולוגיה זהה או דומה באופן עצמאי כך שייפגע היתרון היחסי של מוצרי החברה.

עיקר מכירות החברה מתבצעות במטבע חוץ (דולר ואירו) בעוד שחלק משמעותי מהוצאותיה של החברה בכלל והוצאות שכר ומשאבי אנוש בפרט הינן שקליות. שינויים בשערי החליפין עלול לגרום לחברה להוצאות נוספות.

להלן הערכת החברה לגבי מידת ההשפעה של גורמי הסיכון על החברה:

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על החברה				
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
סיכוני מקרו				
	✓		1. תנודות בשערי חליפין	
סיכונים ענפיים				
		✓	2. תחרות	
	✓		3. התפתחויות רגולטוריות, היתרים ותקינה בינלאומית	
	✓		4. פרוטוקולים רפואיים	
✓			5. פיתוח יישומים נוספים	
		✓	6. תלות בטכנולוגיה ייחודית	
		✓	7. מדיניות החזר הוצאות של מבטחים רפואיים	
	✓		8. זכויות קניין רוחני של צדדים שלישיים	
✓			9. תלות בספקים וביצרנים	
✓			10. חבות המוצר	
	✓		11. מקורות מימון והשקעה	
סיכונים יחודיים לחברה				
	✓		12. כישלון או עיכוב בהשגת אישורים, היתרים ורישיונות הנדרשים לצורך שיווק מוצרי החברה	
		✓	13. הכרה במוצרי החברה וקבלתם בקהילה הרפואית הבינלאומית	
		✓	14. תוצאות ניסויים קליניים	
		✓	15. ביקוש למוצרי החברה	
✓			16. ייצור ושיווק מוצרי החברה באופן מסחרי נרחב	
✓			17. עמידה בדרישות ייצור	
✓			18. הפסדים בעבר	
✓			19. חוסר וודאות בדבר הגנה על קניין רוחני	

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על החברה				
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
✓			סודות מסחריים	20.
	✓		צמיחה תפעולית ומסחרית	21.

איתמר מדיקל בע"מ

חלק ב'

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

ליום 31 בדצמבר 2014

דוח הדירקטוריון לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014

הננו מתכבדים בזאת להגיש את דוח הדירקטוריון של איתמר מדיקל בע"מ (להלן: "איתמר מדיקל" או "החברה") והחברות הבנות שלה (להלן: "הקבוצה") ליום 31 בדצמבר 2014 (להלן: "מועד הדוח") והתוצאות הכספיות המאוחדות של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 (להלן: "תקופת הדוח"), בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 (להלן: "התקנות"). דוח הדירקטוריון מכיל, בין היתר, תיאור של מצב עסקי התאגיד, תוצאות פעילותו, הונו העצמי ותזרימי המזומנים שלו, וכן אופן השפעתם של אירועים בתקופת הדוח על הנתונים שבדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2014 המצורפים כחלק ג' לדוח שנתי זה (להלן: "הדוחות הכספיים"). נתונים המופיעים בדוח זה, אשר לגביהם מצוין כי הם נכונים למועד הדוח, מעודכנים ליום 23 במרס 2015.

אופן עריכת הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים המצורפים כחלק ג' של דוח שנתי זה ערוכים בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010 ועל פי תקני הדיווח הכספי הבינלאומיים ("IFRS"). מטבע הפעילות ומטבע ההצגה של הדוחות הכספיים הינו הדולר של ארה"ב (להלן: "דולר"). לפרטים נוספים ראו ביאור 2ב' לדוחות הכספיים.

פרק א' – הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה

1. תיאור תמציתי של החברה

החברה עוסקת במחקר, בפיתוח, בייצור, בשיווק, במכירה ובהשכרה של מכשירים רפואיים לא פולשניים מבוססי פלטפורמת סיגנל ה-PAT™ (להלן: "PAT") ושל שירותי תמיכה נלווים למכשירים אלו, לצורכי אבחון של מחלות שונות לרבות מחלות קרדיולוגיות והפרעות נשימה בשינה.

לחברה שני מוצרים: ה-WatchPAT™ (להלן: "WatchPAT") וה-EndoPAT™ (להלן: "EndoPAT"). לפרטים אודות מוצרי החברה, ראו סעיף 2 כחלק א' לדוח שנתי זה.

לקראת שנת 2014, את התוכנית האסטרטגית שלה על מנת להתמקד בשיווק מוצריה (ה-EndoPAT וה-WatchPAT) בתחום הקרדיולוגי (במקביל להמשך הפעילות בשוק השינה באמצעות מכשיר ה-WatchPAT), כמו גם להתמקד בשוק בארה"ב וביפן ולאחרונה גם בסין, אשר החברה רואה בהם את השווקים העיקריים למוצריה, עם פוטנציאל לגידול בהיקף המכירות. השינוי כאמור כבר הביא לגידול משמעותי בהכנסות החברה בשנת 2014, לעומת שנת 2013, כמתואר להלן. מוצר ה-WatchPAT מאבחן הפרעות נשימה בשינה שהוכחו, בין היתר, כגורם סיכון משמעותי למחלות קרדיולוגיות, ושהטיפול בהן משפר את המצב הלבבי של המטופל. מוצר ה-EndoPAT מאבחן אי תפקוד אנדותלי שהוכח כמנבא של מחלות קרדיווסקולריות. בהתאם, החברה שינתה את מתכונת דוחותיה הכספיים (החל מהדוחות הכספיים לשנת 2014) ומדווחת על תחום פעילות אחד בלבד שהינו תחום הקרדיולוגיה (ראו ביאור 5 לדוחות הכספיים המאוחדים). לפרטים נוספים בדבר האסטרטגיה של החברה, ראו סעיף 31 כחלק א' לדוח שנתי זה.

2. אירועים עיקריים בתקופת הדוח וכן לאחריה

הכנסות החברה צמחו בשיעור של כ-23% בשנת 2014, בהשוואה לשנת 2013, תוך שיפור בשיעור הרווח הגולמי.

במהלך שנת 2014 ובתקופה מ-1 בינואר 2015 ועד ליום פרסום הדוח, התרכזה החברה במספר נושאים מהותיים, כמפורט להלן, וזאת על מנת להמשיך ולתמוך בצמיחתה בשנה הנוכחית:

א. מיקוד פעילות בהתאם לאסטרטגיה החדשה שקיבלה ביטוי בחתימת הסכמי הפצה מהותיים והוצאתם אל הפועל: (1) הסכם הפצה בלעדי עם Philips Respironics GK, הנציגות המקומית ביפן של חברת Philips (להלן: "פיליפס") להפצת מוצר ה-WatchPAT ואביזרים נלווים לו ביפן, וכן קבלת שיפוי ביטוחי מהגוף האחראי במשרד הבריאות היפני בחודש ינואר 2014; (2) הסכם שיווק בלעדי עם Medtronic, Inc. (אשר הינה חברה האם של Medtronic International Technology, Inc., אשר נחשבת, למען הזהירות, כבעלת השליטה בחברה) לפיו תשווק Medtronic, Inc. ביחד עם החברה את ה-WatchPAT לרופאים בארה"ב המתמחים בהפרעות קצב לב (אלקטרופיזיולוגים); ו-(3) הסכם הפצה בלעדי ביפן עם Nihon Kohden Corporation (להלן: "Nihon Kohden") לפיו תופץ מערכת ה-EndoPAT2000 ואביזרים נלווים ללקוחות ביפן, לרבות רופאים כלליים ובתי חולים; (4) הסכם הפצה בלעדי בסין עם Beijing Viable Medical Investment Co. Ltd. (להלן: "BVMI") לפיו, החל מ-1 בינואר 2015, תפיץ BVMI את מוצר ה-EndoPAT של החברה בסין; ו-(5) הסכם ייצוג והסכם הפצה עם Arterial Health International LLC (להלן: "AHI"). על פי הסכם הייצוג AHI תהיה ספק השירות הבלעדי בעשר מדינות ברחבי ארה"ב לביצוע בדיקות קרדיווסקולריות באמצעות מכשיר ה-EndoPAT2000 ללקוחות בארה"ב במסגרת חבילת בדיקות קרדיווסקולריות הניתנת על ידי AHI. בנוסף להסכם הייצוג, נחתם עם AHI הסכם הפצה למוצרי ה-WatchPAT (בגרסתו החדשה עם Unified Probe, ראו גם סעיף 8.3 בחלק א' לדוח שנתי זה) וה-EndoPAT לרופאי משפחה בארה"ב). לפרטים נוספים, ראו סעיף 12.3 בחלק א' לדוח שנתי זה.

ב. בחודש ינואר 2015, השיקה החברה הבת בארה"ב את הפיתרון הכולל לשינה – Total Sleep Solution, שהנו משפחה של מוצרים ושירותים המטפלים בדום נשימה בשינה המספקים פתרונות לרפואה הקרדיולוגית (מרפאות ומחלקות בסביבת בתי חולים) ומשנה את המודל העסקי של החברה והופך אותה מייצרן ומשווק של מוצרים רפואיים לספק פתרונות כוללים של: מוצרים, הדרכה ושירות במסגרת הטיפול בחולה. לפרטים נוספים ראו סעיף 8.4 בחלק א' לדוח שנתי זה.

ג. חיזוק האיתנות הפיננסית של החברה באמצעות: (1) הנפקות פרטיות, בחודשים ינואר ומאי 2014, של מניות לשלושה גופים מוסדיים: הפניקס השקעות ופיננסים בע"מ והפניקס חברה לביטוח בע"מ (נוסטרו אלמנטרי) (להלן ביחד: "הפניקס"), ילין לפידות בית השקעות בע"מ (להלן: "ילין לפידות") ומגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן: "מגדל"). בעקבות ההנפקות הפכו הפניקס וילין לפידות לבעלות עניין בחברה ואילו מגדל, שהייתה בעלת עניין בחברה עוד לפני כן, הגדילה את שיעור אחזקותיה בחברה. בכך השלימה החברה גיוס הון מגופים מוסדיים החל מדצמבר 2013 בסך כולל ברוטו של 57.1 מיליון ש"ח (כ-16.4 מיליון דולר); ו-(2) משיכה שלישית ואחרונה מתוך מסגרת אשראי שהועמדה לחברה על ידי ארבעה בעלי מניות שלה, שנעשתה בדרך של קיזוז מהחזר קרן אגרות חוב (סדרה א'). בנוסף, בחודש ינואר 2015, לאחר מועד הדיווח, העניקו Medtronic International Technology, Inc. (בעלת השליטה בחברה), איתמר טכנולוגיות והשקעות (1994) בע"מ (חברה בשליטת ד"ר גיורא ירון, שהינו בעל עניין בחברה) ומר מרטין גרסטל שהינו בעל עניין בחברה (להלן ביחד: "שלושת בעלי המניות"), התחייבות בלתי חוזרת להעמדת מסגרת אשראי שקלית בסכום כולל של עד 9,058,131 ש"ח. לפרטים נוספים, ראו סעיפים 3 ו-24.5 בחלק א' לדוח שנתי זה.

ד. המשך קידום ותמיכה במחקר קליני, שבא לידי ביטוי בפרסום מחקר מהותי ב-ACC (American College of Cardiology) מ-2014 שהראה כי ביצוע בדיקת ה-EndoPAT בחולים שעברו צינתור סיפקה אינדיקציה לא פולשנית על הצורך בצינתור חוזר. מחקרים כגון זה מחזקים את ההוכחות המדעיות לצורך הקליני במוצרי החברה. לראייה דיווחה החברה על הכנסת מכשיר ה-EndoPAT לשימוש קליני במרכז הרפואי תל אביב ע"ש סוראסקי (איכילוב) בחודש אפריל 2014, במרכז

הרפואי שערי צדק בירושלים בחודש יוני 2014 ובמרכז הרפואי רבין-בלינסון-השרון בחודש נובמבר 2014. כמו כן, דיווחה החברה על המשך הערכת היתכנות לבדיקות באמצעות מכשיר ה-EndoPAT2000 עם רשת המרכזים הרפואיים North Shore – Long Island Jewish Health System, Inc. בארה"ב.

ה. בנוסף, התקשרה החברה בחודש ספטמבר 2014 בהסכם שיתוף פעולה עם החברה הישראלית, Galmed Research and Development Ltd. במסגרת העסקה תשולב בדיקת תפקוד העורקים המבוצעת על ידי מוצר החברה ה-EndoPAT2000 כחלק מניסוי קליני רחב היקף בהשתתפות חולי NASH (Nonalcoholic Steatohepatitis) הסובלים מהשמנת יתר ומהתנגדות לאינסולין. לפרטים נוספים, ראו סעיף 29 בחלק א' לדוח שנתי זה.

ו. במישור של תמיכה בקו מוצרים עתידי, קיבלה החברה אישור ממינהל המזון והתרופות בארה"ב (FDA), אישור CE (אירופי), ממשרד הבריאות הישראלי וממשרד הבריאות הקנדי לגרסה חדשנית ומשודרגת למוצר ה-WatchPAT – Unified Probe אשר משלב חיישן אוקסימטריה בתוך חיישן ה-Probe, ובכך מפשט את תהליך הבדיקה ומגדיל את נוחות השימוש הן בהרכבתו לפני השינה והן במהלך השינה.

ז. החברה החלה בפיתוח נוסף על מנת להתאים את מכשיר ה-WatchPAT לאבחון ילדים ופעוטות. פיתוח כאמור, כולל מכשיר קטן מימדים וחיישן חדש המותאם לגילאים הצעירים, פיתוחי תוכנה ואלגוריתמיקה וכן אביזרים נלווים. היות וכיום תינוקות וילדים עוברים אבחון הפרעות נשימה בשינה במעבדה בבית החולים, פיתוח זה יאפשר עריכת אבחון ביתי גם לילדים ופעוטות.

ח. מודל השכירות של מכשיר ה-EndoPAT בארה"ב מתקדם באופן איטי יותר מהמתוכנן כתוצאה מהתמשכות תהליכי הבקשה לאישור הכיסוי הביטוחי על ידי חברות הביטוח במסגרת ביטוחי הבריאות. החברה ממשיכה לעבוד עם לקוחותיה העיקריים ועם סוכנויות חיצוניות על מנת לקדם את הכללת הכיסוי הביטוחי במסגרת ביטוחי הבריאות.

הפעולות המתוארות לעיל באות לידי ביטוי אף בתוצאותיה השוטפות של החברה. הכנסות החברה צמחו בשיעור של כ-23% בשנת 2014, בהשוואה לשנת 2013, תוך שיפור בשיעור הרווח הגולמי.

ההתייחסות להמשך צמיחתה של החברה כאמור לעיל, הינו בגדר 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.

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

בדוח זה אג"ח א' (אגרות חוב (סדרה א')) של החברה הן אג"ח ניתנות להמרה למניות רגילות של החברה אשר היו רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן: "הבורסה") ונפרעו במלואן בחודש פברואר 2014). אג"ח י"ב (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).

סעיף	31 בדצמבר 2014	31 בדצמבר 2013	שינוי גידול (קיטון) %	הסברי החברה
יתרות מזומנים ושווי מזומנים והשקעות בניירות ערך	18,336	18,881	(3%)	במהלך שנת 2014, השלימה החברה שני גיוסי הון וזאת באמצעות הנפקת מניות למשקיעים מוסדיים בסך כולל של כ-11.8 מיליון דולר ופרעה את התשלום השלישי והאחרון של אג"ח א' בסך של כ-5.2 מיליון דולר (סכום זה הינו לאחר קיזוז משיכה שלישית בסך של כ-1.9 מיליון דולר מארבעת בעלי המניות העיקריים של החברה). היתרה נטו, כאמור שימשה למימון פעילות שוטפת בסך של כ-5.4 מיליון דולר. כמו כן, חל קיטון בסעיף זה כתוצאה מעליית שער החליפין של השקל ביחס לדולר אשר הפחית את יתרות המזומנים, שווי מזומנים וההשקעות במטבע שקל.
נכסים שוטפים	23,569	22,648	4%	הגידול ביתרת הנכסים השוטפים נובע בעיקרו מגידול ביתרת הלקוחות כתוצאה מגידול במכירות ברבעון הרביעי של שנת 2014 (ביחס לרבעון הרביעי של שנת 2013). בנוסף, חל גידול ביתרות המלאי, בעיקר בשל ייצור מוצר נוסף - הגרסה החדשנית ומשודרגת למוצר ה-WatchPAT. מנגד חל קיטון ביתרת המזומנים ושווי המזומנים וההשקעות בניירות ערך, כאמור לעיל.
התחייבויות שוטפות	4,712	11,416	(59%)	הקיטון נובע בעיקר מפירעון תשלום שלישי ואחרון של קרן אג"ח א'.
התחייבויות שאינן שוטפות	24,623	27,011	(9%)	הקיטון נבע מקיטון בשווי של האופציות המשובצות באג"ח י"ב הנובע בעיקר מירידת שווי מניית החברה בשיעור של כ-6% ליום 31 בדצמבר 2014 לעומת 31 בדצמבר 2013 וכן מהתקצרות בשנה של אורך החיים של האופציות הנ"ל. קיטון זה קוזז באופן חלקי על ידי ההלוואה שנלקחה מארבעה בעלי מניות בחברה, כמתואר בסעיף 6.4 להלן.
הון חוזר	18,857	11,232	68%	הגידול בהון החוזר וביחס השוטף נבע בעיקר מגיוס ההון בסך של כ-11.8 מיליון דולר, כמתואר לעיל ומההלוואה של כ-1.9 מיליון דולר שהתקבלה מארבעה בעלי מניות בחברה, כמתואר בסעיף 6.4 להלן, ואשר שימשו בחלקן לפירעון החלק השלישי והאחרון של קרן אג"ח א'.
יחס שוטף	5.0	2.0		
גירעון בהון	4,770	14,643	(67%)	הקיטון בגירעון בהון נבע משני גיוסי הון באמצעות הנפקת מניות למשקיעים מוסדיים אשר קוזז בחלקו

סעיף	31 בדצמבר 2014	31 בדצמבר 2013	שינוי גידול (קיטון) %	הסברי החברה
	אלפי דולר			
				על ידי ההפסד שרשמה החברה במהלך שנת 2014 (למידע נוסף ראו ניתוח תוצאות הפעילות בסעיף 4 להלן).

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

תוצאותיה של החברה, בנטרול הוצאות שאינן תזרימיות כפי שמוצגות בתמצית המידע הכספי שאינו לפי תקני ה-IFRS, מצביעות אף הן על מגמות שיפור (שיפור ברווח הגולמי, קיטון בהפסד התפעולי וכתוצאה מכך, קיטון בהפסד לתקופות המדווחות).

להלן תמצית תוצאות הפעילות בדוחות הכספיים (באלפי דולר):

תמצית תוצאות הפעילות בדוחות הכספיים:

רבעון שהסתיים ביום		שנה שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר		31 בדצמבר		
2013	2014	2013	2014	
3,760	4,476	13,337	16,387	הכנסות
996	1,179	4,258	4,798	עלות ההכנסות
2,764	3,297	9,079	11,589	רווח גולמי
2,234	2,516	7,396	8,436	הוצאות מכירה ושיווק
438	496	1,893	2,017	הוצאות מחקר ופיתוח
2,351	1,206	4,997	4,745	הוצאות הנהלה וכלליות
(2,259)	(921)	(5,207)	(3,609)	הפסד תפעולי
158	(135)	829	(468)	הכנסות (הוצאות) מימון
(1,427)	(553)	(5,235)	(2,817)	הוצאות מימון
(4,768)	(991)	(3,350)	3,743	רווח (הפסד) ממכשירים פיננסיים נגזרים
(6,037)	(1,679)	(7,756)	458	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
(8,296)	(2,600)	(12,963)	(3,151)	הפסד לפני מסים על הכנסה
79	93	44	(124)	הכנסות (הוצאות) מס
(8,217)	(2,507)	(12,919)	(3,275)	הפסד לתקופה

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

רבעון שהסתיים ביום		שנה שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר		31 בדצמבר		
2013	2014	2013	2014	
3,760	4,476	13,337	16,387	הכנסות
989	1,134	4,101	4,622	עלות ההכנסות
2,771	3,342	9,236	11,765	רווח גולמי
2,172	2,387	7,373	8,018	הוצאות מכירה ושיווק
457	443	1,862	1,827	הוצאות מחקר ופיתוח
1,185	960	3,686	3,684	הוצאות הנהלה וכלליות
(1,043)	(448)	(3,685)	(1,764)	הפסד תפעולי
158	(135)	829	(468)	הכנסות (הוצאות) מימון
(1,427)	(553)	(5,235)	(2,817)	הוצאות מימון
(9)	(87)	(228)	(114)	הפסד ממכשירים פיננסיים נגזרים
(1,278)	(775)	(4,634)	(3,399)	הוצאות מימון, נטו
(2,321)	(1,223)	(8,319)	(5,163)	הפסד לפני מסים על ההכנסה
79	93	44	(124)	הכנסות (הוצאות) מס
(2,242)	(1,130)	(8,275)	(5,287)	הפסד מתואם לתקופה*

התאמות להפסד לתקופה :

				הפסד לתקופה - לפי תקני IFRS
				התאמות:
76	78	400	324	פחת והפחתות
155	36	117	46	שינוי בהפרשות לחובות מסופקים ואבודים
123	359	143	1,475	הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות
862	-	862	-	הסכם פשרה עם מפיץ לשעבר
4,759	904	3,122	(3,857)	שערוך אופציות משובצות
5,975	1,377	4,644	(2,012)	
(2,242)	(1,130)	(8,275)	(5,287)	הפסד מתואם לתקופה*

* הפסד מתואם שלא על פי תקני ה-IFRS המנטרל מרכיבים שאינם על בסיס מזומן או בעלי אופי חד פעמי.

** נתונים מתואמים שלא על פי תקני ה-IFRS המנטרלים מרכיבים שאינם על בסיס מזומן.

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.

ניתוח סעיפי דוח רווח והפסד לשנת 2014

סעיף	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		שינוי גידול (קיטון) %	הסברי החברה
	2014	2013		
	אלפי דולר			
הכנסות	16,387	13,337	23%	הגידול בהכנסות ביחס לאשתקד נובע מגידול של כ-27% בהכנסות ממוצר ה-EndoPAT, גידול הנובע הן מגידול במכירות על ידי החברה הבת ביפן שהתחילה את פעילותה ברבעון השני של שנת 2013, הן מגידול במכירות לחברות פארמה והן מגידול במכירות לסין. כמו כן, חל גידול של כ-20% ביחס לאשתקד בהכנסות ממוצר ה-WatchPAT, גידול הנובע בעיקר בגין המכירות לפיליפס יפן וכן בשל הרחבת פעילות עם רשת בתי חולים בארה"ב.
רווח גולמי	11,589	9,079	28%	שיעור הרווח הגולמי בשנת 2014 מהווה כ-71% מהכנסות הקבוצה לעומת שיעור של כ-68% אשתקד. השיפור בשיעור הרווח הגולמי נובע בעיקר מ: (א) התייעלות בתהליכי הייצור והפחתת עלויות; ו-(ב) העמסת הוצאות קבועות על פני כמות גדולה יותר של מוצרים שיוצרו עקב הגידול בהיקף המכירות.
הוצאות מכירה ושיווק	8,436	7,396	14%	הגידול ביחס לאשתקד נבע בעיקר מגיוס אנשי מכירות בארה"ב וביפן, אשר גרמו לגידול בתשלומי שכר, עמלות מכירה ונלוות לשכר, וגידול בהוצאות בגין הענקת אופציות לנושאי משרה ועובדים. גידול זה קוזז באופן חלקי על ידי הוצאות, בתקופה המקבילה אשתקד, על: (א) מסע פרסום חד-פעמי להגברת המודעות לחשיבות בדיקת ה-EndoPAT; ו-(ב) הוצאות לצורך קבלת שיפוי ביטוחי בארה"ב ואישור מכירה ביפן.
הוצאות הנהלה וכלליות	4,745	4,997	(5%)	הקיטון ביחס לאשתקד נבע בעיקר מ: (א) הוצאות משפטיות אשתקד בגין הליך משפטי, אשר הסתיים בפשרה, נגד American Cardio LLC (מפיץ לשעבר של החברה בארה"ב) (להלן: "AMC"); ו-(ב) הסכם פשרה אשתקד עם AMC (למידע נוסף ראו דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 19 בדצמבר 2013, מספר אסמכתא: 2013-01-102514). קיטון זה קוזז ברובו עקב: (א) גידול בהוצאות שכר כתוצאה מהענקת אופציות בחודש דצמבר 2013 ובמהלך 2014 לעובדים, מנכ"ל, נושאי משרה ודירקטורים שהסתכמו ב-948 אלפי דולר בשנה הנוכחית, לעומת 238 אלפי דולר אשתקד; ו-(ב) גידול בכוח האדם בקבוצה.
הפסד תפעולי	(3,609)	(5,207)	(31%)	השיפור בהפסד התפעולי ביחס לאשתקד נבע משיפור ברווח הגולמי כתוצאה מגידול בהכנסות ובנוסף משיפור בשיעור הרווח הגולמי. אשר קוזז

סעיף	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		שינוי גידול (קיטון) %	הסברי החברה
	2014	2013		
	אלפי דולר			
				בחלקו על ידי גידול כאמור בהוצאות מכירה ושיווק.
הכנסות מימון	(468)	829		המעבר מהכנסות מימון אשתקד להוצאות מימון בשנת 2014 נובע בעיקר מהוצאות מימון מהפרשי שער על יתרות המזומנים בשקלים שהיו בשנת 2014, כתוצאה מייסוף בשער החליפין של הדולר ביחס לשקל (בשיעור של כ-12%), בעוד שאשתקד היו הכנסות מימון כתוצאה מפיחות בשער החליפין של הדולר ביחס לשקל (בשיעור של כ-7%).
הוצאות מימון	(2,817)	(5,235)	(46%)	הקיטון ביחס לאשתקד נובע בעיקר מהשפעת השינוי בשער החליפין של הדולר ביחס לשקל על גובה ההתחייבות בספרים של אג"ח י"ב. בשנת 2014 נרשמו הכנסות מימון על אג"ח י"ב בגין הפרשי שער בסך של כ-1.6 מיליון דולר בעוד שאשתקד נרשמו הוצאות בסך של כ-0.8 מיליון דולר.
רווח (הפסד) ממכשירים פיננסיים נגזרים	3,743	(3,350)		המעבר מהפסד לרווח ממכשירים פיננסיים נגזרים נובע משינוי בשווי ההוגן, שאינו תזרימי, של האופציות המשובצות באג"ח י"ב של החברה אשר הונפקו ברבעון הראשון של 2013. הרווח בשנה הנוכחית נוצר בעיקר כתוצאה מירידה של כ-6% במחיר המנייה (ליום 31 בדצמבר 2014 לעומת 31 בדצמבר 2013) ומהתקצרות בשנה של אופציות אלו, אשר הביאו להקטנת גובה ההתחייבות בגין האופציות. אשתקד נוצר הפסד כתוצאה מעליית מחיר המניה של החברה בשיעור של כ-10%. בנוסף, בשנה שעברה נוצר רווח משערוך האופציות שהיו משובצות באג"ח א' ומנגד נרשמו הוצאות הנפקה שיוחסו לאופציות המשובצות באג"ח י"ב ואשר על פי תקני ה-IFRS נזקפו ישירות לדוח רווח והפסד והסתכמו ב-0.5 מיליון דולר.
הפסד	(3,275)	(12,919)	(75%)	הקיטון בהפסד השנה נובע בעיקר מהשיפור ברווח הגולמי ומהמעבר להכנסות מימון נטו, אשר קוזז בחלקו על ידי גידול בהוצאות מכירה ושיווק.
התאמות להפסד	(2,012)	4,644		עיקר השינוי בהתאמות להפסד ביחס לאשתקד נובע מרווח שרשמה החברה בשנת 2014 בגין שערוך האופציות המשובצות באג"ח י"ב של החברה, בעוד שאשתקד נרשם הפסד. מאידך, במהלך שנת 2014 חל גידול בהוצאות עקב הענקת אופציות לעובדים, מנכ"ל, נושאי משרה ודירקטורים בסוף שנת 2013 ובמהלך 2014.
הפסד מתואם	(5,287)	(8,275)	(36%)	הקיטון בהפסד המתואם ביחס לשנה שעברה נובע בעיקר עקב גידול בהכנסות ושיפור בשיעור הרווח הגולמי וכן, עקב שיפור בהוצאות מימון, נטו בשל

סעיף	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		שינוי גידול (קיטון) %	הסברי החברה
	2014	2013		
	אלפי דולר			
				הייסוף בשער החליפין של הדולר ביחס לשקל.

ניתוח סעיפי דוח רווח והפסד לרבעון הרביעי של שנת 2014

סעיף	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		שינוי גידול (קיטון) %	הסברי החברה
	2014	2013		
	אלפי דולר			
הכנסות	4,476	3,760	19%	הגידול ביחס לרבעון המקביל אשתקד נבע בעיקרו מגידול בשיעור של כ-21% בהכנסות ממוצר ה-WatchPAT. הגידול בהכנסות ממוצר ה-WatchPAT נובע, בין השאר, ממכירות במסגרת הסכם ההפצה עם פיליפס ביפן ומגידול במכירות חברת הבת בארה"ב. כמו כן, חל גידול של כ-17% בהכנסות ממוצר ה-EndoPAT אשר נובע בחלקו ממכירות בסך 546 אלפי דולר במסגרת הסכם ההפצה החדש עם BVMi בסין וכן מכירות בסך של 587 אלפי דולר במסגרת הסכם ההפצה ביפן עם Nihon Kohden.
רווח גולמי	3,297	2,764	19%	שיעור הרווח הגולמי ברבעון הרביעי של שנת 2014 מהווה כ-74% מהכנסות הקבוצה ברבעון הרביעי של שנת 2014 בדומה לשיעור הרווח הגולמי ברבעון הרביעי של שנת 2013.
הוצאות מכירה ושיווק	2,516	2,234	13%	הגידול ביחס לרבעון המקביל אשתקד נובעות מאותן הסיבות שצוינו בהשוואה בין השנים 2014 ו-2013 לעיל.
הוצאות הנהלה וכלליות	1,206	2,351	(49%)	הקיטון ביחס לרבעון המקביל אשתקד נבע בעיקר מ: (א) הוצאות משפטיות ברבעון המקביל אשתקד בגין הליך משפטי נגד AMC; ו-(ב) הסכם פשרה עם AMC ברבעון המקביל אשתקד. קיטון זה קוזז ברובו עקב: (א) גידול בהוצאות שכר עקב הענקת אופציות בחודש דצמבר 2013 ובמהלך 2014 לעובדים, מנכ"ל, נושאי משרה ודירקטורים; ו-(ב) גידול בהוצאות שכר עקב גידול בכוח אדם בקבוצה.
הפסד תפעולי	(921)	(2,259)	(59%)	השיפור ביחס לרבעון המקביל אשתקד נבע בעיקר כתוצאה מקיטון בהוצאות הנהלה וכלליות בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד וכן כתוצאה משיפור ברווח הגולמי ברבעון הנוכחי. שיפור זה קוזז בחלקו על ידי גידול בהוצאות מכירה ושיווק.

סעיף	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		שינוי גידול (קיטון) %	הסברי החברה
	2014	2013		
	אלפי דולר			
הכנסות מימון	(135)	158		המעבר מרווח ברבעון המקביל אשתקד להפסד ברבעון הנוכחי נובע בעיקר מהוצאות מימון מהפרשי שער על יתרות המזומנים בשקלים שהיו ברבעון הרביעי של 2014, כתוצאה מייסוף בשער החליפין של הדולר ביחס לשקל (בשיעור של כ-5%) בעוד שברבעון המקביל אשתקד היו הכנסות מימון כתוצאה מפיחות בשער החליפין של הדולר ביחס לשקל (בשיעור של כ-2%).
הוצאות מימון	(553)	(1,427)	(61%)	הקיטון ביחס לרבעון מקביל אשתקד נובע בעיקר מהשפעת השינויים בשער החליפין של הדולר ביחס לשקל על סכום ההתחייבות בספרים של אג"ח י"ב. ברבעון הנוכחי נרשמו הכנסות מימון על אג"ח י"ב בגין הפרשי שער בסך של כ-0.7 מיליון דולר בעוד שברבעון המקביל אשתקד נרשמו הוצאות בסך של כ-0.2 מיליון דולר.
הפסד ממכשירים פיננסיים נגזרים	(991)	(4,768)	(79%)	הקיטון בהפסד, שאינו תזרימי, ממכשירים פיננסיים נגזרים ביחס לרבעון המקביל אשתקד נובע בעיקר משינוי בשווי ההוגן של האופציות המשובצות באג"ח י"ב. השפעת שערך אופציות אלו במהלך הרבעון הנוכחי הייתה הפסד בסך של כ-0.9 מיליון דולר (ההפסד נוצר כאמור בעיקר עקב עלייה של כ-12% במחיר המנייה במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2014). ברבעון המקביל אשתקד עיקר ההפסד נבע גם הוא משינוי בשווי ההוגן של אופציות המשובצות באג"ח י"ב בסך של כ-4.9 מיליון דולר (ההפסד נוצר בעיקר עקב עלייה של כ-36% במחיר המנייה במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2013).
הפסד	(2,507)	(8,217)	(69%)	הקיטון בהפסד ברבעון הנוכחי בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד נבע בעיקר מהסיבות הבאות: (א) גידול בהכנסות; (ב) קיטון בהוצאות הנהלה וכלליות ו-(ג) קיטון בהפסד ממכשירים פיננסיים נגזרים.
התאמות להפסד	1,377	5,975	(77%)	עיקר השינוי ביחס לרבעון מקביל אשתקד נובע מקיטון בהפסד שרשמה החברה ברבעון הרביעי של שנת 2014 ביחס לרבעון מקביל אשתקד בגין שערך האופציות המשובצות באג"ח י"ב של החברה. מאידך, במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2014 חל גידול בהוצאות עקב הענקת אופציות לעובדים, מנכ"ל, נושאי משרה ודירקטורים בסוף שנת 2013 ובמהלך 2014.
הפסד	(1,130)	(2,242)	(50%)	הקיטון בהפסד המתואם ביחס לרבעון המקביל

סעיף	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		שינוי גידול (קיטון) %	הסברי החברה
	2014	2013		
	אלפי דולר			
מתואם				אשתקד נובע בעיקר משיפור ברווח הגולמי כתוצאה מגידול במכירות ומשיפור בשיעור הרווח הגולמי וכן מקיטון בהוצאות הנהלה וכלליות.

5. נזילות

בתקופת הדוח, הרחיבה החברה את בסיס המשקיעים שהינם בעלי עניין על ידי צירוף משקיעים מוסדיים מהמובילים בשוק. גיוסים אלה נועדו בין השאר לחזק את האיתנות הפיננסית של החברה ולאפשר לה להשקיע בפעילות שוטפת, לרבות כדלהלן: (א) הגדלת מאמצי השיווק והמכירות בשווקים בהם החברה ממקדת את פעילותה: ארה"ב, יפן, סין וישראל. מאמצים אשר החלו לשאת פרי וקיבלו ביטוי בהגדלת המכירות בשנת 2014; ו-(ב) האצת פעילות המחקר והפיתוח של החברה והשקעה מוקדמת של שיפורים והתוויות חדשניים למוצרי החברה.

סוג הפעילות	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		שינוי גידול (קיטון) %	הסברי החברה
	2014	2013		
	אלפי דולר			
פעילות שוטפת	(5,443)	(4,762)	14%	הגידול בתזרימי המזומנים ששימשו לפעילות שוטפת נובע בעיקר מ: (א) גידול ביתרת הלקוחות בעיקר כתוצאה מגידול במכירות בעוד שאשתקד חל קיטון ביתרת לקוחות; (ב) גידול במלאי בשנה הנוכחית לעומת קיטון אשתקד; (ג) גידול בסך תשלומי ריבית למחזיקי אג"ח א' (שנפרעו במלואן בחודש פברואר 2014), אג"ח י"ב (שגויסו בחודש מרס 2013) ולארבעה בעלי מניות בגין הלוואה פרטית שהעניקו לחברה ו-(ד) קיטון בזכאים ויתרות זכות והוצאות לשלם לעומת גידול אשתקד. גידול זה קוזז באופן חלקי על ידי: (א) קיטון בהפסד התפעולי, כאשר מנטרלים ממנו את השפעת רכיב האופציות לעובדים, מנכ"ל, נושאי משרה, יועצים ודירקטורים; ו-(ב) גידול ביתרת הספקים לעומת אשתקד.
פעילות השקעה	(3,176)	(6,220)	(49%)	תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות השקעה בשנה הנוכחית ואשתקד נבעו בעיקר מרכישת ניירות ערך זמינים למכירה (רכישת קרנות כספיות שקליות והשקעה באגרות חוב שקליות קונצרניות ואגרות חוב מדינה דרך ניהול תיקים) מהתמורה מהנפקת מניות החברה השנה ומהנפקת אג"ח י"ב אשתקד, בניכוי הסכומים ששימשו לפירעון אג"ח א'.
פעילות מימון	6,930	16,032	(57%)	תזרימי המזומנים שנבעו מפעילות מימון בתקופת הדוח נבעו בעיקר מההנפקות פרטיות לגופים מוסדיים ומהלוואה שהתקבלה בדרך של קיזוז מפירעון אג"ח א' לארבעה בעלי מניות בחברה. תזרים חיובי זה קוזז חלקית על ידי פירעון של

סוג הפעילות	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		שינוי גידול (קיטון) %	הסברי החברה
	2014	2013		
	אלפי דולר			
				אג"ח א'. בתקופה המקבילה אשתקד נבע תזרים המזומנים מפעילות מימון כתוצאה מגיוס כספים בבורסה באמצעות הנפקה של אג"ח י"ב בסכום כולל נטו (בניכוי הוצאות הנפקה) של כ-19.9 מיליון דולר וכן מהנפקה פרטית לגוף מוסדי בסכום כולל נטו של כ- 4.2 מיליון דולר. מנגד, פרעה החברה סכומי קרן בגין הלוואות שונות.

סוג הפעילות	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		שינוי גידול (קיטון) %	הסברי החברה
	2014	2013		
	אלפי דולר			
פעילות שוטפת	83	(881)		המעבר ממזומנים ששימשו לפעילות שוטפת ברבעון מקביל אשתקד לתזרים מזומנים שנובע מפעילות שוטפת נובע בעיקר מהסיבות הבאות: (א) קיטון בהפסד התפעולי כאשר מנטרלים ממנו את השפעת רכיב האופציות לעובדים, מנכ"ל, נושאי משרה, יועצים ודירקטורים; (ב) גידול חד יותר ביתרות ספקים ברבעון הנוכחי לעומת הרבעון המקביל אשתקד; ו-(ג) גידול קל ביתרות חייבים ברבעון הנוכחי לעומת קיטון חד יותר ברבעון המקביל אשתקד. שיפור זה קוזז בחלקו על ידי: (א) גידול במלאי ברבעון הנוכחי לעומת קיטון ברבעון המקביל אשתקד; ו-(ב) גידול חד יותר בזכאים ויתרות זכות ברבעון המקביל אשתקד ביחס לרבעון הנוכחי.
פעילות השקעה	(1,130)	2,599		תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות השקעה ברבעון הנוכחי נובעים בעיקר: (א) השקעה בניירות ערך זמינים למכירה באמצעות מנהלי תיקים; (ב) הפסד מעסקת גידור באמצעות אופציות רכש; ו-(ג) רכישת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים. ברבעון מקביל אשתקד נבעו עיקר תזרימי המזומנים מפעילות השקעה כתוצאה ממימוש פיקדונות לזמן קצר.
פעילות מימון	-	4,379	(100%)	ברבעון הנוכחי לא הייתה כל פעילות מימון. תזרימי המזומנים שנבעו מפעילות מימון ברבעון המקביל אשתקד נבעו בעיקר מהנפקה פרטית לגוף מוסדי וכן מהתמורה ממימוש אופציות למניות.

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 ולמשקיעים מוסדיים של הון וחוב וכן באמצעות הלוואות פרטיות מבעלי מניות.

לפרטים נוספים אודות המימון לחברה וכן אודות מענקים מהמדען הראשי, ראו סעיפים 24 ו-18.3, בהתאמה, בחלק א' לדוח שנתי זה.

6.2 הנפקות פרטיות למשקיעים מוסדיים

בהמשך לפעילות שהחלה בחודש דצמבר 2013 בו גייסה החברה 4.3 מיליון דולר ממגדל, ביצעה החברה בחודש ינואר 2014 הנפקה פרטית מהותית של מניות להפניקס (אשר עם השלמת ההנפקה הפכה לבעלת עניין בחברה) וזאת בתמורה לתשלום כולל ברוטו של כ-5.2 מיליון דולר.

בחודש מאי 2014, ביצעה החברה הנפקה פרטית מהותית נוספת של מניות למגדל, אשר הינה בעלת עניין בחברה ולילין לפידות (אשר עם השלמת ההנפקה הפכה גם היא לבעלת עניין בחברה) וזאת בתמורה לתשלום כולל ברוטו של כ-6.8 מיליון דולר.

מימוש ניירות ערך המירים

במהלך שנת 2014, מומשו על ידי עובדים ודירקטור כ-1,828 אלפי אופציות כנגד תמורה כוללת לחברה של כ-305 אלפי דולר. כמו כן, הומרו למניות 740 ש"ח ערך נקוב אג"ח להמרה (סדרה י"ב).

6.3 אשראי מתאגיד בנקאי

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

6.4 מסגרות אשראי מבעלי מניות

מסגרת אשראי – מרס 2011

בחודש פברואר 2014, ביצעה החברה משיכה שלישית ואחרונה מתוך מסגרת האשראי שניתנה לחברה בחודש מרס 2011 מארבעת בעלי המניות העיקריים שלה דאז, בסך של כ-1.9 מיליון דולר נוספים.

לפרטים נוספים אודות הסכם מסגרת האשראי וניצולה ראו סעיף 24.4 בחלק א' לדוח שנתי זה.

התחייבות בלתי חוזרת להעמדת מסגרת אשראי – ינואר 2015

בחודש ינואר 2015, קיבלה החברה התחייבות בלתי חוזרת משלושת בעלי מניות שלה להעמיד לרשות החברה מסגרת אשראי בסכום כולל של עד 9,058,131 ש"ח (כ-2.3 מיליון דולר) החל

מחודש ינואר 2017 ועד ליום 28 בפברואר 2017. לפרטים נוספים אודות העמדת מסגרת האשראי מחודש ינואר 2015, ראו סעיף 24.5 בחלק א' לדוח שנתי זה.

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

נכון ליום 31 בדצמבר 2014, לחברה גירעון בהון העצמי בסך של כ-4,770 אלפי דולר. נכון ליום 31 בדצמבר 2014, לקבוצה יתרות מזומנים, שווי מזומנים, השקעות בקרנות כספיות שקליות ובאגרות חוב שקליות (על בסיס מאוחד) בסך של כ-18,336 אלפי 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 בשוקי היעד שלה (בהתאם לאסטרטגיה שאמצה החברה), האצת תהליכי פיתוח וכן שמירה על יכולות החברה לעמוד בכל יתר יעדיה העסקיים, הפיננסים והתחייבויותיה (לרבות פירעון אג"ח י"ב).

6.6 הלוואות לזמן ארוך (כולל חלויות שוטפות)

היקפן הממוצע של ההלוואות לזמן ארוך בשנת 2014 הינו כ-16,263 אלפי דולר לעומת כ-17,874 אלפי דולר בתקופה המקבילה 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
שקל	1,604	804	(16,057)	(804)	(1,604)
אירו	(125)	(63)	1,249	63	125

רגישות לשינויים במחיר המניה

	רווח (הפסד) מהשינוי			שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינוי		
	ירידה של 23% במחיר המניה	ירידה של 10% במחיר המניה	ירידה של 5% במחיר המניה		עלייה של 5% במחיר המניה	עלייה של 10% במחיר המניה	עלייה של 23% במחיר המניה
אגרות חוב להמרה	(3,460)	(1,616)	(1,002)	(23,726)	671	1,343	3,572

רגישות לשינויים בריבית

רווח (הפסד) מהשינוי		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינוי		
ירידה של 10% בשיעור הריבית	ירידה של 5% בשיעור הריבית		עלייה של 5% בשיעור הריבית	עלייה של 10% בשיעור הריבית	
(672)	(331)	(18,710)	322	636	התחייבויות לזמן ארוך

רגישות לשינויים בסטיית תקן

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	
(568)	(282)	(23,726)	279	555	אגרות חוב 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 9 להלן.

8. תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה

ביום 14 בינואר 2014, אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה מדיניות התגמול לנושאי משרה בחברה (לפרטים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 1 בדצמבר 2013, מס' אסמכתא: 2013-01-210786, דוח משלים של החברה מיום 7 בינואר 2014, מס' אסמכתא: 2014-01-008164, דוח משלים של החברה מיום 8 בינואר 2014, מס' אסמכתא: 2014-01-009652 ודוח מיידי בדבר תוצאות האסיפה הכללית של החברה מיום 14 בינואר 2014, מס' אסמכתא: 2014-01-015454) (להלן: "מדיניות התגמול").

ביום 22 בינואר 2015, לאחר מועד הדוח, אישר דירקטוריון החברה, לאחר קבלת אישור ועדת התגמול של החברה, העלאת שכר הקשורה לביצועי העובדים בסכום כולל של עד 21 אלפי דולר לחודש לכלל עובדי החברה והחברות הבנות שלה שמתוכם הוקצו כ-3 אלפי דולר לנושאי משרה בחברה אשר מכהנים לפחות שנה בתפקידם, והכול כמפורט בסעיף 9 בחלק ד' לדוח שנתי זה.

דירקטוריון החברה בדק ומצא כי הגמול לנושאי המשרה, כמפורט בסעיף 9 בחלק ד' לדוח שנתי זה (שהינו בהתאם לתקנה 21 בתקנות הדוחות), תואמים את מדיניות התגמול.

פרק ב' – חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

9. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

האחראי על ניהול סיכוני שוק בתאגיד

האחראי על ניהול סיכוני השוק בחברה הינו שאול שרונ, סמנכ"ל הכספים בחברה. לפרטים בדבר כישוריו, השכלתו וניסיונו של סמנכ"ל הכספים ראו סעיף 16 בחלק ד' לדוח שנתי זה.

תיאור סיכוני השוק אליהם חשופה החברה

שינויים בשערי חליפין

מרבית תשלומי הקבוצה, למעט תשלומי החברה הבת הפועלת בארה"ב וחברת הבת הפועלת ביפן, נעשים בשקלים חדשים בעוד שמרבית תקבוליה נקובים במטבע הפעילות (דולר) ובמטבע חוץ (אירו) ולכן החברה חשופה לשער החליפין של הדולר מול הש"ח, מול האירו ומול היין היפני ופועלת באמצעות וועדת השקעות (בת ארבעה חברים) שמונתה על ידי דירקטוריון החברה להקטנת הסיכון המטבעי בדרך של שמירת האמצעים הנזילים שברשותה בפיקדונות שקליים לזמן קצר, בדולרים, באירו ובין יפני וכן רכישת עסקאות הגנה, מעת לעת, בהתאם לצרכי החברה.

שינויים בשערי ריבית

הקבוצה לא חשופה, נכון ליום 31 בדצמבר 2014, לסיכוני שערי ריבית מאחר וכל הלוואותיה מבוססות על שערי ריבית קבועים, למעט חשיפה להתחייבות למדען הראשי הנושאת ריבית חסרת סיכון ליבור לשישה חודשים.

סיכוני מכשירים פיננסים

הקבוצה חשופה לשינוי בשווי המכשירים הפיננסים בהם היא משקיעה מעת לעת על מנת לגדר את החשיפה שלה לשערי החליפין של הש"ח ומטבעות חוץ.

חשיפה לשינוי בשווי ניירות ערך

הקבוצה חשופה לשינוי בשווי ניירות הערך בהם היא השקיעה. בחודש יוני 2013, השקיעה החברה כ- 6.6 מיליון דולר בקרנות כספיות שקליות. נכון ליום 31 בדצמבר 2014 יתרת השקעה זו עומדת על סך של כ- 6.2 מיליון דולר (קיטון הנובע מהפרשי שער חליפין דולר מול הש"ח).

בנוסף בחודשים מאי ודצמבר 2014 השקיעה החברה סך כולל של כ- 2.9 מיליון דולר אצל שני מנהלי תיקים המשקיעים לפי מדיניות שנקבעה על ידי החברה (ללא חשיפה מנייתית) באגרות חוב ממשלתיות ובאגרות חוב קונצרניות שקליות.

מצב השווקים הפיננסיים בעולם

התוצאות העסקיות של הקבוצה הושפעו ועדיין מושפעות מהאטה הכלכלית ביפן ומהמשבר הפיננסי במדינות גוש האירו, בהן נמכרים מוצרי הקבוצה. החרפת המשבר הפיננסי הפוקד את מדינות האירו ויפן כיום (שהנם שווקים מהותיים של הקבוצה) עלול להגדיל את השפעתו השלילית על תוצאות החברה ולהביא לירידה בביקושים למוצרי הקבוצה בגוש מדינות האירו וביפן.

מדיניות החברה בנושא ניהול סיכונים שוק

החברה, באמצעות האחראי על ניהול סיכונים שוק בחברה ותוך היוועצות עם ועדת ההשקעות של החברה, מבצעת הערכות תקופתיות לגבי החשיפות הכלכליות והחשבונאיות הקיימות, והאופן בו ניתן למזערן, וזאת במסגרת פגישות עבודה. על בסיסן של הערכות אלה, מגובשת מעת לעת, מדיניות השקעה של החברה, וזאת על ידי הגדרת אפיקי השקעה ליתרות המזומנים ושווי המזומנים של החברה, תוך קביעת רמת סיכון לגבי כל אפיק השקעה כאמור.

ככלל, החברה פועלת על מנת להתאים, במידת האפשר, את בסיס ההצמדה של נכסיה הפיננסיים לתזרים אותו אמורים נכסים אלה לשרת. כפועל יוצא, הואיל והחלק הארי בתשלומי החברה הוא בש"ח ועל מנת למזער את החשיפה האמורה, החברה משקיעה את מרבית היתרות הנזילות שלה בנכסים שקליים וממירה מעת לעת את יתרות המזומנים ושווי המזומנים באירו לש"ח וזאת על מנת להימנע מסיכון בשינוי לא צפוי בשערי החליפין. יתרות המזומנים בדולר המהוות את עיקר התמורה ממכירות בחו"ל נשמרות במטבע זה עד למועד בו עולה הצורך לבצע תשלומים בש"ח או במועד בו להערכת וועדת ההשקעות יש כדאיות להמרת דולר לש"ח.

החברה מדווחת באופן עיתי על השקעותיה ועל תוצאות השקעותיה אלה לוועדת ההשקעות של החברה.

נכון ליום 31 בדצמבר 2014, לחברה יש התקשרויות בדולר (או לחלופין באירו) עם מפיצים ולקוחות ומנגד החלק הגדול של תשלומיה הינו בש"ח. שינוי מהותי בשערי החליפין שקל/דולר (או לחלופין שקל/אירו ושקל/יין יפני), יכול להשפיע מהותית על רווחיות החברה. אי לכך, חשיפת החברה לסיכונים שער חליפין הינה מהותית.

על מנת למזער את החשיפה האמורה, שיש בכוחה לשנות את רווחיות החברה, ובהתאם למדיניות ניהול סיכונים השוק של החברה, מבצעת החברה, מידי פעם, עסקאות הגנה בנגזרים פיננסיים בקשר עם שער החליפין של הש"ח מול הדולר, כדוגמת עסקאות צילינדר, עסקת פורוורד או כתיבת אופציות רכש. אין בכוונת החברה להותיר יתרות מהותיות במטבע אירו או יין יפני.

החברה המירה לש"ח במהלך שנת 2014 את מרבית יתרות המזומנים באירו שהיו ברשותה. על ידי כך צמצמה החברה בצורה מהותית את חשיפתה לשינויים בשער החליפין של הדולר לעומת האירו.

בחודשים דצמבר 2013 וינואר 2014, ביצעה החברה הנפקה פרטית מהותית של מניות לשני גופים מוסדיים בתמורה ברוטו לכ-9.5 מיליון דולר במטבע שקל. בחודש מאי 2014 גייסה החברה כ-6.8 מיליון דולר ממשקיעים מוסדיים נוספים במטבע שקל.

בישיבות ועדת ההשקעות מיום 12 בפברואר 2014 ומיום 16 ביוני 2014, הוחלט להשקיע את יתרות המזומנים של החברה בפקדונות בבנקים, קרנות כספיות שקליות ואצל מנהלי תיקים. כמו כן הוחלט על גידור חשיפת המטבע שקל/דולר באמצעות אופציות רכש על מטבע שקל/דולר לתקופות של חצי שנה ושנה.

בישיבת ועדת השקעות מיום 6 בנובמבר 2014, בעקבות הייסוף החד בשער החליפין של הדולר ביחס לשקל בשלושה החודשים שקדמו לישיבת ועדת ההשקעות, הוחלט לקבע את ההפסד ולסגור את כל אופציות הרכש על מטבע שקל/דולר שנותרו לאותו מועד. עלות סגירת האופציות הייתה כ-169 אלפי דולר.

למעט כמפורט לעיל, החברה לא השקיעה בתקופת הדוח בעסקאות אחרות במכשירים פיננסיים נגזרים.

אמצעי פיקוח ומימוש מדיניות

הפיקוח על מדיניות ניהול סיכונים שוק ואופן מימושה נתון בידי האחראי על ניהול הסיכונים בחברה, כמו גם בידי ועדת ההשקעות של החברה (אשר הנה ועדה שמונתה על ידי הדירקטוריון ומורכבת מחברי דירקטוריון), המתכנסים בדרך כלל אחת לחצי שנה, וכל אימת שהחברה חשופה לאירוע משמעותי או נדרשת לקבל החלטה אסטרטגית.

מדיניות ניהול סיכונים השוק בחברה מפורקת באמצעים נוספים, כמפורט להלן: האחראי על ניהול סיכונים השוק בחברה מעביר לוועדת ההשקעות, אחת לחצי שנה, דיווח על ניהול סיכונים שוק; ודיווח על אופן התפלגות השקעות החברה בהתאם לתזרים המזומנים של החברה.

10. דוח בסיסי הצמדה

לפרטים בדבר תנאי הצמדה של יתרות כספיות לימים 31 בדצמבר 2014 ו-2013, ראו ביאור 25ג' לדוחות הכספיים.

11. ניתוחי רגישות

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

11.1 רגישות לשינויים בשערי חליפין

- עודף התחייבויות על נכסים במאזן ההצמדה ל-ש"ח (צמוד ולא צמוד) בסך של 12,794 אלפי דולר. למידע נוסף בדבר עסקאות גידור שביצעה החברה, ראו סעיף 10 לעיל.
- עודף נכסים על התחייבויות במאזן ההצמדה לאירו בסך של 1,249 אלפי דולר.
- עודף נכסים על התחייבויות במאזן ההצמדה ליון יפני בסך של 228 אלפי דולר.

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

ניתוח הרגישות התבסס על שער חליפין ליום 31 בדצמבר 2014. שער החליפין לתאריך זה הינו 0.2571 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	343	171	3,429	(171)	(343)
השקעות בניירות ערך	892	446	8,919	(446)	(892)
לקוחות	5	2	49	(2)	(5)
חייבים ויתרות חובה	2	1	16	(1)	(2)
פקדון משועבד לזמן ארוך	13	7	131	(7)	(13)
ספקים	(52)	(26)	(521)	26	52
זכאים ויתרות זכות	(45)	(23)	(453)	23	45
מכשירים נגזרים	(916)	(458)	(9,162)	458	916
הלוואות מבעלי מניות	(159)	(80)	(1,594)	80	159
אגרות חוב להמרה	(1,687)	(844)	(16,871)	844	1,687
סך הכול	(1,604)	(804)	(16,057)	804	1,604

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

ניתוח הרגישות התבסס על שער חליפין ליום 31 בדצמבר 2014. שער החליפין לתאריך זה הינו 1.2149 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	66	33	661	(33)	(66)
לקוחות	65	33	650	(33)	(65)
חייבים ויתרות חובה	1	-	5	-	(1)
זכאים ויתרות זכות	(7)	(3)	(67)	3	7
סך הכול	125	63	1,249	(63)	(125)

11.2 רגישות לשינויים במחיר המניה

	רווח (הפסד) מהשינוי			שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינוי		
	עלייה של 23% במחיר המניה	עלייה של 10% במחיר המניה	עלייה של 5% במחיר המניה		ירידה של 5% במחיר המניה	ירידה של 10% במחיר המניה	ירידה של 23% במחיר המניה
אגרות חוב להמרה	3,572	1,343	671	(23,726)	(1,002)	(1,616)	(3,460)

ביום 22 ביוני 2008, חלה ירידה של כ-23% בשווי ההוגן של אגרת החוב להמרה (סדרה א') של החברה.

11.3 רגישות לשינויים בשיעור הריבית (באלפי דולר):

רווח (הפסד) מהשינוי		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינוי		
ירידה של 10% בשיעור הריבית	ירידה של 5% בשיעור הריבית		עלייה של 5% בשיעור הריבית	עלייה של 10% בשיעור הריבית	
(55)	(27)	(1,594)	26	52	הלוואות מבעלי מניות
(596)	(294)	(16,871)	286	565	אגרות חוב (סדרה י"ב) *
(21)	(10)	(244)	10	19	התחייבות למדען
(672)	(331)	(18,710)	322	636	סך הכול

* אגרות החוב ללא מרכיב ההמרה.

11.4 רגישות לשינויים בסטיית התקן (אלפי 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	
(568)	(282)	(23,726)	279	555	אגרות חוב 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

דירקטוריון החברה קבע כי המספר המזערי הראוי של הדירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית יעמוד על שני דירקטורים. למועד הדוח, רואה החברה בדירקטורים הבאים כבעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית: גב' מירי כץ, גב' רגינה אונגר ומר אילן בירן. לפרטים נוספים בדבר הכשרתם של הדירקטורים האמורים, ראו סעיף 15 לפרק ד' של דוח שנתי זה.

14. דירקטורים בלתי תלויים

ביום 7 באוקטובר 2014, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות בחברה תיקון לתקנון החברה לפיו רוב חברי הדירקטוריון המכהנים יהיו דירקטורים חיצוניים ודירקטורים בלתי תלויים. לפרטים נוספים, ראו דוח זימון אסיפה שפרסמה החברה מיום 1 בספטמבר 2014 (מספר אסמכתא: 2014-01-149151).

נכון למועד פרסום דוח שנתי זה, מכהנים בחברה שני דירקטורים בלתי תלויים (ד"ר שמואל מורי בלומנפלד ומר אילן בירן) ושני דירקטורים חיצוניים (גב' מירי כץ וגב' רגינה אונגר), המהווים רוב מבין כלל הדירקטורים המכהנים בחברה.

15. מבקר פנימי בחברה

סעיף	פירוט
שם	רו"ח דורון כהן, שותף בפאהן קנה ניהול ובקרה בע"מ (מקבוצת Grant Thornton).
תאריך תחילת כהונה	26 ביולי 2007
עמידה בתנאי החוק	המבקר עומד בהוראות סעיף 146(ב) לחוק החברות, התשנ"ט-1999, ובהוראות סעיפים 3(א) ו-8 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992.
החזקה בניירות ערך של החברה או של גוף קשור אליה	נכון למועד הדוח לא ידוע לחברה על החזקות משרד רו"ח פאהן קנה בעצמו ו/או באמצעות עובדיו למשרד בניירות ערך של החברה או של גוף קשור אליה.
קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם החברה או עם גוף קשור אליה	אין
האם המבקר הינו עובד החברה או נותן שירותים חיצוני לחברה	המבקר הפנימי אינו עובד של החברה אלא נותן שירותים חיצוני לחברה (הינו שותף בפאהן קנה ניהול ובקרה בע"מ (מקבוצת Grant Thornton), ואינו ממלא תפקידים אחרים בחברה.
דרך המינוי	ביום 26 ביולי 2007, מינה דירקטוריון החברה, על פי המלצת ועדת הביקורת, את רו"ח דורון כהן כמבקר הפנימי של החברה, לאור השכלתו, כישוריו, ניסיונו הרב בביקורת פנימית ובהתחשב, בין השאר, בסוג החברה, גודלה, היקפה ומורכבות פעילותה.
זהות הממונה הארגוני על המבקר הפנימי	מר מרטין גרסטל, יו"ר משותף של הדירקטוריון.
תוכנית העבודה	תוכנית הביקורת הפנימית נקבעה על פי תוצאות עבודת סקר הסיכונים אשר

בוצעה במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2007. תוכנית הביקורת הינה שנתית וההיקף והעיתוי של הנושאים שנבדקו במהלך שנת 2014, נקבעו על ידי ועדת הביקורת והמבקר הפנימי בהתאם לדוח סקר הסיכונים בהתאם לנדרש בסעיף 149 לחוק החברות ובהתאם לסקר מעילות והונאות שבוצע בחברה במהלך שנת 2010. למבקר הפנימי אין שיקול דעת לסטות מתוכנית העבודה, אלא אם קיבל את אישור ועדת הביקורת לכך.		
ביקורת בחו"ל או של תאגידים מוחזקים	כחלק מתוכנית הביקורת של המבקר הפנימי לשנת 2010 ובהיקף של 220 שעות ביקר המבקר הפנימי את החברה הבת, Itamar medical Inc., אשר התאגדה ופועלת בארה"ב. הביקורת בחברה הבת כללה את הנושאים הבאים: מכירות, מלאי, שירות לקוחות, שכר, הוצאות וטכנולוגיות מידע. ביקורת נוספת נערכה לקראת סוף שנת 2014.	
היקף העסקה	היקף המשרה של המבקר הפנימי וצוות הכפופים לו לשנת 2014 הוגדר בכ-370 שעות. חריגה מההיקף השעות אפשרית אך ורק בכפוף לאישור וועדת הביקורת והדירקטוריון. היקף ואופי תוכנית העבודה של המבקר הפנימי הינם סבירים, להערכת החברה, בנסיבות העניין ויש בהם כדי ליישם את מטרות הביקורת הפנימית, היות והנושאים שנבחרו הינם מהותיים בחברה ויבדקו מאספקטים שונים.	
	שעות שהושקעו בביקורת הפעילות בישראל	שעות שהושקעו בביקורת הפעילות מחוץ לישראל
ביקורת פנימית בחברה	170	-
ביקורת פנימית בחברה הבת – Itamar Medical Inc.	-	200
עריכת הביקורת (התקנים המקצועיים שלפיהם עורך המבקר הפנימי את תוכנית הביקורת)	בהתאם למידע שנמסר להנהלת החברה על ידי המבקר הפנימי, המבקר הפנימי עורך את הביקורת על פי התקנים המקצועיים המקובלים בארץ, בהתאם להנחיות מקצועיות בתחום הביקורת הפנימית, בהתאם לחוק הביקורת הפנימית ובהתאם לחוק החברות. דירקטוריון החברה הסתמך על דיווחיו של המבקר הפנימי בדבר עמידתו בתקנים מקצועיים לפיהם הוא עורך את הביקורת.	
גישה למידע	למבקר הפנימי גישה מלאה, בלתי מוגבלת ובלתי אמצעית למערכות המידע	

ולנתונים הכספיים לצורך הביקורת על פי סעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית, הן בחברת האם והן בחברות הבנות. בהקשר לביקורת הפנימית בחברה הבת בארה"ב בשנים 2010 ו-2014, נסע המבקר הפנימי לחברה הבת הנמצאת בארה"ב ושהה כשבוע לצורך הביקורת הפנימית. הביקורת כללה פגישה עם העובדים במשרד, ראיונות וביקורת פיסית וראייתית.	
דין וחשבון המבקר הפנימי דין וחשבון על ממצאי המבקר הפנימי מוגשים באופן שוטף ובכתב במהלך השנה ליו"ר הדירקטוריון, למנכ"ל, ליו"ר ועדת הביקורת ולרואי החשבון החיצוניים של החברה. בוועדת הביקורת נערך דיון בממצאי המבקר הפנימי ונקבע לוח זמנים ואחראים ליישום ההמלצות אשר אושרו בוועדה.	
דוחות שהוגשו ונידונו בתקופת הדיווח בישיבת וועדת הביקורת מיום 23 במרס 2014 נידון דוח המבקר בנוגע ליישום המלצותיו בנושא ייצור ותכנון הייצור. בישיבת וועדת הביקורת מיום 20 במאי 2014 נידון דוח המבקר בנוגע ליישום המלצותיו בנושא אבטחת איכות. בישיבת וועדת הביקורת מיום 18 בנובמבר 2014 נידון דוח המבקר בנוגע ליישום המלצותיו בנוגע לחברה הבת בארה"ב. בישיבת וועדת הביקורת מיום 19 במרץ 2015 נידון דוח המבקר בנוגע ליישום המלצותיו בנוגע לתקציב החברה.	
הערכת הדירקטוריון את פעילות המבקר הפנימי להערכת הדירקטוריון, היקף, אופי, רציפות הפעילות ותוכנית העבודה הינם סבירים ויש בהם כדי להגשים את מטרת הביקורת הפנימית.	
תגמול המבקר הפנימי תגמול המבקר הפנימי נקבע כשכר מוסכם מראש לשעת עבודה. בתמורה לעבודתו, תשלם החברה למבקר הפנימי תגמול של 220 ש"ח לשעה. לדעת הדירקטוריון, אין בתגמול המבקר הפנימי בכדי להשפיע או לפגוע בהפעלת שיקול דעתו המקצועי. למיטב ידיעת החברה, המבקר הפנימי אינו מחזיק בניירות ערך של החברה.	

16. שכר טרחה של רואה החשבון המבקר

משרד רואי החשבון סומך חייקין הינו רואה החשבון המבקר של החברה.

להלן טבלה ובה ריכוז נתונים בקשר עם שכרו של רואה החשבון המבקר בגין שירותיו לקבוצה בשנים 2013 ו-2014:

שנת 2013		שנת 2014		
שכר כולל (באלפי דולר)	שעות עבודה	שכר כולל (באלפי דולר)	שעות עבודה	
181	3,307	150	3119	שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת ושירותי מס
-	-	9	116	שירותים אחרים

שכר טרחתו של רואה החשבון המבקר אושר על ידי דירקטוריון החברה, לאחר קבלת המלצת ועדת הביקורת, והוא נקבע, בין היתר, בהתאם להיקף העבודה של רואי החשבון המבקר ובהתבסס על ניסיון העבר של החברה ותוך השוואה לשכר רואי חשבון מבקרים בחברות ציבוריות דומות.

17. הליך אישור הדוחות הכספיים

הנהלת החברה עורכת ומכינה את הדוחות הכספיים, ורואה החשבון המבקר, ביקר את הדוחות הכספיים. האורגן בחברה המופקד על בקרת על (כמשמעותה בגילוי דעת 76 של לשכת רואי החשבון) בדבר אישור הדוחות הכספיים הינו הדירקטוריון, המונה נכון לתאריך הדוח שבעה חברים: ד"ר גיורא ירון (יו"ר משותף של הדירקטוריון), מר מרטין גרסטל (יו"ר משותף של הדירקטוריון), מר גארי אליס (דירקטור), מר אילן בירן (דירקטור בלתי תלוי), ד"ר מורי בלומנפלד (דירקטור בלתי תלוי), גב' מירי כץ (דירקטורית חיצונית) וגב' רגינה אונגר (דירקטורית חיצונית).

החברה קבעה, כי ועדת הביקורת תשמש גם כועדה לבחינת הדוחות הכספיים של החברה (להלן: "הועדה"), בהתאם להוראות תקנות החברות (הוראות ותנאים לעניין הליך אישור הדוחות הכספיים), התש"ע-2010.

ועדת הביקורת של החברה, מורכבת משלושה חברים, כדלהלן: גב' רגינה אונגר (דירקטורית חיצונית ויו"ר), גב' מירי כץ (דירקטורית חיצונית) ומר אילן בירן (דירקטור בלתי תלוי). שלושת חברי הועדה הינם בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית וכן בעלי היכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים ונתנו עובר למינויים הצהרה על כך. לפירוט כישוריהם, השכלתם, ניסיונם והידע שלהם, שבהסתמך עליהם החברה רואה אותם כבעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית וכן כבעלי היכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים, ראו סעיף 15 בחלק ד' של דוח שנתי זה.

לפני ישיבות הועדה והדירקטוריון, מקבלים כלל חברי הועדה והדירקטוריון עותק של הדוחות הכספיים של החברה. במסגרת ישיבות הועדה והדירקטוריון, עומדת לחברי הדירקטוריון הזדמנות להעלות שאלות בנוגע לדוח הכספי ותהליך הביקורת / הסקירה של רואה החשבון המבקר של החברה. התייחסות לשאלות חברי הדירקטוריון ניתנת על ידי רואה החשבון המבקר של החברה, המנכ"ל ו/או סמנכ"ל הכספים, לפי העניין. לאחר הדיון ומתן התייחסות לכל שאלות חברי הדירקטוריון, מתקיימת הצבעה על אישור הדוחות הכספיים. לאחר אישור הדוחות הכספיים על ידי הדירקטוריון, מוסמכים יו"ר הדירקטוריון, המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים לחתום על הדוחות הכספיים.

אישור הדוח הכספי לשנת 2014 נעשה בשתי ישיבות כמפורט להלן:

ביום 19 במרס 2015, התקיימה ישיבה של הועדה לצורך גיבוש המלצותיה של הועדה לדירקטוריון בקשר עם אישור הדוחות הכספיים. הן המבקר הפנימי של החברה והן רואי החשבון המבקרים שלה הוזמנו לישיבת הועדה. בישיבת הועדה השתתפו חברי הועדה הבאים: גב' רגינה אונגר - דח"צית ויו"ר הועדה, גב' מירי כץ - דח"צית ומר אילן בירן - דירקטור בלתי תלוי. כמו כן השתתפו בישיבה ד"ר גיורא ירון - יו"ר משותף של הדירקטוריון, גלעד גליק - נשיא ומנכ"ל, מר שאול שרוני - סמנכ"ל הכספים, המבקר הפנימי של החברה ורואי החשבון המבקרים של החברה. במסגרת ישיבת הועדה נדונו, בין היתר: ההערכות והאומדנים שנעשו בקשר עם הדוח הכספי לשנת 2014; שלמות ונאותות הגילוי בדוח הכספי לשנת 2014; המדיניות החשבונית שאומצה והטיפול החשבוני שיושם בעניינים המהותיים של החברה; הערכות השווי, לרבות ההנחות והאומדנים שבבסיסן, שעליהן נסמכים נתונים בדוח הכספי לשנת 2014. הדיון נעשה באופן של הצגה של הסוגיות האמורות על ידי סמנכ"ל הכספים של החברה וכן ניתנה התייחסותם של רואי החשבון המבקרים לנושאים שהוצגו.

לאחר הצגת הדוחות והדיון שנערך בועדה החליטה הועדה להמליץ לדירקטוריון לאשר את הדוחות הכספיים. המלצות הועדה הועברו בכתב לחברי הדירקטוריון ביום 22 במרס 2015.

ביום 23 במרס 2015, התקיימה ישיבה של הדירקטוריון לצורך דיון בדוחות הכספיים ואישורם ובה דן הדירקטוריון בהמלצות הועדה ואשר את הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2014. להערכת הדירקטוריון, המלצות הועדה הועברו לחברי הדירקטוריון זמן סביר לפני ישיבת הדירקטוריון האמורה, וזאת לאור היקף ומורכבות ההמלצות. בישיבת הדירקטוריון האמורה השתתפו חברי הדירקטוריון הבאים: ד"ר גיורא ירון, מר מרטין גרסטל, מר גארי אליס, מר אילן בירן, גב' רגינה אונגר, גב' מירי כץ, וד"ר מורי בלומנפלד.

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

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

לאירועים שאירעו לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי והמוזכרים בדוחות הכספיים, ראו ביאור 28 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2014.

19. אומדנים חשבונאיים קריטיים

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת ההנהלה להפעיל שיקול דעת ולהסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן. להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות למועד הדיווח, ואומדנים קריטיים שחושבו על ידי החברה ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשויים לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנת הדיווח הבאה.

התחייבות למדען הראשי

לפרטים על ההתחייבות למדען הראשי, ראו סעיף 18.3.1 בחלק א' לדוח שנתי זה וביאור 26א' לדוחות הכספיים.

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

בחודש מרס 2013, הנפיקה החברה, במסגרת הנפקה פרטית ולציבור, כ-76 מיליון ש"ח ערך נקוב אגרות חוב הניתנות להמרה למניות החברה (למידע נוסף ראו ביאור 19ב' לדוחות הכספיים). אגרות החוב נושאות ריבית בשיעור של 8.65% לשנה (קצב וריבית לא צמודות). הריבית על אגרות החוב משולמת אחת לשישה חודשים בין השנים 2013 עד 2018. אגרות החוב ניתנות להמרה כך שכל 1.92 ש"ח ערך נקוב ניתנות להמרה למניה רגילה אחת בת 0.01 ש"ח ערך נקוב של החברה.

בהתאם לכללי ה-IFRS, יש להפריד את אגרות החוב הניתנות להמרה לשני רכיבים: רכיב התחייבותי ללא זכות המרה, אשר נמדד לפי עלות מופחתת בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית ואופציית המרה הצמודה למדד המחירים לצרכן, אשר נמדדים לפי שווי הוגן בכל תאריך דוח, כאשר שינויים בשווי ההוגן של מרכיב זה נזקפים לדוח רווח והפסד מדי תקופה. למידע נוסף ראו ביאור 20 לדוחות הכספיים.

הערכת השווי נעשתה על ידי פרייסוואטרסאוסקופרס ייעוץ בע"מ (להלן: "מעריך השווי") המתמחה בין השאר בהערכות שווי חברות, בהערכות שווי אופציות לעובדים, מכשירים פיננסיים ומכשירים פיננסיים נגזרים. למעריך השווי אין כל עניין אישי במניות החברה, בעלי מניותיה או צדדים קשורים להם. כמו כן,

אין לו כל תלות או זיקה אליהם כהגדרתם בחוק החברות, התשנ"ט-1999. למידע נוסף בדבר הערכת השווי לאופציות המשובצות באגרות חוב סדרה י"ב, ראו דוח הערכת שווי המצורף לדוח שנתי זה.

לצורך הערכת אופציית ההמרה, השתמש מעריך השווי במודל הבינומי, מאחר ומודל זה מאפשר להזין נתונים מורכבים של תנאי מימוש והמרה. כמו כן, המודל מאפשר להזין נתונים משתנים לאורך זמן.

הפריט המוערך	מעריך השווי	מועד הערכה	שווי הערכה (1)	השפעה תוצאתית (2)	שער מניה	סטיית תקן	שיעור היוון
רכיב הוני באגרות חוב הניתנות להמרה	פרייסוותראוסקופרס ייעוץ בע"מ	בתקף ל- 28 בפברואר 2013	7,450	-	153.7	66.1%	13.80%
רכיב הוני באגרות חוב הניתנות להמרה	פרייסוותראוסקופרס ייעוץ בע"מ	בתקף ל- 12 במרץ 2013	1,692	-	156.9	65.9%	13.63%
רכיב הוני באגרות חוב הניתנות להמרה	פרייסוותראוסקופרס ייעוץ בע"מ	בתקף ל- 31 בדצמבר 2013	13,019	3,877	203.7	63.0%	13.86%
רכיב הוני באגרות חוב הניתנות להמרה	פרייסוותראוסקופרס ייעוץ בע"מ	בתקף ל- 31 בדצמבר 2014	9,162	(3,857)	190.9	62.1%	16.78%

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.

20. סימני אזהרה

דירקטוריון החברה, בישיבתו ביום 23 במרס 2015, 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 ממועד הדוח הכספי (להלן: "דוח תזרים חזוי" ו-"תקופת התזרים המזומנים החזוי", בהתאמה). שניים מסימני האזהרה האמורים שמתקיימים בחברה הם גירעון בהון העצמי וכן תזרים מזומנים שלילי מתמשך מפעילות שוטפת.

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; ו- (ד) התחייבויות החברה הן השוטפות והן אלו הצפויות במהלך תקופת תזרים המזומנים החזוי, לרבות בגין אג"ח י"ב של החברה.

כמו כן, נבחנו מקורות המימון העומדים לרשות החברה כמפורט בסעיף 6 לעיל. בנוסף, הוצגו בפני הדירקטוריון התחייבויות החברה הן השוטפות והן אלו הצפויות במהלך תקופת תזרים המזומנים החזוי, לרבות בגין אגרות החוב (סדרה י"ב) של החברה.

נכון ליום 31 בדצמבר 2014, יתרת המזומנים ושווי המזומנים וניירות ערך זמינים למכירה של החברה עומדת על כ-18.3 מיליון דולר.

לאור כול האמור לעיל, ועל אף שליום 31 בדצמבר 2014 לחברה גירעון בהון העצמי וכן תזרים מזומנים שלילי מתמשך מפעילות שוטפת, דירקטוריון החברה קבע, כי נכון למועד דוח זה, קיומם של סימני 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. דירקטוריון החברה ממשיך לבחון מעת לעת את הצורך בנקיטת צעדים נוספים לרבות צעדי התייעלות נוספים.

התזרים המוצג להלן כולל גידול בהוצאות התפעוליות עקב השינוי האסטרטגי והמיקוד העסקי אותו מיישמת החברה, כמתואר בפרק א לדוח שנתי זה, הכולל הרחבת מאמצי שיווק והתמקדות בשווקים רלבנטיים למוצרי החברה. לחברה תוכנית התייעלות אשר תופעל במידה ויעדי החברה לא יושגו וזאת על מנת לשמור על מקור תזרימי מספק.

להלן מצורף דוח תזרים מזומנים חזוי לתקופה של 24 חודשים מיום 1 בינואר 2015 (במיליוני דולר):

הערות	1 בינואר עד 31 דצמבר 2014 (תחזית)	1 בינואר עד 31 דצמבר 2014 (בפועל)	1 בינואר עד 31 דצמבר 2015	1 בינואר עד 31 דצמבר 2016
יתרת פתיחה - ללא פיקדונות משועבדים 1	19.0	19.0	18.3	10.1
מקורות סולו:				
תזרים מזומנים מפעילות שוטפת 5	(7.1)	(5.1)	(10.7)	(10.5)
תזרים מזומנים מפעילות מימון				
קו אשראי מבעלי מניות 3	1.9	1.9	-	-
הנפקת מניות בגין אופציות שמומשו	-	0.3	-	-
גיוס הון 5	5.3	11.8	-	-
מקורות מחברות מוחזקות 5	3.8	(0.2)	4.4	8.5
	3.9	8.7	(6.3)	(2.0)
סה"כ מקורות	22.9	27.7	12.0	8.1
התחייבויות צפויות (שימושים צפויים):				
תזרים מזומנים לפעילות מימון				
פרעון אג"ח להמרה 2	7.1	7.1	-	-
תשלום ריבית בגין אגרות חוב 2	2.2	2.1	1.7	1.7
תשלום ריבית בגין הלוואות מבעלי מניות 3	0.1	0.1	0.2	0.2
סה"כ שימושים	9.4	9.3	1.9	1.9
יתרת סגירה	13.5	18.3	10.1	6.2

1. יתרת הנכסים הנזילים (הכוללת מזומנים, שווי מזומנים וניירות ערך סחירים (קרנות כספיות שקליות)) מתייחסת לחברה ולחברות הבנות בבעלותה המלאה. החברה אינה צופה מגבלות כלשהן על העברת נכסים נזילים בינה לבין חברות הבנות בארה"ב וביפן.

2. מחושב לפי ערך נקוב שבמחזור, שער חליפין של 3.8 ש"ח לדולר.
3. מחושב לפי קרן ההלוואה, שער חליפין של 3.8 ש"ח לדולר.
בחודש פברואר 2014, נעשתה "משיכה" שלישית ואחרונה מתוך מסגרת האשראי שהעניקו לה ארבעת בעלי מניות בחודש מרס 2011 בסכום כולל של כ-1.9 מיליון דולר (במטבע שקל) (לפרטים נוספים ראו סעיף 24.4 בחלק א' לדוח שנתי זה).
4. רגישויות לשינויים בשערי חליפין:
בחודש מרס 2013, השלימה החברה גיוס של כ-19.5 מיליון דולר (במטבע שקל) וזאת באמצעות הנפקת אג"ח י"ב (אגרות חוב ניתנות להמרה הנושאות ריבית שקלית בשיעור של 8.65%), וזאת על מנת לתמוך הן בגידול בשיווק ומכירות והן בפיתוח אפליקציות ומוצרים חדשים (לפרטים נוספים אודות אגרות החוב ראו סעיף 24.3 בחלק א' לדוח השנתי של החברה לשנת 2013).
5. בחודש מאי 2014, הקצתה החברה מניות בהנפקה פרטית מהותית לילין לפידות בית השקעות בע"מ ולמגדל חברה לביטוח בע"מ וזאת בתמורה לתשלום כולל נטו של כ-6.7 מיליון דולר. בעקבות ההנפקה הפרטית אישר דירקטוריון החברה, בחודש יולי 2014, להרחיב את מסגרת התקציב לפעילות שוטפת מעבר לתקציב שאושר בינואר 2014 ואשר על בסיסו נקבעה התחזית לעיל.
6. כאמור לעיל, תקציב החברה כולל גידול בהוצאות התפעוליות עקב השינוי האסטרטגי והמיקוד העסקי אותו מיישמת החברה הכולל הרחבת מאמצי שיווק והתמקדות בשווקים רלבנטיים למוצרי החברה. לחברה תוכנית התייעלות אשר תופעל במידה ויעדי החברה לא יושגו.
7. 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 הגדילה שלה תוך שמירה על יכולות החברה לעמוד בכל יתר יעדיה העסקיים, הפיננסים והתחייבויותיה (לרבות פירעון אגרות החוב).
8. ברבעון הראשון של 2017, עומדים לפירעון תשלום ראשון של קרן וכן ריבית בגין אגרות חוב להמרה סדרה י"ב וכן תשלום קרן וריבית בגין הלוואות מבעלי מניות בסכום כולל של 45,215 אלפי ש"ח (11,626 אלפי דולר לפי שער החליפין ליום 31 בדצמבר 2014). מתוך הסכום האמור סך של 9,920 אלפי ש"ח (2,551 אלפי דולר לפי שער החליפין ליום 31 בדצמבר 2014) הינו בגין אגרות חוב להמרה סדרה י"ב שמוחזקות על ידי שלושת בעלי המניות כהגדרתם לעיל ובגין הלוואות שהחברה קיבלה משלושת בעלי המניות.
- בהנחה שאגרות החוב סדרה י"ב (בערך נקוב של עד 76.3 מיליון ש"ח ערך נקוב) לא יומרו למניות לפני מועד פירעון ובהנחה שהחברה לא תגייס הון נוסף, יתרת המזומנים והאמצעים הנזילים של החברה ליום 31 בדצמבר 2016 בתוספת תחזית תזרימי המזומנים שינבעו לחברה מפעילותה השוטפת ברבעון הראשון של 2017 לא יהיו מספיקים לפירעונות הנ"ל בגין אגרות החוב סדרה י"ב.
- כאמור בסעיף 7 לעיל, החברה בוחנת, מעת לעת, אפשרויות של גיוס הון, ואולם אין כל וודאות שהחברה אכן תצליח לגייס את מלוא הסכומים הדרושים לצורך פירעון הסכומים האמורים. יצוין, כי

במהלך השנים 2013 ו-2014 הצליחה החברה לגייס באמצעות הנפקת אגרות חוב להמרה והנפקת מניות למשקיעים מוסדיים בישראל סכומים העולים משמעותית על הסכומים אותם אמורה החברה לפרוע במהלך הרבעון הראשון של 2017. במידה שתנאי שוק ההון לא יאפשרו גיוס כאמור (או שיאפשרו גיוס חלקי בלבד), אזי החברה תפעל, בין יתר מאמציה, על מנת לצמצם את פעילותה ולהקטין חלק מהוצאות התפעול שלה על מנת לאפשר לחברה לעמוד בפירעון ההתחייבויות האמורות.

בנוסף, שלושת בעלי המניות העמידו לרשות החברה קו אשראי שקלי בסכום כולל של עד 9,058,131 ש"ח (כ-2.3 מיליון דולר) החל מחודש ינואר 2017 ועד ליום 28 בפברואר 2017 (המייצג את הסכומים של הקרן שעומדים לפירעון לזכות שלושת בעלי המניות) שיאפשר לחברה לפרוע חלק מהפירעונות ותשלומי הריבית הנ"ל (לפרטים נוספים ראו סעיף 24.5 בחלק א' לדוח שנתי זה).

תזרים המזומנים החזוי של החברה והמידע לעיל הינו בגדר 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. 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 אי התממשות הערכות החברה לעניין גובה הכנסותיה והוצאותיה בתקופת תזרים המזומנים החזוי, שינויים בשערי חליפין, תחרות גוברת בשווקים בהם פועלת החברה וכל יתר גורמי הסיכון של החברה, חידושים טכנולוגיים, העדר שיפוי מספיק למוצרי החברה.

פרק ה' – גילוי ייעודי למחזיקי אגרות חוב

21. פרטים נוספים בנוגע לאג"ח להמרה (סדרה י"ב) שבמחזור¹

21.1 פרטים בקשר עם אגרות החוב

אגרות חוב להמרה (סדרה י"ב)	
3 במרס 2013	מועד ההנפקה לראשונה בבורסה:
62,556,000 ש"ח ערך נקוב (בחודש מרס, סמוך לאחר ההנפקה לציבור, החברה ביצעה הרחבה של סדרת אגרות החוב באמצעות הנפקה פרטית של 13,700,00 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה י"ב)).	שווי נקוב במועד ההנפקה:
76,255,260	שווי נקוב ליום 31 בדצמבר 2014:
76,255,260	שווי נקוב (לפי תנאי ההצמדה) ליום 31 בדצמבר 2014:
576 אלפי דולר	סכום הריבית שנצברה ליום 31 בדצמבר 2014:
22,667 אלפי דולר (כולל 9,162 אלפי דולר בגין רכיב ההמרה וכולל הריבית שנצברה).	השווי ההוגן כפי שנכלל בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014:
נסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב.	האם נסחר בבורסה:
92,726 אלפי ש"ח (עבור 76,255 אלפי ש"ח ערך נקוב).	שווי בבורסה ליום 21 במרס 2015:
ריבית קבועה בשיעור 8.65% בשנה.	סוג הריבית:
הקרן תשולם בשני תשלומים ביום 28 בחודש פברואר של כל אחת מהשנים 2017 ו- 2018 (כולל).	מועדי תשלום הקרן:
הריבית על אגרות תשולם ביום 28 בפברואר ו- 28 באוגוסט של כל אחת מהשנים 2013 עד 2018 (כולל).	מועדי תשלום הריבית:
ללא הצמדה.	בסיס ההצמדה ותנאי ההצמדה:
כן. 1.92 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב למניה אחת (כפוף להתאמות לפי תנאי אגרות החוב).	האם אגרות החוב ניתנות להמרה:
אין	זכות החברה לבצע פידיין מוקדם או המרה כפויה:
אין	ערבות לתשלום התחייבויות החברה על פי שטר הנאמנות:
כן	האם סדרת אגרות החוב מהותית:
חלוקת מניות הטבה, הנפקת זכויות, חלוקת דיבידנד.	שטר הנאמנות כולל מנגנוני התאמה לתנאי ההמרה של אגרות החוב בהתרחש איזה מהאירועים להלן:

¹ יובהר, כי אגרות החוב סדרה א' נפרעו במלואן בחודש פברואר 2014.

תשלומים שבוצעו בתקופת הדוח או לאחריה:	במהלך שנת 2014 שולמה ריבית בסך 1,872 אלפי דולר וב- 28 בפברואר, 2015 שולמה ריבית נוספת בסך של כ- 837 אלפי דולר.
פרטים נוספים:	לפרטים נוספים אודות אגרות החוב (סדרה י"ב), לרבות עילות להעמדה לפירעון מידי, ראו דוח הצעת מדף מיום 27 בפברואר 2013 (מספר אסמכתא: 2013-01-049497) כולל שטר הנאמנות שצורף אליו.

21.2 פרטי הנאמן לאגרות חוב

אגרות חוב להמרה (סדרה י"ב)	
שם חברת הנאמנות:	רזניק פז נבו נאמניות בע"מ
כתובת למשלוח מסמכים:	רחוב יד חרוצים 14, תל אביב
טלפון:	03-6389200
פקס:	03-6389222
דואר אלקטרוני:	yossi@rpn.co.il
האחראי על אגרות החוב מטעם הנאמן:	מר יוסי רזניק

21.3 פרטים לגבי המרת אגרות החוב

אגרות החוב (סדרה י"ב)	
ניירות הערך אליהם ניתן להמיר את אגרות החוב	מניות רגילות של החברה
שווי נקוב של כל מניה:	0.01 ש"ח
שווי של כל מניה בבורסה ביום 31 בדצמבר 2014:	1.909 ש"ח
יחס ההמרה:	כל 1.92 ש"ח ע"נ אגרות חוב (סדרה י"ב) ניתנות להמרה למניה רגילה אחת בת 0.01 ש"ח ע"נ כ"א של החברה, בכפוף להתאמות על פי תנאי אגרות החוב.
עיקרי תנאי ההמרה:	בכל יום בו מתקיים מסחר בבורסה החל מיום רישומן למסחר בבורסה ועד ליום 12 בפברואר 2018 (כולל) (להלן: "המועד האחרון להמרה"), בהתאם להנחיות הבורסה, למעט במועדים הבאים: (1) בין הימים 13 בפברואר 2017 ועד 28 בפברואר 2017², אולם אם מועד ההמרה האחרון לפני הפידיון החלקי חל ביום שאיננו יום מסחר יידחה מועד ההמרה ליום המסחר הבא אחריו; וכן למעט (2) ביום הקובע לחלוקת מניות הטבה, להצעה בדרך של זכויות, לחלוקת דיבידנד, לאיחוד הון, לפיצול הון או להפחתת הון (כל אחד מהנ"ל יקרא להלן: "אירוע חברה") (להלן: "תקופת ההמרה"). חל יום האקס של אירוע חברה לפני יום הקובע של אירוע חברה, לא תבוצע המרה ביום האקס האמור.

² שלושת הימים שלפני התאריך הקובע לפדיון חלקי ועד לתאריך ביצוע הפדיון החלקי.

התאמות במקרה של חלוקת דיבידנד:	תחלק החברה בתקופת קיום זכות ההמרה של אגרות החוב (סדרה י"ב), דיבידנד, יוכפל שער ההמרה ביחס שבין שער הבסיס "אקס דיבידנד" לבין שער הנעילה של המניה בבורסה ביום המסחר האחרון לפני יום ה"אקס דיבידנד". החברה תודיע בדיווח מיידי על שער ההמרה המותאם לפני פתיחת המסחר ביום בו תסחרנה המניות "אקס דיבידנד".
---------------------------------------	---

21.4 פרטים לגבי זכות התאגיד לבצע פידיין מוקדם

אגרות החוב (סדרה י"ב)	
אין	במקרה של מחיקה ממסחר בבורסה:
אין	לפי שיקול דעת החברה:

21.5 אגרות החוב (סדרה י"ב) כוללות רשימה של אירועים שאם יתרחשו הם יהוו עילה לדרישה להעמדה לפירעון מיידי של אגרות החוב, לרבות האירועים להלן (המופיעים באופן תמציתי ונוסחם המלא מופיע בדוח הצעת המדף שפרסמה החברה ביום 27 בפברואר 2013 (מספר אסמכתא: 2013-01-049497) כולל שטר הנאמנות שצורף אליו):

א. החברה לא פירסמה דוח כספי שהיא חייבת בפרסומו לפי כל דין, בתוך 30 ימים מהמועד האחרון שבו היא חייבת בפרסומו.

ב. אם סדרה אחרת של איגרות חוב שהנפיקה החברה או הלוואה שהועמדה לה על ידי מלווה כלשהו, בהיקף העולה על 30 מיליון או 10% מהחוב הפיננסי של החברה, לפי הנמוך מביניהם, הועמדה לפירעון מיידי על ידי מחזיקי איגרות חוב ו/או הנאמן של אותה סדרה ו/או על ידי המלווה, והנ"ל לא ביטלו את הדרישה להעמדה לפירעון מיידי בתוך 30 ימים ממועד הדרישה להעמדה לפירעון מיידי כאמור.

ג. אם יבוצע שינוי בפעילות החברה, באופן שהחברה תחדל לפעול בתחום המכשירים הרפואיים המבוססים על טכנולוגיה לניטור אות ה-PAT שפותחה על ידי החברה, וזאת ללא קבלת אישור מוקדם של אסיפת מחזיקי אגרות החוב (ברוב רגיל).

ד. אם החברה תמכור לצד ג' (שאיננו חברה בשליטה של החברה) את עיקר נכסיה בתוך תקופה של שישה חודשים רצופים, וללא קבלת אישור מוקדם של אסיפת מחזיקי אגרות החוב (ברוב רגיל).

ה. אם החברה תחלק דיבידנד לבעלי מניותיה בסכום העולה על 50% מרווחי החברה המותרים לחלוקה על פי דין, בהתאם לדוחותיה הכספיים המאוחדים המבוקרים או הסקורים, לפי העניין, שיצטבר החל מיום 1 באוקטובר 2012 ובניכוי חלוקות דיבידנד קודמות שבוצעו החל ממועד ההנפקה הראשונה של אגרות החוב (סדרה י"ב) ביום 3 במרס 2013.

ו. אם מבין שלושת בעלי המניות הגדולים בחברה: Technology, Medtronic International Inc. (להלן: "מדטרוניק"), ד"ר גיורא ירון ומר מרטין גרסטל ימכור או יעביר לצד ג' (שאיננו גוף בשליטתו) את כל או חלק ממניות החברה המוחזקות על ידו נכון למועד פרסום דוח הצעת המדף על פיו הוצעו לראשונה אגרות חוב (סדרה י"ב) – 3 במרס 2013; וזאת בכפוף לחריגים שנקבעו בשטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה י"ב) כדלהלן:

- כל אחד מבין מדטרוניק, ד"ר גיורא ירון ומרטין גרסטל רשאי למכור ו/או להעביר מניות של החברה בינם לבין עצמם.

- כל אחד מבין מדטרוניק, ד"ר גיורא ירון ומרטין גרסטל רשאי למכור ו/או להעביר מניות של החברה שנרכשו על ידו לאחר מועד פרסום דוח הצעת המדף על פיו הוצעו לראשונה אגרות החוב.

מדטרוניק, ד"ר גיורא ירון ומרטין גרסטל התחייבו כלפי החברה שלא מכור את מניות החברה מוחזקות על ידם, אלא בכפוף למגבלה לעיל.

ז. אם מי מבין שלושת בעלי המניות הגדולים בחברה: מדטרוניק, ד"ר גיורא ירון ומר מרטין גרסטל ימכור או יעביר לצד ג' (שאיננו גוף בשליטתו) את כל או חלק מאגרות החוב (סדרה י"ב) שנרכשו על ידו (במישרין או בעקיפין) במסגרת המכר הציבורי בו הוצעו לראשונה אגרות החוב – 3 במרס 2013; וזאת בכפוף למספר חריגים שנקבעו בשטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה י"ב), כדלהלן:

- כל אחד מבין מדטרוניק, ד"ר גיורא ירון ומר מרטין גרסטל רשאי להמיר למניות (להלן בסעיף זה "מניות ההמרה") את אגרות החוב שנרכשו על ידו במסגרת המכר הציבורי בו הוצעו לראשונה אגרות החוב, אם שער הנעילה של המניה של החברה בבורסה עלה (במשך תקופה של 10 ימי מסחר רצופים שקדמו למועד ההמרה ולא יותר מ-30 ימים) מעל 150% משער ההמרה של אגרות החוב.

- כל אחד מבין מדטרוניק, ד"ר גיורא ירון ומר מרטין גרסטל רשאי למכור ו/או להעביר את מניות ההמרה בכל עת.

מדטרוניק, ד"ר גיורא ירון ומר מרטין גרסטל התחייבו כלפי החברה שלא למכור אגרות חוב (סדרה י"ב) שרכשו בהנפקה לציבור.

21.6 עמידה בתנאים ובהתחייבויות לפי שטרי הנאמנות:

למיטב ידיעת החברה, למועד הדוח החברה עמדה בכל התנאים וההתחייבויות מכוח שטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה י"ב) ולא התקיימו תנאים המקיימים עילה להעמדת אגרות החוב (סדרה י"ב) לפירעון מיד.

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

גלעד גליק
נשיא ומנכ"ל

ד"ר גיורא ירון
יו"ר משותף של הדירקטוריון

תאריך: 23 במרס 2015

איתמר מדיקל בע"מ

חלק ג'

איתמר מדיקל בע"מ

**דוחות כספיים מאוחדים
לשנה שהסתיימה ביום**

31 בדצמבר 2014

תוכן העניינים

עמוד	
3	דוח רואי החשבון המבקרים
5 - 4	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
6	דוחות רווח והפסד מאוחדים
7	דוחות מאוחדים על הרווח הכולל
8	דוחות מאוחדים על השינויים בגירעון בהון
9	דוחות מאוחדים על תזרימי מזומנים
62 - 10	ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של

איתמר מדיקל בע"מ

ביקרנו את הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המצורפים של איתמר מדיקל בע"מ (להלן: "החברה") לימים 31 בדצמבר 2014 ו-2013 ואת הדוחות המאוחדים על רווח והפסד, הרווח הכולל, השינויים בגירעון בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישמשו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים המאוחדים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה והחברות המאוחדות שלה לימים 31 בדצמבר 2014 ו-2013 ואת תוצאות פעולותיהן, השינויים בגירעון בהון ותזרימי המזומנים שלהן לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

סומך חייקין

רואי חשבון

23 במרס 2015

2013	2014		
אלפי דולר	אלפי דולר	ביאור	
נכסים			
נכסים שוטפים			
11,950	9,417		מזומנים ושווי מזומנים
6,931	8,919		ניירות ערך זמינים מכירה
2,048	3,195	15	לקוחות
629	606	15	חייבים ויתרות חובה
1,090	1,432	14	מלאי
22,648	23,569		סך הכול נכסים שוטפים
נכסים שאינם שוטפים			
203	131	ג26	פיקדונות משועבדים לזמן ארוך
111	109		הוצאות מראש
481	550	12	רכוש קבוע
341	206	13	נכסים בלתי מוחשיים
1,136	996		סך הכול נכסים שאינם שוטפים
23,784	24,565		סך הכול נכסים

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

2013	2014		
אלפי דולר	אלפי דולר	ביאור	
התחייבויות			
התחייבויות שוטפות			
704	1,083		ספקים
172	149	18	הטבות לעובדים לזמן קצר
			חלויות שוטפות של אגרות חוב הניתנות להמרה
7,198	-	19	מכשירים נגזרים
8	-	20	הפרשות
271	350	22	הוצאות לשלם
1,133	1,177		זכאים ויתרות זכות
1,930	1,953	23	
11,416	4,712		סך הכול התחייבויות שוטפות
התחייבויות שאינן שוטפות			
			אגרות חוב הניתנות להמרה, בניכוי חלויות שוטפות
12,740	12,929	19	הלוואות מבעלי מניות
-	1,634	27ג	מכשירים נגזרים
13,031	9,162	20	הטבות לעובדים לזמן ארוך
90	76	18	זכאים אחרים לזמן ארוך
1,150	822	26א,ב	
27,011	24,623		סך הכול התחייבויות שאינן שוטפות
38,427	29,335		סך הכול התחייבויות
גירעון בהון			
		16	הון מניות רגילות
385	467		פרמיה על מניות
68,238	80,242		קרן הון מפעולות עם בעלי מניות
935	1,151		קרן הון בגין הפרשי תרגום של פעילות חוץ
(55)	(9)		קרן הון בגין ניירות ערך זמינים למכירה
242	(454)		גירעון נצבר
(84,388)	(86,167)		
(14,643)	(4,770)		סך הכול גירעון בהון
23,784	24,565		סך הכול התחייבויות, בניכוי גירעון בהון

ד"ר גיורא ירון, יו"ר משותף של הדירקטוריון

גלעד גליק, נשיא ומנכ"ל

שאול שרוני, סמנכ"ל כספים

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 23 במרס 2015

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

2012	2013	2014		
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	ביאור	
13,426	13,337	16,387	5	הכנסות
(3,802)	(4,258)	(4,798)	6	עלות ההכנסות
9,624	9,079	11,589		רווח גולמי
5,685	7,396	8,436	7	הוצאות מכירה ושיווק
1,692	1,893	2,017	8	הוצאות מחקר ופיתוח
2,762	4,997	4,745	9	הוצאות הנהלה וכלליות
(515)	(5,207)	(3,609)		הפסד תפעולי
275	829	(468)	10	הכנסות (הוצאות) מימון
(2,436)	(5,235)	(2,817)	10	הוצאות מימון
2,992	(3,350)	3,743		רווח (הפסד) ממכשירים פיננסיים נגזרים
831	(7,756)	458		הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
316	(12,963)	(3,151)		רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
201	44	(124)	11	הכנסות (הוצאות) מס
517	(12,919)	(3,275)		רווח (הפסד) לשנה
0.01	(0.09)	(0.02)	17	רווח (הפסד) בסיסי למניה (בדולר)
0.00	(0.09)	(0.02)	17	הפסד מדולל למניה (בדולר)

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד בהם.

2012	2013	2014	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	ביאור
517	(12,919)	(3,275)	רווח (הפסד) לשנה
			פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד
			רווחים (הפסדים) אקטואריים מתוכנית הטבה מוגדרת, נטו ממס
(7)	(35)	21	18
			סך הכול רווח (הפסד) כולל אחר לשנה שלא יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
(7)	(35)	21	
			פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
			הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילות חוץ שינוי נטו בשווי ההוגן של ניירות ערך זמינים למכירה, נטו ממס
-	(55)	46	
			שינוי נטו בשווי ההוגן של ניירות ערך זמינים למכירה, נטו ממס
-	242	(696)	
83	-	-	
			סך הכול פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד, נטו ממס
83	187	(650)	
76	152	(629)	רווח (הפסד) כולל אחר לשנה
593	(12,767)	(3,904)	רווח (הפסד) כולל לשנה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

הון מניות רגילות	פרמיה על מניות	קרן הון מפעולות עם בעלי מניות	קרן הון בגין הפרשי תרגום של פעילות חוץ	קרן הון בגין ניירות ערך זמינים למכירה	גירעון נצבר	סך הכל
אלפי דולר מבוקר						
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012						
332	63,563	331	-	(83)	(72,030)	(7,887)
יתרה ליום 1 בינואר 2012						
רווח כולל לשנה:						
-	-	-	-	-	517	517
רווח לשנה						
-	-	-	-	83	(7)	76
רווח כולל אחר לשנה, נטו ממס						
-	-	-	-	83	510	593
סך הכל רווח כולל לשנה						
6	135	-	-	-	-	141
הנפקת מניות בגין אופציות שמומשו						
-	-	-	-	-	408	408
תשלום מבוסס מניות						
-	-	319	-	-	-	319
תנועה בקרן הון מפעולות עם בעלי מניות						
-	6	-	-	-	-	6
המרת אגרות חוב למניות						
338	63,704	650	-	-	(71,112)	(6,420)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2012						
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013						
338	63,704	650	-	-	(71,112)	(6,420)
יתרה ליום 1 בינואר 2013						
הפסד כולל לשנה:						
-	-	-	-	-	(12,919)	(12,919)
הפסד לשנה						
-	-	-	(55)	242	(35)	152
רווח כולל אחר לשנה, נטו ממס						
-	-	-	(55)	242	(12,954)	(12,767)
סך הכל הפסד כולל לשנה						
15	386	-	-	-	-	401
הנפקת מניות בגין אופציות שמומשו						
32	4,148	-	-	-	-	4,180
הנפקה פרטית של מניות						
-	-	-	-	-	143	143
תשלום מבוסס מניות						
-	-	285	-	-	-	285
תנועה בקרן הון מפעולות עם בעלי מניות						
-	-	-	-	-	(465)	(465)
פירעון מוקדם הלוואה מבעלי מניות						
385	68,238	935	(55)	242	(84,388)	(14,643)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2013						
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014						
385	68,238	935	(55)	242	(84,388)	(14,643)
יתרה ליום 1 בינואר 2014						
הפסד כולל לשנה:						
-	-	-	-	-	(3,275)	(3,275)
הפסד לשנה						
-	-	-	46	(696)	21	(629)
הפסד כולל אחר לשנה, נטו ממס						
-	-	-	46	(696)	(3,254)	(3,904)
סך הכל הפסד כולל לשנה						
עסקאות שנזקפו ישירות להון:						
5	300	-	-	-	-	305
הנפקת מניות בגין אופציות שמומשו						
77	11,704	-	-	-	-	11,781
הנפקה פרטית של מניות						
-	-	-	-	-	1,475	1,475
תשלום מבוסס מניות						
-	-	216	-	-	-	216
תנועה בקרן הון מפעולות עם בעלי מניות						
467	80,242	1,151	(9)	(454)	(86,167)	(4,770)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2014						

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוחות מאוחדים על תזרימי מזומנים שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2012	2013	2014	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
תזרימי מזומנים לפעילות שוטפת			
517	(12,919)	(3,275)	רווח (הפסד) לשנה
			התאמות:
330	400	324	פחת והפחתות
-	13	-	רווח ממכירת רכוש קבוע
115	117	46	שינוי בהפרשות לחובות מסופקים ואבודים
2,157	3,763	2,958	עלויות, מימון, נטו
(2,992)	3,350	(3,743)	הפסד (רווח) משערור נגזרים
-	11	33	גידול בקרן הון מעסקאות עם בעלי מניות
408	143	1,475	הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות
(83)	609	(1,175)	(גידול) קיטון בלקוחות
(52)	(297)	25	קיטון (גידול) בחייבים ויתרות חובה
(484)	526	(445)	(גידול) קיטון במלאי
52	(155)	432	גידול (קיטון) בספקים
(45)	723	(328)	(קיטון) גידול בזכאים אחרים לזמן ארוך
(56)	(2)	(16)	קיטון בהטבות לעובדים
(176)	(14)	79	גידול (קיטון) בהפרשות
(28)	645	250	גידול (קיטון) בזכאים ויתרות זכות ובהוצאות לשלם
(105)	(20)	204	הוצאות (הכנסות) מסים על הכנסה
(96)	(24)	(80)	מסים ששולמו בשנה
56	104	40	ריבית שהתקבלה בשנה
(1,240)	(1,735)	(2,247)	ריבית ששולמה בשנה
(1,722)	(4,762)	(5,443)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת
תזרימי מזומנים לפעילות השקעה			
-	(6,602)	(2,897)	רכישת ניירות ערך זמינים למכירה
-	10	(134)	תמורה (תשלום) על כתיבת אופציות על מטבע חוץ
2,294	-	-	מכירת ניירות ערך זמינים למכירה
(620)	(2,504)	-	השקעה ושעבוד פיקדונות
710	2,790	57	מימוש פיקדונות ופיקדונות משועבדים
(102)	(104)	(202)	רכישת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים
-	190	-	פירעון מכשירים נגזרים
(28)	-	-	עלויות פיתוח שהוונו
2,254	(6,220)	(3,176)	מזומנים נטו (ששימשו לפעילות) שנבעו מפעילות השקעה
תזרים מזומנים לפעילות מימון			
-	4,282	12,031	הנפקת מניות
-	9,143	-	הנפקת כתבי אופציה לציבור
(6,507)	(4,856)	(5,156)	פירעון אגרות חוב
1,757	-	-	קבלת הלוואות מבעלי מניות
-	10,784	-	הנפקת אגרות חוב להמרה, נטו
-	(102)	(250)	הוצאות הנפקה פרטית של מניות
-	(3,620)	-	פירעון הלוואות מבעלי מניות
141	401	305	הנפקת מניות בגין אופציות שמומשו
(4,609)	16,032	6,930	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
(4,077)	5,050	(1,689)	עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
10,197	6,262	11,950	יתרה מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
142	638	(844)	השפעת תנודות בשער החליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים
6,262	11,950	9,417	יתרה מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

ביאור 1 – כללי

א. הישות המדווחת

איתמר מדיקל בע"מ (להלן: "החברה") הינה חברה תושבת ישראל, אשר התאגדה ב-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 עוסקת 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 למדוד את ה-PATTM; Peripheral Arterial Tone (להלן "PAT"). אות ה-PAT מודד במדויק שינויים בנפחי הפעימה העורקיים ההקפיים 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 פועלת, החל מהשנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2014, במגזר עסקי אחד, מגזר הקרדיולוגיה, ראה גם ביאור 5.

החברה מפתחת ומשווקת שני מוצרים מבוססי אות ה-PAT: WatchPATTM (להלן: "WatchPAT") ו-EndoPATTM (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. מוצר ה-EndoPAT מאבחן אי תפקוד אנדותלי שהוכח כמנבא של מחלות קרדיוסקולריות.

לחברה שתי חברות בנות בבעלות מלאה: האחת היא חברה בת אמריקאית המאוגדת בדלוואר ארה"ב, Itamar Medical Inc., המספקת שירותי הפצה, שיווק וקידום מכירות של מוצריה בצפון אמריקה. השנייה היא חברה בת המאוגדת ביפן, Itamar Medical Japan Co. Ltd., שהוקמה בשנת 2013 והמספקת שירותי הפצה, שיווק וקידום מכירות של מוצריה ביפן. יתרות ההשקעה בחברות הבנות בארה"ב וביפן ליום 31 בדצמבר 2014 הינן 148 אלפי דולר בחובה ו-108 אלפי דולר בזכות, בהתאמה. הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2014, כוללים את הדוחות הכספיים של החברה ושל החברות הבנות שלה.

ב. הגדרות

בדוחות כספיים אלה -

החברה	-	איתמר מדיקל בע"מ.
חברה בת	-	חברה, שדוחותיה הכספיים מאוחדים באופן מלא, במישרין או בעקיפין, עם הדוחות הכספיים שלהחברה.
הקבוצה	-	החברה והחברות הבנות שלה.
צדדים קשורים	-	כהגדרתם בתקן חשבונאות בינלאומי (IAS) 24 (מתוקן), "צדדים קשורים".
בעלי עניין	-	כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010
דולר	-	דולר של ארה"ב.
מדד	-	מדד המחירים לצרכן.

ביאור 2 – בסיס עריכת הדוחות הכספיים

א. תקני דיווח כספי בינלאומיים

הדוחות הכספיים המאוחדים הוכנו על ידי הקבוצה בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (International Financial Reporting Standards) שהם תקנים ופרשנויות אשר פורסמו על ידי המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות (International Accounting Standards Board) (להלן: "IFRS").

דוחות כספיים מאוחדים אלו נערכו גם בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

הדוחות הכספיים המאוחדים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 23 במרס 2015.

ב. מטבע פעילות ומטבע הצגה

הדוחות הכספיים המאוחדים מוצגים בדולר שהינו מטבע הפעילות שמייצג את הסביבה הכלכלית בה פועלת החברה ומעוגלים לאלף הקרוב אלא אם צוין אחרת.

ג. בסיס המדידה

הדוחות הוכנו על בסיס העלות ההיסטורית למעט הנכסים וההתחייבויות הבאים:

- מכשירים פיננסיים נגזרים ואחרים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד;
- מכשירים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה;
- הפרשות;
- נכסים והתחייבויות בגין הטבות לעובדים;
- התחייבויות בגין תשלומים מבוססי מניות אשר טרם נקבע להם מועד הענקה;
- נכסים והתחייבויות בגין מסים נדחים.

למידע נוסף בדבר מדידת נכסים והתחייבויות אלו, ראה ביאור 3.

ערכם של נכסים לא כספיים ופריטי הון שנמדדו על בסיס העלות ההיסטורית, הותאם לשינויים במדד המחירים לצרכן עד ליום 31 בדצמבר 2003, היות ועד למועד זה נחשבה כלכלת ישראל ככלכלה היפר-אינפלציונית.

ביאור 2 – בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)

ד. תקופת המחזור התפעולי

תקופת המחזור התפעולי של הקבוצה הינה שנה. עקב כך, כוללים הרכוש השוטף וההתחייבויות השוטפות פריטים המיועדים והצפויים להתממש במהלך תקופת המחזור התפעולי של הקבוצה.

ה. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם לתקני ה-IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שההנחות בפועל עלולות להיות שונות מהותית מאומדנים אלה.

בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, נדרשה הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן.

האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

ביאור 2 – בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)

מידע בדבר הנחות שהניחה הקבוצה לגבי העתיד וגורמים עיקריים אחרים לחוסר ודאות בקשר לאומדנים שקיים סיכון משמעותי שתוצאתם תהייה תיאום מהותי לערכים בספרים של נכסים והתחייבויות במהלך השנה הכספית הבאה נכלל בביאורים הבאים:

- ביאור 3' - הפרשה לאחריות – החברה אומדת מהם הסכומים שתדרש לשלם בגין התחייבותה הבסיסית בגין מכירת מוצריה.
- ביאור 3'ב - הכרה בהכנסה – באשר לקביעת מחירי מכירה נפרדים של רכיבים במסגרת הכרה בהכנסה מעסקאות מרובות רכיבים, ראה ביאור 3'ב).
- ביאור 25 - שווי הוגן של נגזרים שאינם סחירים – לגבי חישוב השווי ההוגן של מרכיב האופציה המשופץ באגרות חוב ניתנות להמרה, ראה ביאור 4'ב).
- ביאור 26'א - התחייבות לתשלום תמלוגים למדען הראשי במשרד הכלכלה (להלן: "המדען הראשי") – באומדן סכום ההתחייבות למדען הראשי, החברה צופה מה הסכום שעליה לשלם בהתבסס על מכירותיה העתידיות ובהתבסס על כך מכירה בהתחייבות למדען הראשי.

1. ניהול הון - מטרות, נהלים ותהליכים

מדיניות ההנהלה היא להחזיק בסיס הון אשר יאפשר לחברה להמשיך להשקיע משאבים בפיתוח והרחבה של ערוצי השיווק וההפצה של החברה, לצורך פיתוח ושיווק של יישומים נוספים של אות ה-PAT ושל טכנולוגיית ה-PAT, עמידה בהתחייבויותיה כולל כלפי מחזיקי אגרות החוב הניתנות להמרה, וכן שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה, והטבות למחזיקי עניין אחרים בחברה, כגון: נותני אשראי ועובדי החברה.

2. שינוי באומדנים

ביום 25 בנובמבר 2014, פרסמה רשות ניירות ערך עמדת סגל חשבונאית מספר 1-21, "קיומו של שוק עמוק באגרות חוב קונצרניות באיכות גבוהה בישראל" (להלן: "העמדה"), לפיה קיים שוק עמוק באגרות חוב קונצרניות באיכות גבוהה בישראל, לפיכך מחויבות להטבה מוגדרת והטבות אחרות לטווח ארוך הנקובות בשקל או בשקל צמוד יהוונו ריבית שתיגזר מעקום ריבית המבוסס על תשואות אגרות חוב קונצרניות באיכות גבוהה בהתאם ל-19 IAS, "הטבות עובד". על פי העמדה, אופן היישום הראוי למעבר משימוש בשיעור תשואה של אגרות חוב ממשלתיות לשיעור תשואה של אגרות חוב קונצרניות באיכות גבוהה הוא בדרך של מכאן ולהבא.

ביום 8 בפברואר 2015 פרסמה רשות ניירות ערך את "מענה לשאלות שכיחות מספר 22" (FAQ 22), אשר עוסק בגילוי הנדרש במסגרת הדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2014, באשר לשינוי האומדן הנגזר מהעמדה.

במהלך שנת 2014, חלה ירידה בשיעור הריבית חסרת הסיכון אשר קיזזה את השפעת המעבר לעקום ריבית המבוסס על תשואות אגרות חוב קונצרניות באיכות גבוהה.

השפעות השינוי בשיעור ההיוון ביחס לשיעור ההיוון שנקבע בסוף השנה הקודמת הינן:

השפעת השינוי בשיעור ההיוון ביחס לשיעור ההיוון שנקבע בסוף השנה הקודמת הינן קטנות בהתחייבויות בגין הטבה מוגדרת בסכום של 62 אלפי דולר אשר הוכר כנגד רווח כולל אחר. השינוי נובע ממעבר משיעור לסוף התקופה המבוסס על אגרות חוב ממשלתיות לשיעור המבוסס על אגרות חוב קונצרניות באיכות גבוהה (פער ריבית ההיוון לסוף השנה בין ריבית ההיוון הקונצרנית לבין ריבית ההיוון הממשלתית הינו 1.45%).

השפעת שינויים אלה בשנת 2015 על עלות הריבית הינה גידול של כ-4 אלפי דולר בהוצאות מימון.

ביאור 2 – בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)

ח. שינויים במדיניות החשבונאית:

החל מיום 1 בינואר 2014, הקבוצה מיישמת את התקנים החדשים והתיקונים המתוארים להלן:

(1) תיקון ל- IAS 32, "מכשירים פיננסיים: הצגה: קיזוז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות"

התיקון מבהיר שלישות קיימת באופן מיידי זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקזז את הסכומים שהוכרו, אם זכות זו לא מותנית באירוע עתידי; וכן ניתנת לאכיפה הן במהלך העסקים הרגיל והן במקרה של חדלות פירעון, או פשיטת רגל של הישות ושל כל הצדדים שכנגד.

התיקון יושם למפרע. ליישום התקן המתוקן לא הייתה השפעה על הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה.

(2) תיקון ל- IAS 36, "ירידת ערך נכסים: גילויים בדבר סכום בר השבה של נכסים לא פיננסיים"

התיקון מכיל דרישות גילוי חדשות עבור מצבים בהם מוכרת ירידת ערך והסכום בר ההשבה נקבע כשווי הוגן, בניכוי עלויות מכירה. כמו כן, התיקון מבטל את הדרישה לתת גילוי לסכום בר ההשבה של יחידות מניבות מזומנים משמעותיות, אם לא הוכרה לגביהן ירידת ערך.

התיקון יושם למפרע. ליישום התקן המתוקן לא הייתה השפעה על הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה.

(3) תיקון ל- IFRS 2, "תשלום מבוסס מניות" בדבר תנאי שאינו תנאי הבשלה

התיקון מבהיר את המונח "תנאי הבשלה" על ידי הגדרת שני מונחים נפרדים: "תנאי ביצוע" ו-"תנאי שירות". התיקון מבהיר בנוסף כיצד יש להבחין בין תנאי שוק לבין תנאי ביצוע שאינו תנאי שוק ואת העקרונות להבחנה בין תנאי ביצוע לבין תנאי שאינו תנאי הבשלה.

תיקון זה יושם באופן פרוספקטיבי עבור תוכניות שמועד ההענקה שלהן הוא ביום 1 ביולי 2014 או לאחר מכן. ליישום התקן המתוקן לא הייתה השפעה על הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה.

ביאור 3 – עיקרי המדיניות החשבונאית

כללי המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמו בעקביות לכל השנים המוצגות בדוחות כספיים מאוחדים אלה על ידי ישויות הקבוצה.

א. בסיס האיחוד

(1) חברות בנות

חברות בנות הינן ישויות הנשלטות על ידי החברה. הדוחות הכספיים של החברות הבנות בשליטה ובבעלות מלאה נכללים בדוחות הכספיים המאוחדים מיום איגודן.

(2) עסקאות שבוטלו באיחוד

יתרות הדדיות בקבוצה והכנסות והוצאות שטרם מומשו, הנובעות מעסקאות בין חברתיות, בוטלו במסגרת הכנת הדוחות הכספיים המאוחדים.

ב. מזומנים ושווי מזומנים

שווי מזומנים כוללים פיקדונות בבנקים למשיכה מיידית וכן פיקדונות לזמן קצוב בסך של כ-3 מיליוני דולר, אשר אין מגבלה בשימוש בהם, ואשר מועד פרעונם במועד ההשקעה בהם אינו עולה על שלושה חודשים.

ג. מטבע חוץ

(1) עסקאות ויתרות במטבע חוץ

עסקאות במטבע השונה ממטבע הפעילות (להלן: "מטבע חוץ") מתורגמות למטבעות הפעילות הרלבנטיים של הקבוצה לפי שער החליפין שבתוקף בתאריכי העסקאות.

נכסים והתחייבויות כספיים הנקובים במטבע חוץ במועד הדיווח, מתורגמים למטבע הפעילות לפי שער החליפין שבתוקף לאותו יום. הפרשי שער בגין הפריטים הכספיים הינו ההפרש שבין העלות המופחתת במטבע הפעילות לתחילת השנה, כשהיא מתואמת לריבית האפקטיבית ולתשלומים במשך השנה לבין העלות המופחתת במטבע חוץ מתורגמת לפי שער החליפין לסוף השנה.

פריטים לא כספיים הנקובים במטבע חוץ והנמדדים לפי עלות היסטורית, מתורגמים לפי שער החליפין שבתוקף למועד העסקה.

הפרשי שער הנובעים מתרגום למטבע הפעילות מוכרים בדוח רווח והפסד.

(2) פעילות חוץ

הנכסים וההתחייבויות של פעילויות חוץ, תורגמו לדולר לפי שערי החליפין שבתוקף למועד הדיווח. ההכנסות וההוצאות של פעילויות חוץ תורגמו לדולר לפי שערי החליפין שבתוקף במועדי העסקאות.

הפרשי השער בגין התרגום מוכרים ברווח כולל אחר ומוצגים בהון בקרן תרגום של פעילויות חוץ (להלן: "קרן תרגום").

ד. מכשירים פיננסיים

(1) נכסים פיננסיים שאינם נגזרים

הכרה לראשונה בנכסים פיננסיים

הקבוצה מכירה לראשונה בהלוואות וחייבים ובפיקדונות במועד היווצרותם. יתר הנכסים הפיננסיים הנרכשים בדרך הרגילה (Regular Way Purchase), לרבות נכסים אשר יועדו לשווי הוגן דרך רווח והפסד, מוכרים לראשונה במועד קשירת העסקה (Trade Date) בו הקבוצה הופכת לצד לתנאים החוזיים של המכשיר, משמע המועד בו התחייבה הקבוצה לקנות או למכור את הנכס. נכסים פיננסיים שאינם נגזרים כוללים לקוחות וחייבים אחרים ומזומנים ושווי מזומנים.

ביאור 3 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

גרעית נכסים פיננסיים

נכסים פיננסיים נגרעים כאשר הזכויות החוזיות של הקבוצה לתזרימי המזומנים הנובעים מהנכס הפיננסי פוקעות, או כאשר הקבוצה מעבירה את הזכויות לקבל את תזרימי המזומנים הנובעים מהנכס הפיננסי בעסקה בה כל הסיכונים וההטבות מהבעלות על הנכס הפיננסי עוברים למעשה. כל זכות בנכסים פיננסיים שהועברו אשר נוצרה או נשמרה על ידי הקבוצה מוכרת בנפרד כנכס או התחייבות.

מכירות נכסים פיננסיים הנעשות בדרך הרגילה (Regular Way Sale), מוכרות במועד קשירת העסקה (Trade Date), משמע, במועד בו התחייבה הקבוצה למכור את הנכס.

לעניין קיזוז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות, ראה סעיף (2) להלן.

סיווג נכסים פיננסיים לקבוצות והטיפול החשבונאי בכל קבוצה

הקבוצה מסווגת נכסים פיננסיים בקבוצות כלהלן:

(א) הלוואות וחייבים

הלוואות וחייבים הינם נכסים פיננסיים שאינם נגזרים, בעלי תשלומים קבועים או הניתנים לקביעה שאינם נסחרים בשוק פעיל. נכסים אלו מוכרים לראשונה בשווי הוגן בתוספת עלויות עסקה הניתנות לייחוס. לאחר ההכרה לראשונה, הלוואות וחייבים נמדדים לפי העלות המופחתת לפי שיטת הריבית האפקטיבית לאחר ייחוס של עלויות עסקה ובניכוי הפסדים מירידת ערך.

הלוואות וחייבים כוללים לקוחות וחייבים אחרים מזומנים ושווי מזומנים ופיקדונות משועבדים לזמן ארוך.

מזומנים ושווי מזומנים כוללים יתרות מזומנים הניתנים לשימוש מיידי ופיקדונות לפי דרישה. שווי מזומנים כוללים השקעות לזמן קצר אשר משך הזמן ממועד ההפקדה המקורי ועד למועד הפדיון הינו עד שלושה חודשים, ברמת נזילות גבוהה אשר ניתנות להמרה בנקל לסכומים ידועים של מזומנים ואשר חשופות לסיכון בלתי משמעותי של שינויים בשווי.

(ב) נכסים פיננסיים זמינים למכירה

נכסים פיננסיים זמינים למכירה הינם נכסים פיננסיים שאינם נגזרים אשר יועדו כנכסים פיננסיים זמינים למכירה או אשר לא סווגו לאף אחת מהקטגוריות האחרות. השקעות הקבוצה במכשירי חוב מסוימים, מסווגות כנכסים פיננסיים זמינים למכירה. במועד ההכרה לראשונה ובתקופות עוקבות נמדדות השקעות אלה בשווי הוגן, כאשר השינויים בהן, פרט להפסדים מירידת ערך, לרווחים או הפסדים משינויים בשער החליפין ולצבירת הריבית האפקטיבית של מכשירי חוב המסווגים כזמינים למכירה, נזקפים ישירות לרווח כולל אחר ומוצגים בקרן הון בגין נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה. כאשר ההשקעה נגרעת, הרווחים או ההפסדים שנצברו בקרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה מועברים לדוח רווח והפסד.

השקעות החברה ליום 31 בדצמבר 2014 מורכבות מסך של 6,217 אלפי דולר בקרנות כספיות וסך של 2,702 אלפי דולר באגרות חוב המנוהלות באמצעות מנהל תיק.

(2) התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים

התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים כוללות: ספקים, זכאים ויתרות זכות, הלוואות מבעלי מניות ואגרות חוב ניתנות להמרה.

הכרה לראשונה בהתחייבויות פיננסיות

הקבוצה מכירה לראשונה במכשירי חוב שהונפקו במועד היווצרותם. יתר ההתחייבויות הפיננסיות מוכרות לראשונה במועד קשירת העסקה (Trade Date) בו הקבוצה הופכת לצד לתנאים החוזיים של המכשיר.

התחייבויות פיננסיות מוכרות לראשונה בשווי הוגן בתוספת כל עלויות העסקה הניתנות לייחוס. לאחר ההכרה לראשונה, התחייבויות פיננסיות נמדדות בעלות מופחתת בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית.

גרעית התחייבויות פיננסיות

התחייבויות פיננסיות נגרעות כאשר מחויבות הקבוצה, כמפורט בהסכם, פוקעת או כאשר היא סולקה או בוטלה.

ביאור 3 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

קיצוז מכשירים פיננסיים

נכס פיננסי והתחייבות פיננסית מקוזזים והסכומים מוצגים בנטו בדוח על המצב הכספי כאשר לקבוצה קיימת באופן מיידי (Currently) זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקזז את הסכומים שהוכרו וכן כוונה לסלק את הנכס וההתחייבות על בסיס נטו או לממש את הנכס ולסלק את ההתחייבות בו-זמנית.

(3) מכשירים פיננסיים נגזרים

הקבוצה מחזיקה מכשירים פיננסיים נגזרים לצרכי גידור כלכלי של סיכונים מטבע חוץ וכן נגזרים שאינם משמשים לגידור, לרבות נגזרים משובצים שהופרדו.

מדידה של מכשירים פיננסיים נגזרים

נגזרים מוכרים לראשונה בשווי הוגן; עלויות עסקה הניתנות לייחוס נזקפות לדוח רווח והפסד עם התהוותן. לאחר ההכרה הראשונית, נמדדים הנגזרים בשווי הוגן, כשהשינויים בשווי ההוגן מטופלים כמתואר להלן:

(א) גידור כלכלי

חשבונאות גידור אינה מיושמת לגבי מכשירים נגזרים המשמשים לגידור כלכלי של התחייבויות פיננסיות הנקובות במטבע חוץ. השינויים בשווי ההוגן של נגזרים אלה נזקפים לדוח רווח והפסד, כחלק מהכנסות או הוצאות מימון.

(ב) נגזרים שאינם משמשים לגידור

שינויים בשווי ההוגן של נגזרים שאינם משמשים לגידור נזקפים מיידית לדוח רווח והפסד. בכלל זה מיישמת הקבוצה טיפול חשבונאי כאמור לגבי שינויים בשווי ההוגן של מרכיב ההמרה של אגרות חוב להמרה צמודות מדד וכתבי אופציה שתוספת המימוש בגינם אינה קבועה.

(ג) נגזרים משובצים שהופרדו ושאין משמשים לגידור

נגזרים משובצים מופרדים מהחוזת המארח ומטופלים בנפרד אם: (א) אין קשר הדוק בין המאפיינים הכלכליים והסיכונים של החוזת המארח ושל הנגזר המשובץ; (ב) מכשיר נפרד בעל אותם תנאים כשל הנגזר המשובץ היה עומד בהגדרת נגזר; ו-(ג) המכשיר המשולב אינו נמדד לפי שווי הוגן דרך רווח והפסד.

שינויים בשווי ההוגן של נגזרים משובצים שהופרדו נזקפים מיידית לדוח רווח והפסד, כהכנסות או הוצאות מימון.

(4) מכשירים פיננסיים מעורבים

התחייבויות הניתנות להמרה במניות הנקובות במטבע חוץ או הצמודות למדד או למטבע חוץ הינן מכשיר מעורב (משולב) המוצג במלואו כהתחייבות פיננסית.

לצורכי מדידה המכשיר מפוצל לשני רכיבים: רכיב התחייבות ללא זכות המרה אשר נמדד לפי עלות מופחתת בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית, ואופציית המרה המהווה נגזר משובץ, אשר נמדד בשווי הוגן בכל מועד דיווח.

(5) נכסים והתחייבויות צמודי מדד שאינם נמדדים לפי שווי הוגן

ערכם של נכסים והתחייבויות פיננסיים צמודי מדד, שאינם נמדדים לפי שווי הוגן, משוערך בכל תקופה בהתאם לשינויים במדד בפועל.

(6) הון מניות

מניות רגילות מסווגות כהון. עלויות תוספתיות המתייחסות ישירות להנפקת מניות רגילות, מוצגות כהפחתה מההון.

עלויות תוספתיות המתייחסות באופן ישיר להנפקה צפויה של מכשיר אשר יסווג כמכשיר הוני מוכרות כנכס במסגרת סעיף הוצאות נדחות בדוח על המצב הכספי. העלויות מנוכות מההון בעת ההכרה לראשונה במכשירים ההוניים, או מופחתות כהוצאות מימון בדוח רווח והפסד כאשר ההנפקה אינה צפויה עוד להתקיים.

ביאור 3 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

(7) הנפקת ניירות ערך בחבילה

בעת הנפקת ניירות ערך בחבילה, מיוחסת תמורת הנפקה תחילה להתחייבויות פיננסיות הנמדדות מדי תקופה בשווי הוגן דרך רווח והפסד, לאחר מכן להתחייבויות פיננסיות הנמדדות במועד ההכרה לראשונה בלבד בשווי הוגן והשווי המיוחס למרכיב ההוני מחושב כערך שאריתי. עלויות ההנפקה המשותפות מיוחסות לניירות הערך באופן יחסי, על בסיס אופן ייחוס התמורה מהנפקת החבילה, כמתואר לעיל.

ה. רכוש קבוע

הכרה ומדידה

פריטי רכוש קבוע נמדדים לפי העלות, בניכוי פחת שנצבר והפסדים מצטברים מירידת ערך.

העלות כוללת יציאות הניתנות לייחוס במישרין לרכישת הנכס. עלות תוכנה שנרכשה, המהווה חלק בלתי נפרד מתפעול הצידוק הקשור, מוכרת כחלק מעלות ציוד זה.

רווח או הפסד מגריעת פריט רכוש קבוע נקבעים לפי השוואת התמורה נטו מגריעת הנכס לערכו בספרים, ומוכרים, נטו בסעיף הוצאות הנהלה וכלליות בדוח רווח והפסד.

פחת

פחת הוא הקצאה שיטתית של הסכום בר-הפחת של נכס על פני אורך חייו השימושיים. סכום בר-פחת הוא העלות של הנכס, או סכום אחר המחליף את העלות, בניכוי ערך השיר של הנכס.

נכס מופחת כאשר הוא זמין לשימוש, דהיינו כאשר הוא הגיע למיקום ולמצב הדרושים על מנת שהוא יוכל לפעול באופן שהתכוונה ההנהלה. פחת נזקף לדוח רווח והפסד לפי שיטת הקו הישר על פני אומדן אורך החיים השימושי של כל חלק מפריטי הרכוש הקבוע, מאחר ושיטה זו משקפת את תבנית הצריכה החזויה של ההטבות הכלכליות העתידיות הגלומות בנכס בצורה הטובה ביותר.

שיעורי הפחת לתקופה השוטפת ולתקופות השוואתיות הינו כדלקמן:

%	
15-7	ריהוט וציוד משרדי
33-7	ציוד ומחשבי מחקר ופיתוח
33	מחשבים

שיפורים במושכר מופחתים על פני התקופה הקצרה מבין תקופת החכירה ואורך החיים השימושיים של הנכסים.

האומדנים בדבר שיטת הפחת, אורך החיים השימושי וערך השיר נבחנים מחדש לפחות בכל סוף שנת דיווח ומותאמים בעת הצורך.

ו. נכסים בלתי מוחשיים

מחקר ופיתוח

הוצאות הקשורות בפעילויות מחקר המבוצעות במטרה לרכוש ידע והבנה מדעיים או טכניים חדשים, נזקפות לדוח רווח והפסד עם התהוותן.

פעילויות פיתוח קשורות בתוכנית לייצור מוצרים או תהליכים חדשים או לשיפור משמעותי של מוצרים או תהליכים קיימים. עלויות בגין פעילויות פיתוח מוכרות כנכס בלתי מוחשי אך ורק אם: (א) ניתן למדוד באופן מהימן את עלויות הפיתוח; (ב) המוצר או התהליך ישימים מבחינה טכנית ומסחרית; ו-(ג) צפויה הטבה כלכלית עתידית מהמוצר ולקבוצה כוונה ומקורות מספיקים על מנת להשלים את הפיתוח ולהשתמש בנכס או למכרו. העלויות שהוכרו כנכס בלתי מוחשי כוללות את עלות החומרים, שכר עבודה ישיר והוצאות תקורה שניתן לייחסן ישירות להכנת הנכס לשימוש המיועד. עלויות אחרות בגין פעילויות פיתוח נזקפות לדוח רווח והפסד עם התהוותן.

בתקופות עוקבות, עלויות פיתוח שהונו נמדדות לפי העלות, בניכוי הפחתות והפסדים מירידת ערך שנצברו.

ביאור 3 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

נכסים בלתי מוחשיים אחרים

נכסים בלתי מוחשיים אחרים שנרכשו על ידי הקבוצה, בעלי אורך חיים מוגדר, נמדדים לפי העלות, בניכוי הפחתות והפסדים מירידת ערך שנצברו.

עלויות עוקבות

עלויות עוקבות מוכרות כנכס בלתי מוחשי אך ורק כאשר הן מגדילות את ההטבה הכלכלית העתידית הגלומה בנכס בגינו הן הוצאו. יתר העלויות נזקפות לדוח רווח והפסד עם התהוותן.

הפחתה

הפחתה היא הקצאה שיטתית של הסכום בר-הפחת של נכס בלתי מוחשי על פני אורך חייו השימושיים. סכום בר-פחת הוא העלות של נכס בניכוי ערך השייר שלו.

הפחתה נזקפת לדוח רווח והפסד לפי שיטת הקו הישר על פני אומדן אורך החיים השימושי של הנכסים הבלתי מוחשיים מהמועד שבו הנכסים זמינים לשימוש מאחר ושיטה זו משקפת את תבנית הצריכה החזויה של ההטבות הכלכליות העתידיות הגלומות בכל נכס בצורה הטובה ביותר.

אומדן אורך החיים השימושי לתקופה השוטפת ולתקופות ההשוואתיות הינו כדלקמן:

שנים	
3	תוכנות מחשב
3	עלויות פיתוח שהוונו
7	זכות לשיווק מוצר רפואי ביפן

האומדנים בדבר שיטת ההפחתה, אורך החיים השימושי וערך השייר נבחנים מחדש לפחות בכל סוף שנת דיווח ומותאמים בעת הצורך.

ז. מלאי

מלאי נמדד כנמוך מבין העלות וערך המימוש נטו. עלות המלאי נקבעת לפי שיטת "ממוצע נע", והיא כוללת את העלויות לרכישת המלאי ולהבאתו למקומו ולמצבו הקיימים. במקרה של מלאי בתהליך ייצור ומלאי מוצרים גמורים, כוללת העלות את החלק המיוחס של תקורות הייצור, המבוסס על קיבולת נורמלית. ערך המימוש נטו הוא אומדן מחיר המכירה במהלך העסקים הרגיל, בניכוי אומדן העלות להשלמה ואומדן העלויות הדרושות לביצוע המכירה.

ח. ירידת ערך

נכסים פיננסיים שאינם נגזרים

ירידת ערך של נכס פיננסי שאינו מוצג בשווי הוגן דרך רווח והפסד נבחנת כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית לכך שאירוע הפסד התרחש לאחר מועד ההכרה לראשונה בנכס ואירוע הפסד זה השפיע באופן שלילי על אומדן תזרימי המזומנים העתידיים של הנכס הניתן לאמידה מהימנה.

ראייה אובייקטיבית לכך שחלה ירידת ערך של נכסים פיננסיים עשויה לכלול הפרת חוזה על ידי חייב, ארגון מחדש של סכום המגיע לקבוצה המתבסס על תנאים אשר הקבוצה לא הייתה שוקלת במקרים אחרים, קיום סממנים לכך שחייב או מנפיק חוב יפשוט רגל, שינויים שליליים בסטטוס התשלומים של לווים, שינויים בסביבה הכלכלית שמעידים על חדלות פירעון של מנפיקי חוב או היעלמות שוק פעיל עבור נייר ערך, מידע נצפה שמצביע על כך שקיימת ירידה הניתנת למדידה בתזרים מזומנים צפוי מקבוצה של נכסים פיננסיים.

ראיות לירידת ערך נכסים פיננסיים זמינים למכירה

בבחינת ירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהם מכשירים הוניים, בוחנת הקבוצה גם את הפער שבין השווי ההוגן של הנכס לבין עלותו המקורית, תוך התייחסות לסטיית התקן של שער המכשיר, למשך הזמן בו השווי ההוגן של הנכס נמוך מעלותו המקורית ולשינויים בסביבה הטכנולוגית, הכלכלית או המשפטית, או בסביבת השוק בה פועלת החברה שהנפיקה את המכשיר. בנוסף, ירידה משמעותית או מתמשכת בשווי ההוגן מתחת לעלות המקורית הינה ראייה אובייקטיבית לירידת ערך. בהתאם למדיניות הקבוצה, ירידת ערך של למעלה מ-10% מתחת לעלות המקורית של המכשיר, או ירידת ערך מתחת לעלות המקורית הנמשכת למעלה מתשעה חודשים, נחשבת ירידה משמעותית או מתמשכת, בהתאמה.

ביאור 3 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ראיות לירידת ערך של מכשירי חוב

הקבוצה בוחנת ראיות לירידת ערך לגבי יתרות לקוחות וחייבים אחרים ברמת הנכס הבודד. יתרות הלקוחות והחייבים נבחנות ספציפית לירידת ערך.

טיפול בהפסדים מירידת ערך של נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת

הפסד מירידת ערך של נכס פיננסי, הנמדד בעלות מופחתת, מחושב כהפרש בין ערך הנכס בספרים לבין הערך הנוכחי של אומדן תזרימי המזומנים העתידיים, מהוון בשיעור הריבית האפקטיבית המקורית של הנכס. הפסדים נזקפים לדוח רווח והפסד ומוצגים כהפרשה להפסד כנגד יתרת הנכס הפיננסי הנמדד בעלות מופחתת. הכנסות ריבית בגין נכסים שערכם נפגם מוכרות באמצעות שימוש בשיעור הריבית ששימש להיוון תזרימי המזומנים העתידיים לצורך מדידת ההפסד מירידת ערך.

טיפול בהפסדים מירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה

הפסדים מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה מוכרים על ידי העברת ההפסד המצטבר שנזקף לקרן הון בגין נכסים זמינים למכירה, לרווח והפסד. ההפסד המצטבר אשר מסווג מהרווח הכולל האחר לרווח והפסד הינו ההפרש בין עלות הרכישה בניכוי החזרי קרן והפחתות, לבין השווי ההוגן הנוכחי בניכוי ירידות ערך אשר הוכרו בעבר דרך רווח והפסד. שינויים בהפרשה לירידת ערך כתוצאה מיישום שיטת הריבית האפקטיבית מוצגים במסגרת סעיף הכנסות מימון.

ביטול הפסד מירידת ערך

הפסד מירידת ערך מבוטל כאשר ניתן לייחסו באופן אובייקטיבי לאירוע שהתרחש לאחר ההכרה בהפסד מירידת הערך (כגון פירעון על ידי החייב). ביטול הפסד מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים הנמדדים לפי עלות מופחתת ובגין נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהינם מכשירי חוב, נזקף לרווח והפסד. ביטול הפסד מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהינם מכשירי הון, נזקף לרווח כולל אחר.

נכסים שאינם פיננסיים

עיתוי בחינת ירידת הערך

הערך בספרים של הנכסים הלא פיננסיים של הקבוצה, שאינם מלאי, נבדק בכל מועד דיווח כדי לקבוע האם קיימים סימנים המצביעים על ירידת ערך. באם קיימים סימנים, כאמור, מחושב אומדן סכום בר ההשבה של הנכס.

קביעת יחידות מניבות מזומנים

למטרת בחינת ירידת ערך, הנכסים אשר אינם ניתנים לבחינה פרטנית מקובצים יחד לקבוצת הנכסים הקטנה ביותר אשר מניבה תזרימי מזומנים משימוש מתמשך, אשר הינם בלתי תלויים בעיקרם בנכסים אחרים ובקבוצות נכסים אחרות ("יחידה מניבת מזומנים").

מדידת סכום בר השבה

הסכום בר ההשבה של נכס או של יחידה מניבת מזומנים הינו הגבוה מבין שווי השימוש לבין שווי הוגן, בניכוי עלויות מימוש. בקביעת שווי השימוש, מהוונת הקבוצה את תזרימי המזומנים העתידיים החזויים לפי שיעור היוון לפני מסים, המשקף את הערכות השוק לגבי ערך הזמן של הכסף והסיכונים הספציפיים המתייחסים לנכס או ליחידת מניבת המזומנים העתידיים הצפויים לנבוע מהנכס או מהיחידה מניבת המזומנים.

הכרה בהפסד מירידת ערך

הפסדים מירידת ערך מוכרים כאשר הערך בספרים של הנכס או של יחידה מניבת מזומנים אליה הנכס משתייך עולה על הסכום בר ההשבה, ונזקפים לדוח רווח והפסד.

ביאור 3 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ט. הטבות לעובדים

(1) הטבות לאחר סיום העסקה

בקבוצה קיימות מספר תוכניות הטבה לאחר העסקה. התוכניות ממומנות בדרך כלל על ידי הפקדות לחברות ביטוח או לקופות המנוהלות על ידי אחרים, והן מסווגות כתוכניות הפקדה מוגדרת וכן כתוכניות הטבה מוגדרת.

(א) תוכנית להפקדה מוגדרת

תוכנית להפקדה מוגדרת הינה תוכנית לאחר סיום העסקה שלפיה הקבוצה משלמת תשלומים קבועים לישות נפרדת מבלי שתהיה לה מחויבות משפטית או משתמעת לשלם תשלומים נוספים.

מחויבויות הקבוצה להפקיד בתוכנית הפקדה מוגדרת, נזקפות כהוצאה לדוח רווח והפסד בתקופות שבמהלכן סיפקו העובדים שירותים. התחייבויות להפקיד בתוכנית הפקדה מוגדרת אשר עומדות לתשלום תוך יותר מ-12 חודשים מתום התקופה בה העובדים סיפקו את השירות, מוכרות לפי ערכן הנוכחי.

(ב) תוכנית להטבה מוגדרת

תוכנית להטבה מוגדרת הינה תוכנית הטבה לאחר סיום העסקה שאינה תוכנית להפקדה מוגדרת.

מחויבות נטו של הקבוצה, המתייחסת לתוכנית הטבה מוגדרת בגין הטבות לאחר סיום העסקה, מחושבת לגבי כל תוכנית בנפרד על ידי אומדן הסכום העתידי של ההטבה שתגיע לעובד בתמורה לשירותיו, בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות. הטבה זו מוצגת לפי ערך נוכחי, בניכוי השווי ההוגן של נכסי התוכנית.

הקבוצה קובעת את הריבית נטו על ההתחייבות בגין הטבה מוגדרת על ידי הכפלת ההתחייבות בגין הטבה מוגדרת בשיעור ההיוון ששימש למדידת המחויבות בגין הטבה מוגדרת, כפי ששניהם נקבעו בתחילת תקופת הדיווח השנתית.

שיעור ההיוון נקבע בהתאם לתשואה במועד הדיווח על אגרות חוב קונצרניות צמודות באיכות גבוהה שהמטבע שלהן הינו שקל, ושמועד פירעון דומה לתנאי המחויבות של הקבוצה. החישובים נערכים מדי שנה על ידי אקטואר מוסמך לפי שיטת יחידת הזכאות החזויה. ראה באור 18.

כאשר לפי תוצאות החישובים נוצר נכס נטו לקבוצה, מוכר נכס עד לסכום נטו של הערך הנוכחי של הטבות כלכליות הזמינות בצורה של החזר מהתוכנית או של הקטנה בהפקדות עתידיות לתוכנית. הטבה כלכלית בצורת החזרים או הקטנת הפקדות עתידיות תחשב כזמינה לקבוצה כאשר ניתן לממשה במהלך חי התוכנית או לאחר סילוק המחויבות.

מדידה מחדש של ההתחייבות בגין הטבה מוגדרת כוללת רווחים והפסדים אקטואריים, תשואה על נכסי תוכנית (למעט ריבית) וכן שינוי כלשהו בהשפעה על תקרת הנכסים (ככל שרלבנטי, למעט ריבית). מדידות מחדש נזקפות מיידית דרך רווח כולל אחר ישירות לעודפים.

עלויות ריבית בגין מחויבות להטבה מוגדרת, הכנסות ריבית בגין נכסי התוכנית וריבית בגין ההשפעה של תקרת הנכסים שנזקפו לדוח רווח והפסד, מוצגות בסעיפי הכנסות והוצאות מימון, בהתאמה.

כאשר חל שיפור או צמצום בהטבות שמעניקה הקבוצה לעובדים, אותו חלק מההטבות המוגדרות המתייחס לשירותי עבר של העובדים או הרווח או הפסד מהצמצום מוכרים מיידית בדוח רווח או הפסד כאשר מתרחש התיקון או הצמצום של התכנית.

הקבוצה מכירה ברווח או הפסד מסילוק תוכנית להטבה מוגדרת כאשר הסילוק מתרחש. רווחים או הפסדים כאמור הינם ההפרש בין החלק המסולק מתוך הערך הנוכחי של המחויבות להטבה מוגדרת במועד הסילוק לבין מחיר הסילוק, לרבות נכסי תוכנית שהועברו.

לקבוצה קיימות פוליסות ביטוחי מנהלים אשר הוצאו לפני שנת 2004 ולפי תנאי הפוליסות יתרת הרווח הריאלי שהצטבר על רכיב הפיצויים תשולם לעובד במועד פרישתו. בגין פוליסות כאמור, נכסי התוכנית כוללים הן את יתרת רכיב הפיצויים והן את יתרת הרווח הריאלי שהצטבר (במידה שהצטבר) על הפקדות לפיצויים עד למועד הדיווח ומוצגים בשווי הוגן.

ביאור 3 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

נכסי תוכנית אלה משמשים לתוכנית הטבה מוגדרת הכוללת שני רכיבי התחייבויות: רכיב תוכנית הטבה המוגדרת בגין הפיצויים, המחושבת באופן אקטוארי כאמור לעיל, ורכיב נוסף שהינו מחויבות לתשלום של יתרת הרווח הריאלי שהצטבר (במידה שהצטבר) במועד פרישת העובד. רכיב זה נמדד בגובה יתרת הרווח הריאלי שהצטבר בפועל למועד הדיווח.

הקבוצה מקזזת נכס המתייחס לתוכנית הטבה אחת מול התחייבות המתייחסת לתוכנית אחרת רק כאשר יש זכות הניתנת לאכיפה משפטית להשתמש בעודף תכנית אחת כדי לסלק מחויבות בגין תכנית אחרת, וכן יש כוונה לסלק את המחויבות על בסיס נטו או לממש את העודף בתכנית אחת ולסלק את המחויבות שלה בגין התכנית האחרת בזמנית.

(2) הטבות בגין פיטורין

הטבות בגין פיטורין מוכרות כהוצאה כאשר הקבוצה התחייבה באופן מובהק, ללא אפשרות ממשית לביטול, לפיטורי עובדים לפני הגיעם למועד הפרישה המקובל על פי תוכנית פורמלית מפורטת, או לספק הטבות בגין פיטורין כתוצאה מהצעה שנעשתה בכדי לעודד פרישה מרצון. הטבות הניתנות לעובדים בפרישה מרצון נזקפות כהוצאה כאשר הקבוצה הציעה לעובדים תוכנית המעודדת פרישה מרצון, וכאשר צפוי שההצעה תתקבל וניתן לאמוד באופן מהימן את מספר הנענים להצעה. אם ההטבות עומדות לתשלום לאחר יותר מ-12 חודשים מסוף תקופת הדיווח, הן מהוות לערך הנוכחי. שיעור ההיוון נקבע בהתאם לתשואה במועד הדיווח על אגרות חוב קונצרניות צמודות באיכות גבוהה שהמטבע שלהן הינו שקל, ושמועד פירעון דומה לתנאי המחויבות של הקבוצה.

(3) הטבות אחרות לעובדים לזמן ארוך

המחויבות נטו של הקבוצה בגין הטבות לעובדים לטווח ארוך, שאינן מתייחסות לתוכניות הטבה לאחר העסקה, היא בגין סכום ההטבה העתידית המגיעה לעובדים בגין שירותים שהוענקו בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות. סכום הטבות אלו מהווה לערכו הנוכחי ומנוכה ממנו השווי ההוגן של נכסים המתייחסים למחויבות זו. שיעור ההיוון נקבע בהתאם לתשואה במועד הדיווח על אגרות חוב קונצרניות צמודות באיכות גבוהה שהמטבע שלהן הינו שקל, ושמועד פירעון דומה לתנאי המחויבות של הקבוצה. החישוב נעשה לפי שיטת יחידת הזכאות החזויה. רווחים והפסדים אקטואריים נזקפים ישירות לדוח רווח והפסד בתקופה בה הם נוצרו.

(4) הטבות עובד לטווח קצר

מחויבויות בגין הטבות לעובדים לזמן קצר נמדדות על בסיס לא מהוון, וההוצאה נזקפת בעת שניתן השירות המתייחס או במקרה של היעדרויות שאינן נצברות (כמו חופשת לידה) – בעת ההיעדרות בפועל.

הפרשה בגין הטבות לעובדים לזמן קצר בגין בונוס במזומן או תוכנית השתתפות ברווחים, מוכרת בסכום הצפוי להיות משולם, כאשר לקבוצה יש מחויבות נוכחית משפטית או משתמעת לשלם את הסכום האמור בגין שירות שניתן על ידי העובד בעבר וניתן לאמוד באופן מהימן את המחויבות.

סיווג הטבות לעובדים לצרכי מדידה, כהטבות שוטפות לטווח קצר או כהטבות בלתי שוטפות לטווח ארוך נקבע בהתאם לתחזית הקבוצה לסילוק המלא של ההטבות.

י. תשלום מבוסס מניות

השווי ההוגן במועד ההענקה של מענקי תשלום מבוסס מניות לעובדים נזקף כהוצאת שכר במקביל לגידול בהון, על פני התקופה בה מושגת זכאות בלתי מותנית למענקים. הסכום שנזקף כהוצאה בגין תשלום מבוסס מניות, המותנה בתנאי הבשלה שהינם תנאי שירות או תנאי ביצוע שאינם תנאי שוק, מותאם על מנת לשקף את מספר המענקים אשר צפויים להבשיל. עבור מענקי תשלום מבוסס מניות המותנים בתנאים שאינם תנאי הבשלה או בתנאי הבשלה שהינם תנאי ביצוע המהווים תנאי שוק, הקבוצה מביאה בחשבון תנאים אלו באמידת השווי ההוגן של המכשירים ההוניים המוענקים, ולכן הקבוצה מכירה בהוצאה בגין מענקים אלו ללא קשר להתקיימותם של תנאים אלה.

הוצאות ייעוץ המתייחסות להנפקה של מכשיר הוני ששולמו על ידי הענקת אופציות ליועצים מוכרות לאורך תקופת השירות של היועצים כנגד גידול בהון. הקבוצה מודדת את השירותים שהתקבלו ואת הגידול המקביל בהון, בעקיפין, בהתייחס לשווי ההוגן של המכשירים ההוניים המוענקים, אשר נמדד במועד שבו היועץ מספק את השירות וזאת מאחר שלא ניתן לאמוד שווי הוגן לשירותים שהתקבלו.

במקרים בהם העובדים החלו לתת את השירות לפני שמתקיים מועד הענקת, הקבוצה משערכת מחדש את השווי ההוגן של מענקי תשלום מבוסס מניות עד למועד קביעת מועד הענקת. הקבוצה בחרה לזקוף את הגידול בהון כנגד הוצאות השכר ישירות לעודפים.

ביאור 3 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**יא. הפרשות**

הפרשה מוכרת כאשר לקבוצה יש מחויבות נוכחית, משפטית או משתמעת, כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, הניתנת לאמידה בצורה מהימנה, וכאשר צפוי כי יידרש תזרים שלילי של זרימת הטבות כלכליות לסילוק המחויבות. ההפרשות נקבעות על ידי היוון תזרימי המזומנים העתידיים בשיעור ריבית לפני מס, המשקף את הערכות השוק השוטפות לערך הזמן של הכסף ואת הסיכונים הספציפיים להתחייבות וללא שקלול סיכון האשראי של הקבוצה. הערך בספרים של ההפרשה מותאם בכל תקופה על מנת לשקף את חלוף הזמן. סכום התיאום נזקף להוצאות מיומן.

(1) הפרשה לאחריות

הפרשה לאחריות מוכרת כאשר המוצרים או השירות, בגינם ניתנה האחריות, נמכרים. ההפרשה מבוססת על נתונים היסטוריים ועל שקלול כל התוצאות האפשריות בהסתברויות שלהן.

(2) הפרשה להחזרות

הקבוצה מכירה בהפרשה להחזרות, בהתבסס על ניסיון העבר, לפיו מוצרים הוחזרו על ידי הלקוחות. ההפרשה להחזרות מחושבת בהתאם לניסיון העבר.

(3) תביעות משפטיות

הפרשה בגין תביעות מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחויבות משפטית בהווה או מחויבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, יותר סביר מאשר לא (More likely than not) כי הקבוצה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן. כאשר השפעת ערך הזמן מהותית, נמדדת ההפרשה בהתאם לערכה הנוכחי.

יב. הכנסות**(1) מכירה והשכרה של מוצרים**

ההכנסה ממכירת מוצרים במהלך העסקים הרגיל נמדדת על פי השווי ההוגן של התמורה שנתקבלה או העומדת להתקבל, בניכוי החזרות והנחות, הנחות מסחריות והנחות כמות.

במקרים בהם תקופת האשראי היא קצרה ומהווה את האשראי המקובל בענף התמורה העתידית אינה מהוונת. במקרים בהם תקופת האשראי חורגת מן המקובל בענף נרשמת המכירה בערכה הנוכחי, כך שההפרש בין הערך הנוכחי של העסקה לסכום הנקוב של התמורה מוכר בדוח רווח והפסד כהכנסות ריבית על פני תקופת האשראי החריג.

הקבוצה מכירה בהכנסה ממכירת מוצריה, בניכוי הפרשה להחזרות במועד בו הסיכונים וההטבות המשמעותיים הנובעים מהבעלות על המוצרים עוברים ללקוחות הקבוצה, קבלת התמורה צפויה, קיימת אפשרות להעריך באופן מהימן את אפשרות החזרת הסחורות והעלויות שהתהוו או שיתהוו בגין העסקה ניתנות לאמידה באופן מהימן, כאשר אין להנהלה מעורבות נמשכת עם הסחורה וכן כאשר ההכנסה ניתנת לאמידה באופן מהימן.

במקרים בהם מתקשרת הקבוצה עם לקוחותיה לגבי מכירת מוצרים יחד עם מתן הדרכה ו/או ביצוע התקנה, רואה הקבוצה בעסקאות מעין אלו כעסקאות מרובות רכיבים וזאת כאשר רכיב ההדרכה ו/או ההתקנה הינו רכיב הניתן להפרדה. במקרים אלו דוחה הקבוצה הכנסות המיוחסות לרכיב שטרם סופק בהתאם לשווי ההוגן של רכיב זה וההכנסה שמוקצת לרכיב שסופק נקבעת על בסיס ההפרש שבין סך התמורה שנקבעה בהסכם לשווי ההוגן של הרכיב שטרם סופק.

במקרה של מכירה למפיץ, הקבוצה מכירה בהכנסה עם מסירת המוצר למפיץ מאחר והסיכונים הגלומים במלאי עוברים במועד זה.

הקבוצה מכירה בהכנסה מהשכרת מוצריה לאורך תקופת השכירות בהתאם להסכם עם הלקוח, ההכרה בהכנסה מתן שירותי הדרכה ו/או התקנה מתבצעת עם מתן השירותים.

עיתי העברת הסיכונים והתשואות משתנה בהתאם לתנאים הספציפיים של חוזה המכירה. העברת הסיכונים והתשואות מתקיימת, בדרך כלל, כאשר המוצרים מועמסים על כלי התחבורה של המוביל.

ביאור 3 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

(2) הסכמי מכירה בעלי מספר רכיבים

ההכנסה מהסכמי מכירה הכוללים מספר רכיבים כגון מכשירים, רכיבים מתכלים והסכמי תמיכה, מפוצלת בין יחידות חשבונאיות נפרדות ומוכרת בנפרד לגבי כל יחידה חשבונאית. הקצאת התמורה שהתקבלה בין הרכיבים השונים נעשית על בסיס שווים ההוגן היחסי (למעט במקרה של מתן הדרכה ו/או ביצוע התקנה אשר מוכר בהתאם למתואר ב-(1) לעיל). במידה ולא ניתן לקבוע באופן מהימן את השווי ההוגן של הרכיב שסופק, ההכנסה שמוקצת לרכיב שסופק, נקבעת על בסיס ההפרש בין סך התמורה שנקבעה בהסכם לשווי ההוגן של רכיבים שטרם סופק.

רכיב מהווה יחידה חשבונאית נפרדת אם ורק אם, קיים לו ערך בנפרד ללקוח ובנוסף קיימות ראיות מהימנות ואובייקטיביות לשווי ההוגן של הרכיבים שטרם סופקו. רכיבים שלא פוצלו ליחידה חשבונאית עקב אי עמידה בתנאים שפורטו לעיל מקובצים יחדיו ליחידה חשבונאית אחת. ההכנסה מהיחידות החשבונאיות השונות מוכרת כאשר התקיימו התנאים להכרה בהכנסה מהרכיבים הכלולים באותה יחידה חשבונאית בהתאם לסוגם.

יג. מענקי ממשלה

מענקי ממשלה בלתי מותנים מוכרים לראשונה בשווי הוגן כאשר קיים ביטחון סביר שהם יתקבלו ושהקבוצה תעמוד בתנאים המזכים בקבלתם. מענקים המתקבלים כפיצוי על הוצאות בהן נשאה הקבוצה, מוצגים כהפחתה מההוצאה המתייחסת.

מענקים מהמדען הראשי בגין פרויקטים של מחקר ופיתוח מטופלים כהלוואות הניתנות למחילה (Forgivable Loans), בהתאם ל-20 IAS, "הטיפול החשבונאי במענקים ממשלתיים וגילוי לגבי סיוע ממשלתי". מענקים מהמדען הראשי שהתקבלו מוכרים כהתחייבות לפי שוויה ההוגן ביום קבלת המענקים, אלא אם כן באותו יום וודאי באופן סביר כי הסכום שהתקבל לא יוחזר. סכום ההתחייבות נבחן מחדש בכל תקופה, והשינויים, אם קיימים, בערך הנוכחי של תזרימי המזומנים המהווים בריבית המקורית של המענק נזקפים לדוח רווח והפסד. ההפרש בין התמורה לבין השווי ההוגן במועד קבלת המענק מוכר כהקטנת הוצאות מחקר ופיתוח.

יד. חכירות

תשלומים במסגרת חכירה תפעולית, למעט דמי חכירה מותנים, נזקפים לרווח והפסד לפי שיטת הקו הישר, לאורך תקופת החכירה. תשלומי חכירה מינימליים המשתלמים במסגרת חכירה תפעולית, נזקפים עם התהוותם לדוח רווח והפסד.

טו. הכנסות והוצאות מימון ושינוי בשווי ההוגן של נגזרים

הכנסות מימון כוללות הכנסות ריבית בגין סכומים שהושקעו (לרבות בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה), רווחים ממכירת נכסים פיננסיים זמינים למכירה, שינויים בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, רווחים (הפסדים) מהפרשי שער בגין הנכסים דלעיל ורווחים (הפסדים) ממכשירי גידור המוכרים ברווח והפסד. הכנסות ריבית מוכרות עם צבירתן, באמצעות שיטת הריבית האפקטיבית.

הוצאות מימון כוללות הוצאות ריבית ושערוך בגין הלוואות שהתקבלו, שינויים בהתחייבות למדען הראשי, שינויים בגין ערך הזמן בגין הפרשות, שינויים בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, רווחים (הפסדים) מהפרשי שער בגין התחייבויות דלעיל, הפסדים מירידת ערך של נכסים פיננסיים (למעט הפסדים בגין ירידת ערך לקוחות המוצגים במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות), והפסדים ממכשירים מגדרים המוכרים ברווח והפסד.

רווחים והפסדים מהפרשי שער בגין נכסים והתחייבויות אחרים מדווחים בנטו - כהכנסות מימון או הוצאות מימון, כתלות בתנודות שער החליפין, וכתלות בפוזיציה שלהן (רווח או הפסד בנטו).

בדוחות על תזרימי המזומנים, ריביות שהתקבלו וריביות ששולמו מוצגות במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת.

ביאור 3 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טז. מסים על הכנסה

מסים על הכנסה כוללים מסים שוטפים ונדחים. מסים שוטפים נדחים נזקפים לדוח רווח והפסד, או נזקפים ישירות להון או לרווח כולל אחר במידה והם נובעים מפריטים אשר מוכרים ישירות בהון או ברווח כולל אחר.

מסים שוטפים

המס השוטף הינו סכום המס הצפוי להשתלם (או להתקבל) על ההכנסה החייבת במס לשנה, כשהוא מחושב לפי שיעורי המס החלים לפי החוקים שנחקקו או נחקקו למעשה למועד הדיווח. מסים שוטפים כוללים גם מסים בגין שנים קודמות.

קזוז נכסי והתחייבויות מסים שוטפים

הקבוצה מקזזת נכסי והתחייבויות מסים שוטפים במידה וקיימת זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקזוז נכסי והתחייבויות מסים שוטפים, וכן קיימת כוונה לסלק נכסי והתחייבויות מסים שוטפים על בסיס נטו, או שנכסי והתחייבויות המסים השוטפים מיושבים בו זמנית.

מסים נדחים

ההכרה במסים נדחים הינה בהתייחס להפרשים זמניים בין הערך בספרים של נכסים והתחייבויות לצורך דיווח כספי לבין ערכם לצורכי מסים.

המדידה של מסים נדחים משקפת את השלכות המס שינבעו מהאופן בו הקבוצה צופה, בתום תקופת הדיווח, להשיב או לסלק את הערך בספרים של נכסים והתחייבויות.

המסים הנדחים נמדדים לפי שיעורי המס הצפויים לחול על הפרשים הזמניים במועד בו ימומשו, בהתבסס על החוקים שנחקקו או שנחקקו למעשה למועד הדיווח.

נכס מס נדחה מוכר בספרים בגין הפסדים מועברים, הטבות מס והפרשים זמניים הניתנים לניכוי, כאשר צפוי שבעתיד תהיה הכנסה חייבת, שכנגדה ניתן יהיה לנצל אותם. נכסי המסים הנדחים נבדקים בכל מועד דיווח, ובמידה ולא צפוי כי הטבות המס המתייחסות יתממשו, הם מופחתים.

נכסי מסים נדחים שלא הוכרו מוערכים מחדש בכל מועד דיווח ומוכרים במידה והשתנה הצפי כך שצפוי שבעתיד תהיה הכנסה חייבת, שכנגדה ניתן יהיה לנצל אותם.

קזוז נכסי והתחייבויות מסים נדחים

הקבוצה מקזזת נכסי והתחייבויות מסים נדחים במידה וקיימת זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקזוז נכסי והתחייבויות מסים נדחים, והם מיוחסים לאותה הכנסה חייבת במס הממוסה על ידי אותה רשות מס באותה חברה נישומה, או בחברות שונות, אשר בכוונתן לסלק נכסי והתחייבויות מסים נדחים על בסיס נטו או שנכסי והתחייבויות המסים הנדחים מיושבים בו זמנית.

יז. רווח (הפסד) למניה

הקבוצה מציגה נתוני רווח או הפסד בסיסי ומדולל למניה לגבי הון המניות הרגילות שלה. הרווח או ההפסד הבסיסי למניה מחושב על ידי חלוקת הרווח או ההפסד המיוחסים לבעלי המניות הרגילות של הקבוצה במספר הממוצע המשוקלל של המניות הרגילות שהיו במחזור במשך השנה.

הרווח או ההפסד המדולל למניה נקבע על ידי התאמת הרווח או ההפסד, המתייחס לבעלי המניות הרגילות והתאמת הממוצע המשוקלל של המניות הרגילות שבמחזור בגין ההשפעות של כל המניות הרגילות הפוטנציאליות המדוללות, הכוללות אגרות חוב הניתנות להמרה במניות, כתבי אופציות למניות וכתבי אופציות למניות שהוענקו לעובדים.

ביאור 3 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יח. עסקאות עם בעל שליטה

נכסים והתחייבויות שלגביהם בוצעה עסקה עם בעל שליטה נמדדים לפי השווי ההוגן במועד ביצוע העסקה.

בשל העובדה כי מדובר בעסקה במישור ההוני, זוקפת הקבוצה את ההפרש בין השווי ההוגן לבין התמורה מהעסקה להון.

יט. תקנים חדשים ופרשנויות שטרם אומצו:

(1) תקן דיווח כספי בינלאומי (IFRS 9 (2014), מכשירים פיננסיים

IFRS 9 (2014) הינו גרסה סופית של התקן, הכוללת הוראות מעודכנות לסיווג ומדידה של מכשירים פיננסיים, וכן מודל חדש למדידת ירידת ערך של נכסים פיננסיים. הוראות אלו מתווספות לפרק בנושא חשבונאות גידור - כללי שפורסם בשנת 2013.

סיווג ומדידה

בהתאם לתקן, ישנן שלוש קטגוריות עיקריות למדידת נכסים פיננסיים: עלות מופחתת, שווי הוגן דרך רווח והפסד ושווי הוגן דרך רווח כולל אחר. בסיס הסיווג לגבי מכשירי חוב מתבסס על המודל העסקי של הישות לניהול נכסים פיננסיים ועל מאפייני תזרימי המזומנים החוזיים של הנכס הפיננסי. השקעה במכשירים הוניים תימדד בשווי הוגן דרך רווח והפסד (אלא אם הישות בחרה, בעת ההכרה הראשונית, להציג את השינויים בשווי ההוגן ברווח הכולל האחר).

התקן דורש כי השינויים בשווי ההוגן של התחייבויות פיננסיות שיועדו לשווי הוגן דרך רווח והפסד המיוחסים לשינוי בסיכון האשראי העצמי יוכרו לרווח ברווח כולל אחר.

חשבונאות גידור – כללי

בהתאם לתקן, אסטרטגיות גידור נוספות אשר נעשה בהן שימוש לצורכי ניהול סיכונים עשויות להיות כשירות לחשבונאות גידור. התקן מחליף את מבחן ה- 80% - 125% הנוכחי לקביעת אפקטיביות הגידור, בדרישה לקשר כלכלי בין הפריט המגודר לבין המכשיר המגדר, מבלי לקבוע סף כמותי. בנוסף, התקן מציג מודלים חדשים המהווים חלופות לחשבונאות גידור בהתייחס לחשיפות אשראי ולחוזים מסוימים אשר אינם בתחולת התקן וקובע עקרונות חדשים לטיפול במכשירים מגדרים. כמו כן, התקן קובע דרישות גילוי חדשות.

ירידת ערך של נכסים פיננסיים

התקן כולל מודל חדש להכרה בהפסדי אשראי צפויים ('Expected Credit Loss' Model). עבור מרבית הנכסים, המודל החדש מציג גישת מדידה דואלית של ירידת ערך: אם סיכון האשראי המיוחס לנכס הפיננסי לא עלה באופן משמעותי מאז ההכרה לראשונה, תירשם הפרשה להפסד בגובה הפסדי האשראי הצפויים בשל אירועי כשל אשר התרחשותם אפשרית במהלך שנים עשר החודשים לאחר מועד הדיווח. אם סיכון האשראי עלה באופן משמעותי, במרבית המקרים הפרשה לירידת ערך תגדל ותירשם בגובה הפסדי האשראי הצפויים על פני מלוא אורך החיים של הנכס הפיננסי.

התקן ייושם לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2018, עם אפשרות לאימוץ מוקדם. התקן ייושם למפרע, למעט מספר הקלות.

הקבוצה טרם החלה בבחינת ההשלכות של אימוץ התקן על הדוחות הכספיים המאוחדים שלה.

ביאור 3 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

(2) IFRS 15, "הכנסה מחוזים עם לקוחות"

התקן מחליף את ההנחיות הקיימות כיום לעניין הכרה בהכנסות ומציג מודל חדש להכרה בהכנסה מחוזים עם לקוחות. התקן קובע שתי גישות להכרה בהכנסה: בנקודת זמן אחת או על פני זמן. המודל כולל חמישה שלבים לניתוח עסקאות על מנת לקבוע את עיתוי ההכרה בהכנסה ואת סכומה. כמו כן, קובע התקן דרישות גילוי חדשות ונרחבות יותר מאלו הקיימות כיום.

התקן ייושם לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2017, עם אפשרות ליישום מוקדם. התקן כולל חלופות שונות עבור יישום הוראות המעבר, כך שחברות יוכלו לבחור באחת מהחלופות הבאות בעת היישום לראשונה: יישום רטרואספקטיבי מלא; יישום רטרואספקטיבי מלא הכולל הקלות פרקטיות; או יישום התקן החל מיום היישום לראשונה תוך התאמת יתרת העודפים למועד זה בגין עסקאות שטרם הסתיימו.

הקבוצה טרם החלה בבחינת ההשלכה של התקן על הדוחות הכספיים המאוחדים שלה.

ביאור 4 – אומדנים ושיקולי דעת חשבונאיים מהותיים

לצורך הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת ההנהלה להפעיל שיקול דעת ולהסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן. להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות למועד הדיווח, ואומדנים קריטיים שחושבו על ידי הקבוצה ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשויים לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בתקופת הדיווח הבאה.

קביעת שווי הוגן

לצורך הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הקבוצה לקבוע את השווי ההוגן של נכסים והתחייבויות מסויימים. מידע נוסף אודות ההנחות ששימשו בקביעת שווי הוגן נכלל בביאורים הבאים:

• ביאור 21 - תשלומים מבוססי מניות;

• ביאור 25 - מכשירים פיננסיים.

בקביעת השווי ההוגן של נכס או התחייבות, משתמשת הקבוצה בנתונים נצפים מהשוק ככל שניתן. מדידות שווי הוגן מחולקות לשלוש רמות במדרג השווי ההוגן בהתבסס על הנתונים ששימשו בהערכה, כדלקמן:

רמה 1: מחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל לנכסים או התחייבויות זהים.

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

רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

כחלק מכללי המדיניות החשבונאית ודרישות הגילוי, נדרשת הקבוצה לקבוע את השווי ההוגן של נכסים והתחייבויות פיננסיים ושאינם פיננסיים. ערכי השווי ההוגן נקבעו לצרכי מדידה ו/או גילוי על בסיס השיטות המתוארות להלן. מידע נוסף לגבי ההנחות ששימשו בקביעת ערכי השווי ההוגן ניתן בביאורים המתייחסים לאותו נכס או התחייבות.

א. השקעות במניות ובמכשירי חוב

השווי ההוגן של נכסים פיננסיים הנמדדים לפי שווי הוגן דרך רווח והפסד, השקעות המוחזקות לפדיון ונכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה, נקבע תוך התייחסות למחיר המכירה המצוטט שלהם (Quoted Closing Bid Price) בסגירת המסחר, למועד הדיווח. במידה ולא קיים מחיר מצוטט, השווי ההוגן נמדד תוך התחשבות מירבית בנתונים נצפים בשוק (כגון שימוש בעקום ריבית), ובאמצעות טכניקת הערכה הכוללת את שיטת היוון תזרימי המזומנים, תוך שימוש בתזרימי מזומנים עתידיים חזויים ושיעור היוון המקובל בשוק.

ביאור 4 – אומדנים ושיקולי דעת חשבונאיים מהותיים (המשך)

ב. נגזרים

השווי ההוגן של כתבי אופציה סחירים מבוסס על מחיר מצוטט בשוק פעיל.

השווי ההוגן של מרכיב האופציה המשובץ באגרות חוב הניתנות להמרה נמדד 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 וההשקפות 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.

ג. התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים

השווי ההוגן, אשר נקבע לצורך מתן גילוי, מחושב על בסיס הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים בגין מרכיב הקרן והריבית, המהווים על פי שיעור ריבית השוק למועד הדיווח. שיעור ריבית השוק בגין המרכיב ההתחייבותי של אגרות חוב הניתנות להמרה, נקבע תוך התייחסות לתנאים בשוק של התחייבויות דומות, ללא אופציית המרה למניות.

ד. תשלום מבוסס מניות

השווי ההוגן של אופציות לעובדים נמדד באמצעות מודל בלק ושוולס. הנחות המודל כוללות את מחיר המניה למועד המדידה, מחיר המימוש של המכשיר, תנודתיות צפויה (על בסיס הממוצע המשוקלל של התנודתיות ההיסטורית במניות החברה, על פני התקופה החזויה של האופציות), אורך החיים הצפוי של המכשירים (לפי ממוצע), שיעור ריבית חסרת סיכון (על בסיס אגרות חוב ממשלתיות). תנאי שירות ותנאי ביצוע שאינם תנאי שוק אינם נלקחים בחשבון בעת קביעת השווי ההוגן.

ה. חובות אבודים ומסופקים

לצורך הערכה של החובות המסופקים מתבססת הקבוצה, בין היתר, על הערכת הסיכון על סמך המידע שבדידה בדבר מצבם הכספי של החייבים, היקף פעילותם, הערכת הביטחונות שנתקבלו מהם וכן נעזרת בעורכי דין המטפלים בחובות לקוחות בעייתיים. בדוחות על המצב הכספי לימים 31 בדצמבר 2014 ו-2013 כלולה הפרשה לחובות מסופקים בסך של 232 ו-225 אלפי דולר, בהתאמה.

הרחבה לש תוליזנה בצמ

הגירעון בהון החברה ליום 31 בדצמבר 2014 הסתכם בסך של 4,770 אלפי דולר ותזרים המזומנים השלילי מפעילות שוטפת לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 הסתכם בסך של 5,443 אלפי דולר.

הנהלת החברה והדירקטוריון מעריכים כי בהתבסס על המשך המגמה החיובית של תוצאותיה, התחייבות בעלי המניות העיקריים מחודש ינואר 2015 להעניק לחברה מסגרת אשראי (כמתואר להלן) והיכולת להתאים את תקציבה לשינויים העסקיים, קיימים לחברה מקורות מימון בהיקף מספק לצורך המשך פעילותה העסקית בעתיד הנראה לעין.

במהלך השנים 2013 ו-2014 הצליחה החברה לגייס באמצעות הנפקת אגרות חוב הניתנות להמרה במניות לציבור ולגופים מוסדיים בישראל והנפקת מניות למשקיעים מוסדיים בישראל סכום כולל של כ-37 מיליון דולר.

כמו כן בחודש ינואר 2015, קיבלה החברה משלושת בעלי מניותיה העיקריים (Medtronic International Technology, Inc., ד"ר גיורא ירון ומרטין גרסטל) התחייבות בלתי חוזרת להעמדת מסגרת אשראי שבמסגרתה תהיה רשאית החברה למשוך הלוואה בסכום של כ-2.3 מיליון דולר (ראה ביאור 28).

במהלך הרבעון הראשון של 2017, על החברה יהיה לפרוע תשלום קרן וריבית של אגרות החוב הניתנות להמרה במניות, שטרם נפרעו, אותם הנפיקה החברה לציבור. התחייבות זו מוערכת על ידי החברה בסך כולל של כ-10.6 מיליון דולר. כמו כן, תצטרך החברה לבצע תשלום קרן וריבית על הלוואה שהתקבלה בפברואר 2014 מארבעת בעלי מניותיה העיקריים בסך כולל של כ-1 מיליון דולר.

הנהלת החברה בוחנת באופן תדיר את מקורות המימון העומדים לרשותה, לרבות אפשרויות של גיוס הון נוסף לצורך מימון הפעילות השוטפת והחזר התחייבויותיה. בנוסף, בוחנת הנהלת החברה כל הזמן את תוצאותיה הכספיות בפועל לעומת התקציב המאושר וערוכה להגיב בהתאם על ידי צמצום ההוצאות התפעוליות במידה והחברה לא תעמוד ביעדיה.

ביאור 5 – הכנסות

החברה פועלת במגזר עסקי אחד, מגזר הקרדיולוגיה.

עד לרבעון השלישי של שנת 2014, היו לקבוצה שני מגזרים עסקיים ברי דיווח:

- הפרעות נשימה בשינה – פיתוח, ייצור ומכירה של מכשור לאבחון הפרעות נשימה בשינה.
- קרדיולוגיה – פיתוח, ייצור ומכירה של מכשור לאבחון קרדיולוגי, המשמש לבדיקת תפקוד אנדוטלי.

לקראת סוף שנת 2014, שינתה החברה את התוכנית האסטרטגית שלה על מנת להתמקד בשיווק מוצריה (ה-WatchPAT וה-EndoPAT) בתחום הקרדיולוגי (במקביל להמשך הפעילות בשוק השינה באמצעות מכשיר ה-WatchPAT), כמו גם להתמקד בשוק בארה"ב, ביפן ולאחרונה גם בסין, אשר החברה רואה בהם את השווקים העיקריים למוצריה, עם פוטנציאל לגידול בהיקף המכירות. מוצר ה-WatchPAT מאבחן הפרעות נשימה בשינה שהוכחו, בין היתר, כגורם סיכון משמעותי למחלות קרדיולוגיות, ושהטיפול בהן משפר את המצב הלבבי של המטופל. מוצר ה-EndoPAT מאבחן אי תפקוד אנדוטלי שהוכח כמנבא של מחלות קרדיווסקולריות. בהתאם, החברה שינתה את מתכונת דוחותיה הכספיים (החל מהדוחות הכספיים לשנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2014) ומדווחת על תחום פעילות אחד בלבד שהינו תחום הקרדיולוגיה.

לפיכך, אין הקבוצה נותנת נתונים תוצאתיים על המגזרים לכל השנים המדווחות.

פירוט ההכנסות לפי מוצרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
אלפי דולר			
6,923	7,660	9,173	מוצר ה-WatchPAT
6,503	5,677	7,214	מוצר ה-EndoPAT
13,426	13,337	16,387	

מידע על בסיס אזורי גאוגרפיים

ארץ מושבה של החברה הינה ישראל ופעילות השיווק של הקבוצה מתרכז בעיקר בארה"ב וקנדה, אירופה, ישראל, המזרח הרחוק ויפן בפרט.

פיצול ההכנסות לאזורים גאוגרפיים מבוסס על המיקום הגאוגרפי של הלקוחות.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
7,488	8,012	8,212	ארה"ב וקנדה
3,377	2,244	2,744	אירופה
368	337	977	ישראל
797	917	1,670	המזרח הרחוק פרט ליפן
580	1,304	2,617	יפן
816	523	167	אחרים
13,426	13,337	16,387	

הכנסות מלקוח עיקרי

בשנים שהסתיימו ב-31 בדצמבר 2014, 2013 ו-2012, הכנסות הקבוצה מלקוח שרוש את מוצר ה-WatchPat ומוצריה הנלווים הסתכמו ב-2,564 אלפי דולר, 2,047 אלפי דולר בתקופה ו-1,920 אלפי דולר, בהתאמה.

ביאור 6 – עלות ההכנסות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי דולר		
1,270	1,657	2,050
1,829	1,692	1,727
100	37	50
380	327	417
(78)	86	139
81	169	138
220	290	277
3,802	4,258	4,798

חומרי גלם, עזר, חומרי צריכה וקבלני משנה
שכר, משכורות והוצאות נלוות (ראה גם ביאור
ירידת ערך מלאי
משלוחים
אחריות
פחת והפחתות
אחרות

ביאור 7 – הוצאות מכירה ושיווק

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי דולר		
2,949	3,417	4,304
986	1,176	1,719
191	261	223
456	603	717
244	534	303
67	381	130
284	388	345
-	67	59
508	569	636
5,685	7,396	8,436

שכר, משכורות והוצאות נלוות (ראה גם ביאור
עמלות מכירה
שכר דירה ואחזקה
נסיעות
יועצים
פרסום, יחסי ציבור וקידום מכירות
כנסים ותערוכות
מס על מכשור רפואי בארה"ב
אחרות

ביאור 8 – הוצאות מחקר ופיתוח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי דולר		
1,081	1,168	1,354
160	183	113
13	14	26
112	182	158
138	101	93
50	46	30
138	199	243
1,692	1,893	2,017

שכר, משכורות והוצאות נלוות (ראה גם ביאור
שכר דירה ואחזקה
נסיעות
פטנטים ורגולציה
קבלני משנה ויועצים
פחת
אחרות

ביאור 9 – הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
אלפי דולר			
1,298	1,797	2,874	שכר, משכורות והוצאות נלוות (ראה גם ביאור 21)
116	135	136	שכר דירה ואחזקה
55	89	206	נסיעות
100	94	67	פחת
260	1,692	180	הוצאות משפטיות והסכם פשרה (ראה ביאור 26ב)
384	430	311	הנהלת חשבונות וביקורת
117	117	46	חובות אבודים ומסופקים (ראה ביאור 25 א)
182	336	390	שכר דירקטורים והוצאות נלוות
250	307	535	אחרות
2,762	4,997	4,745	

ביאור 10 – הכנסות והוצאות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
אלפי דולר			
121	714	(571)	הכנסות (הוצאות) מימון:
45	115	103	השקעה בפיקדונות וניירות ערך סחירים
109	-	-	הכנסות מימון אחרות
275	829	(468)	הפרשי שער
2,116	4,834	1,943	הוצאות מימון:
6	-	-	אגרות חוב הניתנות להמרה
110	-	-	הפסד מעסקאות במכשירים נגזרים
190	89	41	הפסד ממכירת קרנות כספיות
14	(17)	294	הלוואות לזמן ארוך מבעלי מניות
-	329	539	הוצאות מימון אחרות
2,436	5,235	2,817	הפרשי שער

ביאור 11 – מסים על הכנסה

א. שיעורי מס חברות בישראל

(1) להלן שיעורי המס הרלוונטיים לחברה בשנים 2012 – 2014:

2012 – 25%

2013 – 25%

2014 – 26.5%

ביום 5 באוגוסט 2013, עבר בכנסת החוק לשינוי סדרי עדיפויות לאומיים (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנים 2013 ו-2014), התשע"ג-2013, אשר קבע, בין היתר, העלאת שיעור מס החברות, החל משנת 2014 ואילך בשיעור של 1.5%, כך שיעמוד על 26.5%.

המסים השוטפים לשנים המדווחות מחושבים בהתאם לשיעורי המס המוצגים לעיל.

(2) ביום 4 בפברואר 2010, פורסם ברשומות תיקון 174 לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש) התשכ"א-1961 (להלן: "הפקודה") במסגרתו הוסף סעיף 87 א לפקודה הקובע הוראת שעה שלפיה, תקן חשבונאות מס' 29, "אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)" שפרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות לא יחול בקביעת ההכנסה החייבת לגבי שנות המס 2007 – 2009, אף אם תקן זה הוחל בדוחות הכספיים (להלן: "הוראת השעה"). ביום 12 בינואר 2012, פורסם תיקון 188 לפקודה, אשר במסגרתו תוקנה הוראת השעה, כך שתקן 29 לא יחול גם בקביעת ההכנסה החייבת בשנות המס 2010 ו-2011. ביום 31 ביולי 2014, פורסם תיקון 202 לפקודה במסגרתו הוארך תוקף הוראת השעה לגבי שנות המס 2012 ו-2013 וזאת רטרואקטיבית מיום 1 בינואר 2012.

לתיקון האמור אין השפעה על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

ב. הטבות מתוקף החוק לעידוד השקעות הון, תשי"ט-1959

מפעל מאושר ומפעל מוטב

לחברה מעמד של "מפעל מאושר" ו-"מפעל מוטב" בהתאם לחוק עידוד השקעות הון, תשי"ט-1959 (להלן: "חוק העידוד"). החברה עונה להגדרת "חברת משקיעי חוץ" כהגדרתה בחוק העידוד, וזכאית להטבות מס בגין ההכנסה החייבת הנובעת ממפעלה המאושר או המוטב.

חברה בעלת מפעל מאושר או מפעל מוטב המחלקת דיבידנד מההכנסה הפטורה, תהא חייבת בשנת המס שבה חולק הדיבידנד במס חברות על סכום הדיבידנד המחולק (לרבות סכום מס החברות החל בשל חלוקתו) בשיעור המס שחל עליה על פי חוק העידוד בשנה שבה הופקה ההכנסה אילולא הייתה פטורה ממס.

תיקון חוק העידוד

במסגרת תיקון לחוק העידוד מחודש דצמבר 2010 (להלן: "התיקון"), שתחולתו מיום 1 בינואר 2011 והוראותיו יחולו ביחס ל"הכנסה מועדפת" שהופקה או שנצמחה בידי "חברה מועדפת", כהגדרתן בתיקון לחוק, בשנת 2011 ואילך.

חברה רשאית לא לעבור לתחולת התיקון ולהישאר בתחולת החוק, טרם תיקונו, עד תום תקופת ההטבות של המפעל המאושר/מוטב שבבעלותה. שנת הבחירה האחרונה שהחברה רשאית לבחור להישאר בתחולת החוק טרם תיקונו הינה שנת המס 2012 ובתנאי שההשקעה המזערית המזכה החלה בשנת 2010. בחודש דצמבר 2013, הגישה החברה הודעה על קביעת שנת המס 2012 כשנת בחירה.

במסגרת התיקון נקבע כי למסלול המענקים יהיו זכאיות חברות באזור פיתוח א' בלבד והן יהיו זכאיות ליהנות הן ממסלול זה והן ממסלול הטבות המס במקביל. כמו כן, בוטלו מסלולי הטבות המס הקיימים (מסלול הפטור ממס, מסלול "אירלנד" ומסלול "אסטרטגי") ובמקומם נקבעו שני מסלולי מס חדשים, "מפעל מועדף" ו"מפעל מיוחד", שעיקרם שיעור מס אחיד ומופחת על כלל הכנסות החברה הזכאיות להטבות, כדלקמן: לגבי מפעל מועדף - בשנות המס 2011 - 2012 - 10% באזור פיתוח א' ו-15% בשאר הארץ, בשנות המס 2013 - 2014 - 7% באזור פיתוח א' ו-12.5% בשאר הארץ ובשנת המס 2015 ואילך - 6% באזור פיתוח א' ו-12% בשאר הארץ. בחודש אוגוסט 2013, פורסם החוק לשינוי סדרי עדיפויות לאומיים (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנים 2013 ו-2014), התשע"ג-2013, אשר ביטל את מתווה הפחתת המס כך שהחל משנת המס 2014 שיעור המס על הכנסה מועדפת יהיה 9% באזור פיתוח א' ו-16% בשאר הארץ. בנוסף, מפעל העומד בהגדרת "מפעל מועדף מיוחד", זכאי לתקופת הטבות של 10 שנים רצופות, לשיעור מס מופחת של 5% אם הוא ממוקם באזור פיתוח א' או לשיעור מס מופחת של 8% אם אינו ממוקם באזור פיתוח א'.

ביאור 11 – מסים על הכנסה (המשך)

עוד נקבע בתיקון, כי לא יחול מס על דיבידנד שיחולק מתוך הכנסה מועדפת לבעלת מניות שהיא חברה תושבת ישראל, הן ברמת החברה המחלקת והן ברמת החברה המקבלת. שיעור מס של 15% יחול על דיבידנד שיחולק מתוך הכנסה מועדפת לבעל מניות יחיד או לתושב חוץ בכפוף לאמנות למניעת כפל מס. במסגרת החוק לשינוי סדרי עדיפויות לאומיים (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנים 2013 ו-2014), התשע"ג-2013, נקבעה העלאת שיעור המס על דיבידנד ליחיד ולתושב חוץ שיחולק החל מיום 1 בינואר 2014, ואשר מקורו בהכנסה מועדפת, לשיעור של 20%.

כמו כן, נקבעה בתיקון הקלה בנוגע לאי חיוב במס המשולם על דיבידנד שמתקבל על ידי חברה תושבת ישראל מרווחי מפעל מאושר/חלופי/מוטב, שנצמחו בתקופת ההטבות לפי נוסח החוק טרם תיקון, אם החברה מחלקת הדיבידנד תודיע לרשויות המס עד ליום 30 ביוני 2015 על החלת הוראות התיקון לחוק והדיבידנד יחולק לאחר מועד ההודעה (להלן: "ההקלה"). כמו כן, חלוקה מרווחי המפעל הפטור תחייב במס בחברה המחלקת.

ג. הטבות מתוקף חוק עידוד התעשייה (מיסים), תשכ"ט-1969

החברה הינה "חברה תעשייתית" כמוגדר בחוק עידוד התעשייה (מיסים), תשכ"ט-1969 ובהתאם לכך היא זכאית להטבות אשר העיקריות שבהן הן:

- 1) פחת בשיעורים מוגדלים.
- 2) ניכוי הוצאות להנפקת מניות הנרשמות למסחר בבורסה בשלושה שיעורים שנתיים שווים החל משנת רישום מניות החברה למסחר.
- 3) הפחתה במשך 8 שנים של פטנטים וידע המשמשים לפיתוחו של המפעל.

ד. מיסוי חברות בנות מחוץ לישראל

החברות הבנות שמקום איגודן הינו מחוץ לישראל, נישומות לפי חוקי המס בארצות מושבן.

שיעורי המס העיקריים החלים על החברות המאוחדות העיקריות מחוץ לישראל הינם:

- | | | |
|---------------------|---|---------------------------------------|
| חברה המאוגדת בארה"ב | - | שיעור מס של 40% (מס פדראלי ומס מדינה) |
| חברה המאוגדת ביפן | - | שיעור מס של 25.5% |

ה. הפסדים להעברה

לחברה הפסדים לצרכי מס (הכוללים הוצאות מחקר ופיתוח הניתנות לקיזוז) המועברים לשנים הבאות המסתכמים לימים 31 בדצמבר 2014 ו-2013 בכ-82 מיליוני דולר (320 מיליוני ש"ח) ובכ-86 מיליוני דולר (297 מיליוני ש"ח), בהתאמה.

לא נזקפו מסים נדחים בגין הפסדים להעברה, בהעדר צפי לניצולם בעתיד הנראה לעין.

ו. שומות מס

לחברה טרם הוצאו שומות מס סופיות. לחברה שומות עצמיות הנחשבות לסופיות עד וכולל שנת המס 2009.

ביאור 12 – רכוש קבוע

מחשבים וציוד	ציוד להשכרה ולשימוש פנימי	ריהוט וציוד משרדי אלפי דולר	שיפורים במושכר	סך הכול	
1,500	559	200	201	2,460	העלות
48	140	21	10	219	יתרה ליום 1 בינואר 2014
-	(56)	-	-	(56)	תוספות
1,548	643	221	211	2,623	גריעות
					יתרה ליום 31 בדצמבר 2014
1,419	356	105	99	1,979	פחת שנצבר
34	109	15	20	178	יתרה ליום 1 בינואר 2014
-	(84)	-	-	(84)	פחת
1,453	381	120	119	2,073	גריעות
95	262	101	92	550	יתרה ליום 31 בדצמבר 2014
					יתרה מופחתת ליום 31 בדצמבר 2014

מחשבים וציוד	ציוד להשכרה ושימוש פנימי	ריהוט וציוד משרדי אלפי דולר	שיפורים במושכר	סך הכול	
1,455	421	195	199	2,270	העלות
45	178	5	2	230	יתרה ליום 1 בינואר 2013
-	(40)	-	-	(40)	תוספות
1,500	559	200	201	2,460	גריעות
					יתרה ליום 31 בדצמבר 2013
1,353	291	90	80	1,814	פחת שנצבר
66	92	15	19	192	יתרה ליום 1 בינואר 2013
-	(27)	-	-	(27)	פחת
1,419	356	105	99	1,979	גריעות
81	203	95	102	481	יתרה ליום 31 בדצמבר 2013
					יתרה מופחתת ליום 31 בדצמבר 2013

ביאור 12 – רכוש קבוע (המשך)

א. רכישת רכוש קבוע באשראי

במהלך השנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2014, 2013 ו-2012, רכשה החברה רכוש קבוע באשראי בסך של 14 אלפי דולר, 27 אלפי דולר ו-24 אלפי דולר, בהתאמה. למועדי הדיווח טרם שולמה עלות הרכישה בגין הרבעון הרביעי של שנת 2014.

ב. מידע נוסף

בקבוצה קיימים נכסים שהופחתו במלואם ועדיין מופעלים. עלותם המקורית של נכסים כאמור לימים 31 בדצמבר 2014 ו-2013 הינה כ-1,863 אלפי דולר וכ-1,636 אלפי דולר, בהתאמה.

ביאור 13 – נכסים בלתי מוחשיים

תוכנות	עלויות שהונו	זכות לשיווק רפואי אלפי דולר	סך הכול
509	436	375	1,320
11	-	-	11
520	436	375	1,331
426	348	205	979
46	62	38	146
472	410	243	1,125
48	26	132	206

העלות

יתרה ליום 1 בינואר 2014

תוספות

יתרה ליום 31 בדצמבר 2014

הפחתות שנצברו

יתרה ליום 1 בינואר 2014

הפחתה לשנה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2014

יתרה מופחתת ליום 31 בדצמבר 2014

ביאור 13 – נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

תוכנות	עלויות שהונו	זכות לשיווק רפואי	סך הכול	
אלפי דולר				
439	436	375	1,250	העלות
70	-	-	70	יתרה ליום 1 בינואר 2013
509	436	375	1,320	תוספות
				יתרה ליום 31 בדצמבר 2013
355	274	142	771	הפחתות שנצברו
71	74	63	208	יתרה ליום 1 בינואר 2013
426	348	205	979	פחת בשנת החשבון
				יתרה ליום 31 בדצמבר 2013
83	88	170	341	יתרה מופחתת ליום 31 בדצמבר 2013

הפחתות שוטפות של עלויות פיתוח שהונו נזקפות לדוח רווח והפסד בסעיף עלות ההכנסות.

ביאור 14 – מלאי

31 בדצמבר 2014	31 בדצמבר 2013	
2014	2013	אלפי דולר
592	457	חומרי גלם ועזר
299	75	תוצרת בעיבוד
541	558	תוצרת גמורה
1,432	1,090	

ביאור 15 – לקוחות וחייבים אחרים

31 בדצמבר 2013	31 בדצמבר 2014	
אלפי דולר		
2,227	3,394	לקוחות:
46	33	חובות פתוחים
2,273	3,427	המחאות לגביה
(225)	(232)	בניכוי
2,048	3,195	הפרשה לחובות מסופקים
		חייבים אחרים:
129	197	מוסדות
163	43	ספקים בחובה
71	85	עובדים
197	171	הוצאות מראש
69	110	שונים
629	606	

חשיפת הקבוצה לסיכוני אשראי ולסיכוני מטבע והפסדים מירידת ערך המתייחסת ללקוחות וחייבים אחרים מפורטת בביאור 25.

ביאור 16 – הון וקרנות

א. תשקיף מדף

ביום 12 בפברואר 2013, פרסמה החברה תשקיף מדף להנפקה עתידית של ניירות ערך בבורסה. ביום 26 בינואר 2015, קיבלה החברה היתר מרשות ניירות ערך, מכוח סמכותה לפי סעיף 23א(ב) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, להארכת התקופה במהלכה ניתן יהיה להציע ניירות ערך על פי תשקיף המדף ב-12 חודשים נוספים עד 12 בפברואר 2016. למידע נוסף, ראה ביאור 19.

ב. הנפקות פרטיות

ביום 7 בדצמבר 2013, אישר דירקטוריון החברה להקצות בדרך של הצעה פרטית מהותית 11,111,111 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת של החברה למגדל חברה לביטוח בע"מ שהינה משקיע מסווג הנמנה על המשקיעים המפורטים בתוספת הראשונה לחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 וזאת בתמורה לתשלום כולל של כ-4.3 מיליון דולר. התמורה ששולמה על ידי הניצעת בגין המניות המוצעות הינה 135 אגורות לכל מניה רגילה. ההנפקה כאמור הושלמה ביום 23 בדצמבר 2013.

ביום 19 בדצמבר 2013, אישר דירקטוריון החברה להקצות בדרך של הצעה פרטית מהותית 13,703,703 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת של החברה להפניקס השקעות ופיננסיים בע"מ והפניקס חברה לביטוח בע"מ (נוסטרו אלמנטרי) שהינן משקיעים מסווגים הנמנים על המשקיעים המפורטים בתוספת הראשונה לחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 וזאת בתמורה לתשלום כולל בסך של כ-5.2 מיליון דולר. התמורה ששולמה על ידי הניצעות בגין המניות המוצעות הינה 135 אגורות לכל מניה רגילה של החברה בת 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת. ההנפקה כאמור הושלמה ביום 5 בינואר 2014.

ביום 7 במאי 2014, אישר דירקטוריון החברה להקצות בדרך של הצעה פרטית מהותית 10,333,333 ו-2,777,778 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת של החברה לילין לפידות בית השקעות בע"מ ולמגדל, חברה לביטוח בע"מ, בהתאמה, שהינן משקיעים מסווגים הנמנים על המשקיעים המפורטים בתוספת הראשונה לחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 וזאת בתמורה לתשלום כולל בסך של כ-6.8 מיליון דולר. התמורה ששולמה על ידי הניצעות בגין המניות המוצעות הינה 180 אגורות לכל מניה רגילה של החברה בת 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת. ההנפקה כאמור הושלמה ביום 20 במאי 2014.

ביאור 16 – הון וקרנות (המשך)

ד. הון מניות ופרמיה על מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי מניות		
133,400	135,808	152,119
-	11,111	26,815
2,397	5,200	1,828
11	-	-*
135,808	152,119	180,762
250,000	250,000	500,000

הון מניות מונפק ונפרע (מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב)

יתרה לתחילת השנה

מניות שהונפקו במהלך השנה במסגרת הנפקות פרטיות

מניות שהונפקו במהלך השנה במסגרת מימוש אופציות

מניות שהונפקו במהלך השנה במסגרת המרת אגרות חוב הניתנות להמרה

יתרה לסוף השנה

הון רשום

* פחות מ-1,000 מניות.

הזכויות של המניות הרגילות כוללות זכויות הצבעה באסיפה כללית, זכויות לקבלת דיבידנדים וזכויות להשתתף בחלוקת עודף נכסי החברה במקרה של פירוק.

(1) ביום 13 ביוני 2012, הומר סך של 28,173 ערך נקוב אג"ח להמרה (סדרה א') ל-10,836 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ללא העברת מזומן, ראה גם ביאור 19.

(2) באשר להקצאת אופציות לעובדים במהלך שנת הדוח, ראה ביאור 21.

ה. קרן בגין נכסים זמינים למכירה

קרן ההון בגין נכסים זמינים למכירה כוללת את השינוי הנצבר נטו בשווי ההון של נכסים פיננסיים זמינים למכירה, עד למועד גריעת ההשקעה או ירידת ערך ההשקעה.

ו. קרן הון בגין עסקאות עם בעלי מניות

קרן ההון בגין עסקאות עם בעלי מניות כוללת את גובה הוויתור של בעלי מניות של החברה על סכומים כלשהם שהגיעו להם עבור שירותים שסופקו לחברה, וכן את הפרשי הריבית בגין הלוואות שהעמידו ארבעת בעלי המניות העיקריים של החברה לבין ריבית השוק במועד קבלת הלוואות.

ז. קרן הון בגין הפרשי תרגום של פעילות חוץ

קרן תרגום כוללת את כל הפרשי מטבע החוץ הנובעים מתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ.

ביאור 17 – רווח (הפסד) למניה

רווח (הפסד) בסיסי למניה

חישוב הרווח (הפסד) הבסיסי למניה התבסס על הפסד המיוחס לבעלי המניות הרגילות מחולק בממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות הקיימות במחזור.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי דולר		
517	(12,919)	(3,275)

רווח (הפסד) המיוחס לבעלי המניות הרגילות

ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות

לשנה שהסתיימה ביום 31		
2012	2013	2014
אלפי מניות		
133,400	135,808	152,119
-	183	21,419
6	-	-
641	1,378	1,314
134,047	137,369	174,852

יתרה לתחילת השנה

השפעת מניות שהונפקו במסגרת הנפקות פרטיות

השפעת ההמרה של אגרות חוב הניתנות להמרה

אופציות שמומשו למניות

ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות ששימשו לצורך חישוב רווח (הפסד) בסיסי למניה

רווח (הפסד) מדולל למניה

חישוב ההפסד המדולל למניה התבסס על הפסד מדולל המיוחס לבעלי המניות הרגילות מחולק בממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות שבמחזור, לאחר התאמה בגין כל המניות הרגילות הפוטנציאליות המדללות כדלקמן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי דולר		
517	(12,919)	(3,275)
(424)	-	(1,656)
93	(12,919)	(4,931)

רווח (הפסד) ששימש לצורך חישוב רווח בסיסי למניה

הוצאות ריבית בגין אגרות חוב הניתנות להמרה

רווח המיוחס לבעלי המניות הרגילות (מדולל)

ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות (מדולל)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי מניות		
134,047	137,369	174,852
15,991	-	39,717
893	-	-
150,931	137,369	214,569

ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות ששימשו לצורך

השפעת ההמרה של אגרות חוב הניתנות להמרה

השפעת כתבי אופציה למניות

ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות ששימשו לצורך חישוב רווח (הפסד) מדולל למניה

ביאור 17 – רווח (הפסד) למניה (המשך)

בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014, לא נכללו בחישוב הממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות (מדולל) 7,968,175 מניות בגין אגרות חוב להמרה (סדרה א') וכן 26,935,899 מניות בגין אופציות לעובדים, דירקטורים ויועצים מאחר והשפעתם אנטי-מדללת.

בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013, לא נכללו בחישוב הממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות (מדולל) 7,968,175 אופציות ו-39,716,667 אופציות בגין אגרות חוב להמרה (סדרה א' וסדרה י"ב), בהתאמה, 3,819,440 כתבי אופציה (סדרה 2), 2,002,375 כתבי אופציה (סדרה 3) וכן 20,842,348 אופציות לעובדים, דירקטורים ויועצים מאחר והשפעתם אנטי-מדללת.

בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012, לא נכללו בחישוב הממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות (מדולל) 7,973,570 אופציות בגין אגרות חוב להמרה (סדרה א'), מאחר והשפעתם אנטי-מדללת.

שווי השוק הממוצע של מניות החברה, לצורך חישוב ההשפעה המדללת של כתבי האופציה למניות התבסס על מחירי שוק מצוטטים לתקופה במהלכה היו כתבי האופציה במחזור.

ביאור 18 – הטבות לעובדים

הטבות לעובדים כוללות הטבות לאחר סיום העסקה, הטבות לטווח קצר וכן תשלומים מבוססי מניות.

באשר להטבות לעובדים לאחר סיום העסקה, לקבוצה תוכניות הטבה מוגדרות בגין היא מפקידה סכומים בפוליסות ביטוח מתאימות.

באשר לתשלומים מבוססי מניות, ראה ביאור 21.

באשר להטבות לאנשי מפתח ניהוליים ראה ביאור 27.

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי דולר	
172	149
90	76
1,976	1,892
(1,886)	(1,816)
90	76

מוצג במסגרת התחייבויות שוטפות - הטבות לעובדים:
הטבות לעובדים לזמן קצר

מוצג במסגרת התחייבויות שאין שוטפות - הטבות לעובדים:
הטבות לעובדים לזמן ארוך

הרכב ההטבות לעובדים לזמן ארוך:

ערך נוכחי של מחויבויות ממומנות
בניכוי שווי הוגן של נכסי התוכניות
סך התחייבויות נטו, שהוכרה בגין תוכנית הטבה מוגדרת

ביאור 18 – הטבות לעובדים (המשך)

א. תוכניות הטבה לאחר סיום העסקה- תוכנית הטבה מוגדרת

(1) התנועה בהתחייבויות בגין תוכניות הטבה מוגדרות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי דולר	
1,722	1,976
288	231
140	(222)
65	(8)
(239)	(85)
1,976	1,892

יתרה ליום 1 בינואר 2014

הוצאה שנזקפה

עלויות שירות שוטף ועלויות ריבית

שינויים בגין הפרשי שער

הוכר ברווח כולל

הפסדים (רווחים) אקטואריים שנזקפו לרווח כולל אחר

תנועות נוספות:

הטבות ששולמו

יתרה ליום 31 בדצמבר 2014

(2) התנועה בנכסי התוכנית:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי דולר	
1,650	1,886
128	(214)
30	13
257	154
(239)	(85)
60	62
1,886	1,816

יתרה ליום 1 בינואר 2014

הוצאה שנזקפה

שינויים בגין הפרשי שער

הוכר ברווח כולל

רווחים אקטואריים שנזקפו לרווח כולל אחר

תנועות נוספות:

סכומים שהופקדו

הטבות ששולמו

תשואה צפויה מנכסי התוכניות

יתרה ליום 31 בדצמבר 2014

ביאור 18 – הטבות לעובדים (המשך)

(3) הוצאה שנזקפה בדוח רווח והפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2013	2014		
אלפי דולר			
223	161		עלויות שירות שוטף
(2)	1		עלויות ריבית
9	10		העברת רווחים לתגמולים
230	172		סך הכול

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
אלפי דולר			
68	66	40	עלות ההכנסות
58	59	43	הוצאות מכירה ושיווק
67	73	63	הוצאות מחקר ופיתוח
50	32	26	הוצאות הנהלה וכלליות
243	230	172	

(4) הנחות אקטואריות:

ההנחות האקטואריות העיקריות למועד הדיווח (לפי ממוצע משוקלל):

ליום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
%	%	%	
3.99	3.82	3.58	שיעור ההיוון ביום 31 בדצמבר 2014
3.66	3.41	3.71	שיעור עלויות שכר עתידיות

ביאור 18 – הטבות לעובדים (המשך)

(5) נתונים היסטוריים

ליום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי דולר		
1,722	1,976	1,892
1,650	1,886	1,816
72	90	76
23	75	(27)
-	30	13

ערך נוכחי של ההתחייבויות בגין תוכנית הטבה מוגדרת
בניכוי שווי הוגן של נכסי התוכנית
גירעון בתוכנית

התאמות להתחייבות הנובעות מניסיון העבר
התאמות לנכסים הנובעות מניסיון העבר

(5) נתונים בנוגע לשינוי שיעור ההיוון

פער ריבית ההיוון (לסוף השנה) בין ריבית ההיוון הקונצרנית שבה נעשה שימוש בפועל לסוף השנה, לבין הריבית הממשלתית לסוף השנה הינו 1.45%.

הקישון בסכום המחויבות (ברוטו) אשר נבע משינוי שיעור ההיוון מהשיעור לסוף השנה המבוסס על אגרות חוב ממשלתיות, לשיעור המבוסס על אגרות חוב קונצרניות הינו 62 אלפי דולר. סכום זה נזקף לרווח כולל אחר בשנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2014.

ביאור 19 – אגרות חוב הניתנות להמרה במניות

א. בחודש מרס 2007, הנפיקה החברה כ-83 מיליון ש"ח ערך נקוב אגרות חוב להמרה (סדרה א'), סחירות ורשומות על שם. אגרות החוב נשאו ריבית בשיעור של 7.5% לשנה, והיו צמודות קרן וריבית למדד המחירים לצרכן. הריבית על אגרות החוב שולמה אחת לשישה חודשים בין השנים 2007 עד 2014. הקרן שולמה בשלושה תשלומים ביום 10 בחודש פברואר של כל אחת מהשנים 2012 עד 2014 (כולל). אגרות החוב היו ניתנות להמרה באופן שכל 2.60 ש"ח ערך נקוב של אגרות חוב היו ניתנות להמרה למניה רגילה אחת בת 0.01 ש"ח ערך נקוב של החברה.

עד למועד פירעון של אגרות החוב (סדרה א') רכשה החברה 18,872,160 ש"ח ערך נקוב מאגרות החוב תמורת סכום כולל של 1.8 מיליון דולר. אגרות החוב שנרכשו נמחקו מהמסחר. כתוצאה מהרכישה נוצר לקבוצה רווח של כ-3 מיליון דולר שהוכרו בשנים 2008 ו-2009.

בחודש אוקטובר 2009, המירו בעלי אגרות חוב (סדרה א') סך של 1,882,255 ש"ח ערך נקוב מאגרות החוב למניות רגילות של החברה. הערך בספרים למועד ההמרה של אגרות חוב אלו, אשר הסתכם בכ-785 אלפי דולר, נזקף להון. בחודש יוני 2012, המירו בעלי אגרות חוב (סדרה א') סך של 28,173 ש"ח ערך נקוב מאגרות החוב למניות רגילות של החברה. הערך בספרים למועד ההמרה של אגרות חוב אלו, אשר הסתכם בכ-6 אלפי דולר, נזקף להון.

בימים 12 בפברואר 2012 ו-2013 פרעה החברה את תשלום הקרן הראשון והשני בסך של 6,507 אלפי דולר ו-6,683 אלפי דולר, בהתאמה. ביום 10 בפברואר 2014, פרעה החברה את התשלום השלישי והאחרון של קרן אגרות החוב בסך של 7,096 אלפי דולר.

ב. כאמור בביאור 16, ביום 12 בפברואר 2013, פרסמה החברה תשקיף מדף להנפקה עתידית של ניירות ערך בבורסה. בחודש מרס 2013, הנפיקה החברה לציבור, בדרך של הצעת מדף, 62,556 אלפי ש"ח ערך נקוב אגרות חוב להמרה (סדרה י"ב) סחירות ורשומות על שם. בנוסף, הנפיקה החברה במסגרת הנפקה פרטית לא מהותית סך נוסף של כ-13,700 אלפי ש"ח ערך נקוב אגרות חוב להמרה (סדרה י"ב) סחירות ורשומות על שם. התמורה הכוללת נטו בגין שתי ההנפקות הסתכמה בכ-19.5 מיליון דולר. אגרות החוב (סדרה י"ב) ניתנות להמרה בכל יום מסחר החל מיום רישומן למסחר ועד ליום 12 בפברואר 2018 (כולל), באופן בו כל 1.92 ש"ח ערך נקוב של אגרות החוב (סדרה י"ב) ניתנות להמרה למניה רגילה אחת בת 0.01 ש"ח ערך נקוב, הכל בכפוף להתאמות. הקרן עומדת לפירעון בשני תשלומים אשר ישולמו ביום 28 בפברואר של כל אחת מהשנים 2017 ו-2018. אגרות החוב (סדרה י"ב) אינן צמודות ונושאות ריבית שנתית קבועה בשיעור של 8.65%, אשר משולמת פעמיים בשנה ביום 28 באוגוסט וביום 28 בפברואר של כל אחת מהשנים 2013 (החל מאוגוסט 2013) עד 2018 (עד פברואר 2018). שיעור הריבית האפקטיבית הינו 27.7%.

ביאור 20 – מכשירים נגזרים

מרכיב ההמרה באגרות חוב הניתנות להמרה למניות

התמורה, נטו בגין אגרות החוב הניתנות להמרה למניות פוצלה לצורכי מדידה לרכיב ההמרה, אשר מטופל כנגזר הנמדד בשווי הוגן דרך רווח והפסד ובהתאם, נמדד על בסיס שווי ההוגן מדי תאריך הדוח על המצב הכספי, כאשר השינויים בשווי ההוגן נזקפים באופן שוטף לדוח רווח והפסד, ולרכיב ההתחייבות, אשר הוכר לראשונה על בסיס שווי ההוגן, בניכוי הוצאות עסקה מיוחסות (יתרת התמורה שלא יוחסה לרכיב ההמרה) ומטופל בהתאם לשיטת העלות המופחתת (תוך שימוש בריבית האפקטיבית הגלומה בו אשר חושבה ליום הנפקתו כאמור לעיל). עלויות העסקה המיוחסות פוצלו בין הרכיבים השונים בהתאם ליחסי הסכומים בהם הם הוכרו לראשונה לפני ייחוס עלויות אלו.

שווי ההוגן של רכיב ההמרה באגרות החוב הניתנות להמרה למניות (סדרה י"ב) נכון לימים 31 בדצמבר 2014 ו-2013, מסתכם ב-9,162 אלפי דולר ו-13,031 אלפי דולר, בהתאמה. השווי ההוגן מחושב תוך שימוש במודל הבינומי ובהתבסס על הפרמטרים הבאים:

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
13.86%	16.78%	שיעור ההיוון של אגרות חוב סדרה י"ב
2.040	1.910	מחיר המניה (בש"ח)
62.96%	62.14%	סטיית תקן של מחיר המניה

ביאור 21 – תשלומים מבוססי מניות

ההענקת אופציות לעובדים, דירקטורים ויועצים של החברה

א. ליום 31 בדצמבר 2014, קיימות 26,935,899 אופציות של החברה בידי עובדיה, יועציה ודירקטורים שלה. האופציות שהוענקו ניתנות למימוש בתוך תקופה של עד כ-5 שנים במחיר מימוש הנע מפחות מ-0.03 דולר ועד ל-0.64 דולר למניה. נכון ליום 31 בדצמבר 2014, מומשו 14,801,901 אופציות.

ב. כתוצאה מהנפקת האופציות כאמור, רשמה הקבוצה בשנים שהסתיימו ב-31 בדצמבר 2014, 2013 ו-2012, הוצאה שלא במזומן בסך של 1,475 אלפי דולר, 143 אלפי דולר ו-408 אלפי דולר, בהתאמה. יתרת הוצאה בסך של 1,857 אלפי דולר תירשם על ידי החברה על פני תקופת ההבשלה של האופציות.

ג. תוכנית הענקת האופציות ככל שהיא נוגעת לעובדים ישראלים מתנהלת במסגרת כללים שנקבעו בסעיף 102 לפקודת מס הכנסה. בהתאם למסלול שנבחר על ידי החברה, דהיינו "מסלול הוני", יופקדו האופציות בידי נאמן לתקופה של שנתיים לפחות מתום השנה בה הוענקו האופציות. מקבלי האופציות ישלמו מס רווחי הון בגין ההטבה בעת מימוש המניות (למעט מרכיב הטבה פירותי אם קיים, שנקבע במועד ההענקת), אך כל הוצאה בגין לא תוכר לצורכי מס לחברה. ההטבה בגין אופציות ליועצים, אשר הענקתן אינה יכולה להתנהל במסגרת סעיף 102 לפקודת מס הכנסה כאמור לעיל, תחויב במס רגיל על ידי מקבליהן בעת מימוש האופציות בהתאם לסעיף 3(ט) לפקודת מס הכנסה.

ביאור 21 – תשלומים מבוססי מניות (המשך)

ד. להלן טבלה המרכזת את תנאי ההענקה של אופציות שהעניקה החברה החל משנת 2004:

מספר המכשירים (באלפים)	מועד הענקה / עובדים זכאים	תנאים	שוי הוגן במועד ההענקה (אלפי דולר)	משך החיים החוזיים של האופציות (שנים)
125	אופציות שהוענקו ליועצים ביום 26 בינואר 2012	תקופת הבשלה של 4 שנים על בסיס שנתי, בהענקה ראשונה קיימת חסימה של שנה. חישוב לפי נוסחת Black & Scholes נלקחו הפרמטרים: סטיית תקן של 73.1% ומחיר מימוש של כ-\$0.57.	46	10
50	אופציות שהוענקו ליועצים ביום 26 בינואר 2012	תקופת הבשלה של 4 שנים על בסיס שנתי, בהענקה ראשונה קיימת חסימה של שנה. חישוב לפי נוסחת Black & Scholes נלקחו הפרמטרים: סטיית תקן של 73.1% ומחיר מימוש של כ-\$0.53.	19	10
140	אופציות שהוענקו לעובדים ביום 23 ביולי 2012	תקופת הבשלה של 4 שנים על בסיס שנתי, בהענקה ראשונה קיימת חסימה של שנה. חישוב לפי נוסחת Black & Scholes נלקחו הפרמטרים: סטיית תקן של 68.59% ומחיר מימוש של כ-\$0.40.	26	10
50	אופציות שהוענקו ליועצים ביום 28 במאי 2013	תקופת הבשלה של 4 שנים על בסיס שנתי, בהענקה ראשונה קיימת חסימה של שנה. חישוב לפי נוסחת Black & Scholes נלקחו הפרמטרים: סטיית תקן של 64.4% ומחיר מימוש של כ-\$0.41.	13	10
130	אופציות שהוענקו לעובדים ביום 28 במאי 2013	תקופת הבשלה של 4 שנים על בסיס שנתי, בהענקה ראשונה קיימת חסימה של שנה. חישוב לפי נוסחת Black & Scholes נלקחו הפרמטרים: סטיית תקן של 65.91% ומחיר מימוש של כ-\$0.42.	32	10
130	אופציות שהוענקו לעובדי חברה בת בארה"ב ביום 28 במאי 2013	תקופת הבשלה של 4 שנים על בסיס שנתי, בהענקה ראשונה קיימת חסימה של שנה. חישוב לפי נוסחת Black & Scholes נלקחו הפרמטרים: סטיית תקן של 65.91% ומחיר מימוש של כ-\$0.41.	32	10
690	אופציות שהוענקו לדירקטורים ביום 17 ביוני 2013	תקופת הבשלה של 4 שנים על בסיס שנתי, בהענקה ראשונה קיימת חסימה של שנה. חישוב לפי נוסחת Black & Scholes נלקחו הפרמטרים: סטיית תקן של 65.71% ומחיר מימוש של כ-\$0.41.	169	10
2,000	אופציות שירות שהוענקו למנכ"ל ביום 27 ביוני 2013	תקופת הבשלה של 4 שנים על בסיס שנתי, בהענקה ראשונה קיימת חסימה של שנה. חישוב לפי נוסחת Black & Scholes נלקחו הפרמטרים: סטיית תקן של 65.26% ומחיר מימוש של כ-\$0.47.	486	10
5,300	אופציות ביצוע שהוענקו למנכ"ל ביום 27 ביוני 2013	הבשלה בהתאם לעמידה ביעדי מכירות לשנים 2014-2017. חישוב לפי נוסחת Black & Scholes נלקחו הפרמטרים: סטיית תקן של 65.26% ומחיר מימוש של כ-\$0.43.	1,421	10
224	אופציות רילוקיישן שהוענקו למנכ"ל ביום 27 ביוני 2013	תקופת הבשלה של שנתיים על בסיס שנתי. בהענקה ראשונה קיימת חסימה של שנה. חישוב לפי נוסחת Black & Scholes נלקחו הפרמטרים: סטיית תקן של 65.26% ומחיר מימוש של כ-\$0.03.	90	10
330	אופציות שהוענקו לדירקטור ביום 14 בינואר 2014	תקופת הבשלה של 4 שנים על בסיס שנתי. בהענקה ראשונה קיימת חסימה של שנה. חישוב לפי נוסחת Black & Scholes נלקחו הפרמטרים: סטיית תקן של 65.34% ומחיר מימוש של כ-\$0.51.	112	10
330	אופציות שהוענקו לדירקטור ביום 14 בינואר 2014	תקופת הבשלה של 4 שנים על בסיס שנתי. בהענקה ראשונה קיימת חסימה של שנה. חישוב לפי נוסחת Black & Scholes נלקחו הפרמטרים: סטיית תקן של 65.34% ומחיר מימוש של כ-\$0.45.	116	10
5,498	אופציות שהוענקו לעובדים ביום 25 במרס 2014	28.5% תקופת הבשלה של 4 שנים על בסיס שנתי, חישוב לפי נוסחת Black & Scholes נלקחו הפרמטרים: סטיית תקן של 63.10% ומחיר מימוש של כ-\$0.50, 71.5% הבשלה בהתאם לעמידה ביעדים, חישוב לפי נוסחת Black & Scholes נלקחו הפרמטרים: סטיית תקן של 64.99% ומחיר מימוש של כ-\$0.45.	2,314	10
230	אופציות שהוענקו לעובדים ביום 25 במרס 2014	28.5% תקופת הבשלה של 4 שנים על בסיס שנתי, חישוב לפי נוסחת Black & Scholes נלקחו הפרמטרים: סטיית תקן של 64.97% ומחיר מימוש של כ-\$0.57, 71.5% הבשלה בהתאם לעמידה ביעדים, חישוב לפי נוסחת Black & Scholes נלקחו הפרמטרים: סטיית תקן של 64.99% ומחיר מימוש של כ-\$0.52.	93	10

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2014

10	68	תקופת הבשלה של 4 שנים על בסיס שנתי, בהענקה ראשונה קיימת חסימה של שנה. חישוב לפי נוסחת Black & Scholes נלקחו הפרמטרים: סטיית תקן של 62.35% ומחיר מימוש של כ-\$0.71.	150	אופציות שהוענקו ליועצים ביום 27 במרס 2014
10	35	28.5% תקופת הבשלה של 4 שנים על בסיס שנתי, חישוב לפי נוסחת Black & Scholes נלקחו הפרמטרים: סטיית תקן של 63.92% ומחיר מימוש של כ-\$0.63, 71.5% הבשלה בהתאם לעמידה ביעדים, חישוב לפי נוסחת Black & Scholes נלקחו הפרמטרים: סטיית תקן של 63.27% ומחיר מימוש של כ-\$0.59.	99	אופציות שהוענקו לעובדים ביום 27 במאי 2014
10	42	28.5% תקופת הבשלה של 4 שנים על בסיס שנתי, חישוב לפי נוסחת Black & Scholes נלקחו הפרמטרים: סטיית תקן של 63.92% ומחיר מימוש של כ-\$0.63, 71.5% הבשלה בהתאם לעמידה ביעדים, חישוב לפי נוסחת Black & Scholes נלקחו הפרמטרים: סטיית תקן של 63.27% ומחיר מימוש של כ-\$0.57.	120	אופציות שהוענקו לעובדים ביום 27 במאי 2014
10	233	28.5% תקופת הבשלה של 4 שנים על בסיס שנתי, חישוב לפי נוסחת Black & Scholes נלקחו הפרמטרים: סטיית תקן של 63.08% ומחיר מימוש של כ-\$0.65, 71.5% הבשלה בהתאם לעמידה ביעדים, חישוב לפי נוסחת Black & Scholes נלקחו הפרמטרים: סטיית תקן של 60.73% ומחיר מימוש של כ-\$0.59.	700	אופציות שהוענקו לעובדים ביום 1 בספטמבר 2014
10	249	28.5% תקופת הבשלה של 4 שנים על בסיס שנתי, חישוב לפי נוסחת Black & Scholes נלקחו הפרמטרים: סטיית תקן של 61.37% ומחיר מימוש של כ-\$0.47, 71.5% הבשלה בהתאם לעמידה ביעדים, חישוב לפי נוסחת Black & Scholes נלקחו הפרמטרים: סטיית תקן של 60.63% ומחיר מימוש של כ-\$0.42.	970	אופציות שהוענקו לעובדים ביום 23 בדצמבר 2014

ביאור 21 – תשלומים מבוססי מניות (המשך)

ה. מספר האופציות והממוצע המשוקלל של מחירי המימוש עבור כל אופציה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014		
מספר אופציות	טווח מחירי מימוש בש"ח	מספר אופציות	טווח מחירי מימוש בש"ח	
18,362,370	0.01 - 2.20	20,842,348	0.10 - 2.01	קיימות במחזור לתחילת השנה
8,524,181	1.78 - 1.96	8,425,277	1.57 - 2.50	הוענקו במהלך השנה
(844,750)	-	(503,726)	-	חולטו ופקעו במהלך השנה
(5,199,453)	0.10 - 0.83	(1,828,000)	0.23 - 1.47	מומשו במהלך השנה
20,842,348	0.10 - 2.01	26,935,899	0.10 - 2.50	קיימות במחזור לתום השנה
11,886,799	0.10 - 2.01	12,069,760	0.10 - 2.19	ניתנות למימוש בתום השנה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012		
מספר אופציות	טווח מחירי מימוש בש"ח	
20,645,782	0.01 - 2.07	קיימות במחזור לתחילת השנה
315,000	0.01 - 1.58	הוענקו במהלך השנה
(200,720)	-	חולטו ופקעו במהלך השנה
(2,397,692)	0.01 - 0.77	מומשו במהלך השנה
18,362,370	0.01 - 2.20	קיימות במחזור לתום השנה
16,625,774	0.01 - 2.20	ניתנות למימוש בתום השנה

הממוצע המשוקלל של מחיר המניה ביום מימוש האופציות, בגין אופציות שמומשו בשנים שהסתיימו ב-31 בדצמבר 2014, 2013 ו-2012 היה כ- \$0.58, כ- \$0.39 וכ- \$0.48, בהתאמה.

מחיר המימוש של האופציות שבמחזור ליום 31 בדצמבר 2014 נע בין כ- \$0.03 ועד \$0.64 והממוצע המשוקלל של יתרת משך החיים החוזי הינו 6.72 שנים. מחיר המימוש של האופציות שהיו במחזור ליום 31 בדצמבר 2013 נע בין כ- \$0.03 ועד \$0.58 והממוצע המשוקלל של יתרת משך החיים החוזי היה 6.23 שנים. מחיר המימוש של האופציות שהיו במחזור ליום 31 בדצמבר 2012 נע בין פחות מ-\$0.01 ועד \$0.58 והממוצע המשוקלל של יתרת משך החיים החוזי היה 5.49 שנים.

באור 21 - תשלומים מבוססי מניות (המשך)

ו. פרטים נוספים בדבר תשלום מבוסס מניות המסולק במכשירים הוניים

השווי ההוגן של השירותים שהתקבלו בתמורה לאופציות שהוענקו התבסס על השווי ההוגן של האופציות שהוענקו, שנמדד בהתאם למודל Black & Scholes בהתבסס על הפרמטרים הבאים:

יועצים, מנכ"ל עובדים, ודירקטורים	יועצים, מנכ"ל עובדים, ודירקטורים	
לשנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר	
2013	2014	
2,243	3,304	השווי ההוגן במועד ההענקה (באלפי דולר)
		הפרמטרים שהובאו בחישוב השווי ההוגן:
\$0.41 - \$0.43	\$0.43 - \$0.70	מחיר המניה (במועד הענקה)
\$0.03 - \$0.47	\$0.42 - \$0.65	מחיר המימוש
64% - 66%	61% - 65%	סטיית תקן צפויה (ממוצע משוקלל)
7	7	משך החיים של האופציה (ממוצע משוקלל צפוי)
-	-	שיעור דיבידנדים צפוי
2.68% - 3.75%	1.64% - 3.40%	שיעור ריבית חסרת סיכון
		נתונים נוספים:
\$0.41 - \$0.43	\$0.43 - \$0.70	מחיר המניה במועד הקצאת האופציות

ז. הוצאות שכר בגין תשלום מבוסס מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי דולר		

408	143	1,475	הוצאות שכר בגין מענקי תשלומים מבוססי מניות המסולקים במכשיריה ההוניים של הקבוצה
-----	-----	-------	--

ח. באשר לאופציות שהוענקו לצדדים קשורים, ראה גם ביאור 27.

ט. אופציות מבוססות ביצועים

הבשלת אופציות שהוענקו לעובדים, נושאי משרה ויועצים החל מדצמבר 2013 מותנית בחלקה (28.5%) בהמשך העסקה של הניצעים (הבשלה על פני 4 שנים) ובחלקה (71.5%) בעמידת הניצעים ביעדים עסקיים ומקצועיים ברמת היחידה הארגונית והאישית (לגבי שנת 2014 בלבד) ובעמידה ביעדים כלל חברתיים.

היעדים הכלל חברתיים כוללים שני תנאי סף מצטברים, יעד מכירות ויעד של רווח/הפסד תפעולי מינימלי שנקבע על ידי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה וזאת בהתאם לתוכנית העבודה שאושרה על ידי דירקטוריון החברה. לגבי אופן מדידת הרווח או ההפסד התפעולי כאמור, אשר משמש את הדירקטוריון לצורך בחינת תנאי הסף, יילקח רווח/הפסד תפעולי המנטרל פחת והפחתות, שינויים בהפרשה לחובות מסופקים ואבודים, הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות והשפעת אירועים חד פעמיים (להלן: "רווח (הפסד) תפעולי מתואם"). ההפסד התפעולי המתואם לשנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2014, חושב כדלקמן:

באור 21 - תשלומים מבוססי מניות (המשך)

אלפי דולר	
(3,609)	הפסד תפעולי כפי שמוצג בדוחות על רווח והפסד
324	פחת והפחתות
46	שינוי בהפרשות לחובות מסופקים ואבודים
1,475	הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות
(1,764)	

ביאור 22 – הפרשות

אחריות	החזרות	סך הכול	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
143	128	271	יתרה ליום 1 בינואר 2014
149	143	292	הפרשות שנוצרו במהלך השנה
(7)	-	(7)	הפרשות שבוטלו במהלך השנה
(65)	(141)	(206)	הפרשות שמומשו במהלך השנה
220	130	350	יתרה ליום 31 בדצמבר 2014
אחריות	החזרות	סך הכול	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
171	114	285	יתרה ליום 1 בינואר 2013
159	14	173	הפרשות שנוצרו במהלך השנה
(50)	-	(50)	הפרשות שבוטלו במהלך השנה
(137)	-	(137)	הפרשות שמומשו במהלך השנה
143	128	271	יתרה ליום 31 בדצמבר 2013

א. אחריות

ההפרשה לאחריות מתבססת על אומדנים שנערכו על פי ניסיון עבר נצבר המתייחס למוצרים ולשירותים דומים. להערכת הקבוצה, עיקר ההתחייבות תמומש במהלך תקופה של 12 חודשים.

ב. החזרות

ההפרשה בגין החזרות מוצרים מלקוחות מחושבת בהתאם להערכת הנהלת הקבוצה ובהתבסס על ניסיון העבר של הקבוצה.

ביאור 23 – זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי דולר	אלפי דולר
905	1,178
858	639
84	95
83	41
1,930	1,953

עובדים ומוסדות בגינם
ריבית לשלם
מקדמות מלקוחות
אחרים

למידע אודות חשיפת הקבוצה לסיכונים מדד, מטבע ונזילות בגין חלק מיתרות הזכאים, ראה ביאור 25.

ביאור 24 – ניהול סיכונים פיננסיים

א. כללי

הקבוצה חשופה לסיכונים הבאים הנובעים משימוש במכשירים פיננסיים:

- סיכון אשראי
- סיכון נזילות
- סיכון שוק (הכולל סיכון מטבע, סיכון ריבית וסיכון מחיר אחר)

בביאור זה ניתן מידע איכותי בדבר החשיפה של הקבוצה לכל אחד מהסיכונים שלעיל, מטרות הקבוצה, מדיניות ותהליכים לגבי מדידה וניהול של הסיכון. גילוי כמותי נכלל בביאורים לדוחות כספיים מאוחדים אלה.

ב. המסגרת לניהול סיכונים

האחריות המקיפה לבסס את מסגרת ניהול הסיכונים של הקבוצה ולפקח עליה מצויה בידי הדיקטוריון. דירקטוריון החברה מינה ועדת השקעות בת ארבעה חברים לבחינת החשיפות לסיכונים שוק, ולקביעת מדיניות הגנה כנגד חשיפות אלו.

ג. סיכון אשראי

סיכון אשראי הוא סיכון להפסד כספי שיגרם לקבוצה אם לקוח או צד למכשיר פיננסי לא יעמוד בהתחייבויותיו החוזיות, והוא נובע בעיקר מחובות של לקוחות וחייבים אחרים וכן מהשקעות בניירות ערך. מרבית המזומנים ושווי המזומנים של הקבוצה מופקדים בבנקים אשר הינם מהגדולים בישראל בניירות ערך ממשלתיים ובקרנות כספיות שקליות ומיעוטם מושקעים באגרות חוב קונצרניות בעלות דרוג של A ומעלה (יתכנו השקעות בשיעור נמוך באגרות חוב קונצרניות המדרוג BBB).

לקוחות וחייבים אחרים

החשיפה של הקבוצה לסיכונים אשראי מושפעת בעיקר מהאפיון האישי של כל לקוח. אולם, גם למאפיינים גיאוגרפיים של בסיס הלקוחות של הקבוצה, כולל הסיכון לאי יכולת פירעון בענף ובמדינה בה פועל הלקוח, יש השפעה חלקית על סיכון האשראי. כ-16%, כ-15% וכ-14% מהכנסות הקבוצה, בשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2014, 2013 ו-2012, בהתאמה, נובעות מעסקאות מכירה מול לקוח יחיד. עם זאת, לא קיים ריכוז אחר של סיכון אשראי.

הקבוצה אינה דורשת ביטחונות מלקוחותיה, אולם במקרים מסויימים נדרשים הלקוחות לשלם מקדמות או שהעסקה מבוצעת בדרך של אשראי דוקומנטרי.

הכנסות הקבוצה נובעות בעיקר ממכירות ללקוחות בארה"ב, ביפן ובאירופה. הנהלת הקבוצה עוקבת באופן שוטף אחר חובות הלקוחות ובדוחות הכספיים נכללות הפרשות ספציפיות לחובות מסופקים המשקפות בצורה נאותה, לפי הערכת ההנהלה, את ההפסד הגלום בחובות שגבייתם מוטלת בספק.

השקעות

הקבוצה מגבילה את החשיפה לסיכון אשראי על ידי השקעה בקרנות כספיות שקליות, בפיקדונות בבנקים, באגרות חוב ממשלתיות וכן באגרות חוב קונצרניות בעלות דרוג גבוה של לא פחות מדרוג A (יתכנו השקעות באגרות חוב קונצרניות של BBB באמצעות מנהלי תיקים של עד 10% מתיק ההשקעות המנוהל על ידם).

ד. סיכון נזילות

סיכון נזילות הוא הסיכון שהקבוצה תתקשה לעמוד במחויבויות הקשורות בהתחייבויותיה הפיננסיות המסולקות על ידי מסירת מזומן או נכס פיננסי אחר. גישת הקבוצה לניהול סיכונים הנזילות שלה היא להבטיח, ככל הניתן, את מידת הנזילות המספקת לעמידה בהתחייבויותיה במועד, בתנאים רגילים ובתנאי לחץ מבלי שיגרמו לה הפסדים בלתי רצויים או פגיעה במוניטין.

הקבוצה מוודאת קיומם של רמות מספקות של מזומנים על פי דרישה לתשלום הוצאות התפעול הצפויות כולל הסכומים הדרושים לעמידה בהתחייבויות הפיננסיות. האמור אינו מביא בחשבון את ההשפעה הפוטנציאלית של תרחישים קיצוניים שאין אפשרות סבירה לצפותם.

ביאור 24 – ניהול סיכונים פיננסיים (המשך)

ה. סיכוני שוק

סיכון שוק הוא הסיכון ששינויים במחירי שוק, כגון שערי חליפין של מטבע חוץ, מדד המחירים לצרכן, שיעורי ריבית ומחירים של מכשירים הוניים, ישפיעו על הכנסות הקבוצה או על ערך החזקותיה במכשירים פיננסיים. מטרת ניהול סיכוני השוק הינה לנהל ולפקח על החשיפה לסיכוני שוק במסגרת פרמטרים מקובלים, תוך כדי מקסום התשואה.

סיכון מטבע

הקבוצה חשופה לסיכון מטבע בגין מכירות, קניות והלוואות הנקובות במטבעות השונים (בעיקר ש"ח אך גם אירו ויין יפני) ממטבע הפעילות המתאים של חברות הקבוצה. המטבעות בהם נקובות עיקר העסקאות הם הדולר, הש"ח, האירו והיין היפני.

מרבית הכנסותיה של החברה נקובות במטבע הפעילות (דולר) וחלקן נקובות באירו וביין יפני (החל מיולי 2014 אין מכירות ביין יפני). הוצאות השכר של הקבוצה בישראל נקובות בש"ח. לכן הקבוצה חשופה לשער החליפין של הש"ח מול הדולר ושל האירו מול הדולר (וכן של היין היפני מול הדולר) ופועלת להקטנת הסיכון המטבעי בדרך של שמירת האמצעים הנזילים שברשותה בפיקדונות שקליים לזמן קצר, בש"ח, באירו וביין יפני.

סיכוני שערי ריבית

הקבוצה לא חשופה באופן מהותי לסיכוני שערי ריבית, נכון ליום 31 בדצמבר 2014.

ביאור 25 – מכשירים פיננסיים

א. סיכון אשראי

(1) חשיפה לסיכון אשראי

הערך בספרים של הנכסים הפיננסיים מייצג את חשיפת האשראי המרבית. החשיפה המרבית לסיכון האשראי במועד הדיווח, הינה כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי דולר		
11,950	9,417	מזומנים ושווי מזומנים
2,048	3,195	לקוחות
6,931	8,919	השקעות בניירות ערך זמינים למכירה
203	131	פיקדונות בבנקים
303	238	חייבים ויתרות חובה
21,435	21,900	

החשיפה המרבית לסיכון אשראי בגין מזומנים ושווי מזומנים, לקוחות, חייבים, והשקעות אחרות במועד הדיווח לפי אזורים גיאוגרפיים היתה כדלקמן:

ביאור 25 – מכשירים פיננסיים (המשך)

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי דולר	
18,180	17,800
1,730	2,173
1,052	1,176
324	655
60	22
89	74
21,435	21,900

ישראל
ארה"ב וקנדה
המזרח הרחוק
מערב אירופה
מזרח אירופה
אזורים אחרים

(2) גיול חובות והפסדים מירידת ערך

להלן גיול חובות של לקוחות:

ליום 31 בדצמבר 2013		ליום 31 בדצמבר 2014	
ירידת ערך	ברוטו	ירידת ערך	ברוטו
אלפי דולר		אלפי דולר	
1	1,788	-	2,481
103	167	-	622
72	161	23	74
21	88	51	92
28	69	158	158
225	2,273	232	3,427

אינם בפיגור
פיגור של עד שלושה חודשים
פיגור של עד חצי שנה
פיגור של עד שנה
פיגור של מעל שנה

התנועה בהפרשה לירידת ערך בגין יתרות לקוחות, חייבים והלוואות שניתנו במשך השנה היתה כדלקמן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי דולר	
191	225
116	46
(82)	(39)
225	232

יתרה לתחילת השנה
הפסד שהוכר מירידת ערך
חובות אבודים
יתרה לסוף השנה

ביאור 25 – מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. סיכון נזילות

להלן מועדי הפרעון החוזיים של התחייבויות פיננסיות, כולל אומדן תשלומי ריבית:

ליום 31 בדצמבר 2014

מערך חמש שנים	2-5 שנים	1-2 שנים	6-12 חודשים	עד 6 חודשים	תזרים מזומנים חוזי	הערך בספרים
אלפי דולר						
-	1,949	184	91	93	2,317	1,696
-	21,304	1,696	848	848	24,696	13,505
-	-	-	-	1,083	1,083	1,083
-	556	330	-	-	886	822
-	-	-	793	1,698	2,491	2,491
-	23,809	2,210	1,732	3,722	31,473	19,598

התחייבויות פיננסיות

שאינן נגזרים:

הלוואות מבעלי מניות
אגרות חוב הניתנות להמרה
במניות (כולל חלויות שוטפות)
ספקים
זכאים לזמן ארוך *

זכאים אחרים **
סך הכול

*

הפריסה נעשתה בהתאם לצפי מכירות עתידי של המוצר שבפיתוח שבגינן התקבלו המענקים מהמדען הראשי ובהתאם להסכם הפשרה שנחתם (ראה גם ביאור 26).

** כולל את הסעיפים הוצאות שנצברו וזכאים ויתרות זכות.

ליום 31 בדצמבר 2013

מערך חמש שנים	2-5 שנים	1-2 שנים	6-12 חודשים	עד 6 חודשים	תזרים מזומנים חוזי	הערך בספרים
אלפי דולר						
475	3,326	23,869	950	8,462	37,082	20,796
-	-	-	-	704	704	704
251	703	400	-	-	1,354	1,150
-	-	-	236	1,645	1,881	1,881
726	4,029	24,269	1,186	10,811	41,021	24,531

התחייבויות פיננסיות

שאינן נגזרים:

אגרות חוב הניתנות להמרה
במניות (כולל חלויות שוטפות)
ספקים
זכאים לזמן ארוך *

זכאים אחרים **
סך הכול

*

הפריסה נעשתה בהתאם לצפי מכירות עתידי של המוצר שבפיתוח שבגינן התקבלו המענקים מהמדען הראשי.

** כולל את הסעיפים הוצאות שנצברו וזכאים ויתרות זכות.

ביאור 25 – מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. סיכון שוק

(1) חשיפה לסיכון מדד ומטבע חוץ

חשיפת הקבוצה לסיכון מדד ומטבע חוץ הינה כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר 2014						
מטבע חוץ						
דולר	ש"ח לא צמוד	ש"ח צמוד למדד המחירים לצרכן	אירו	מטבעות אחרים	פריטים לא כספיים	סך הכול
אלפי דולר						
4,988	3,429	-	661	339	-	9,417
-	8,919	-	-	-	-	8,919
2,496	49	-	650	-	-	3,195
-	-	-	-	-	1,432	1,432
233	-	-	5	-	368	606
-	-	-	-	-	109	109
-	-	-	-	-	756	756
-	131	-	-	-	-	131
7,717	12,528	-	1,316	339	2,665	24,565
התחייבויות						
562	521	-	-	-	-	1,083
-	-	-	-	-	225	225
-	-	-	-	-	350	350
1,661	1,092	-	67	59	251	3,130
-	1,634	-	-	-	-	1,634
-	9,162	-	-	-	-	9,162
-	12,929	-	-	-	-	12,929
822	-	-	-	-	-	822
3,045	25,338	-	67	59	826	29,335
4,673	(12,810)	-	1,249	280	1,839	(4,770)

ביאור 25 – מכשירים פיננסיים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2013						
מטבע חוץ						
דולר	ש"ח לא צמוד	ש"ח צמוד למדד המחירים לצרכן	אירו	מטבעות אחרים	פריטים לא כספיים	סך הכול
אלפי דולר						
נכסים						
מזומנים ושווי מזומנים	2,584	8,385	-	294	687	-
ניירות ערך זמינים למכירה	-	6,931	-	-	-	6,931
לקוחות	1,261	176	-	442	169	-
מלאי	-	-	-	-	-	1,090
חייבים ויתרות חובה	188	110	-	5	-	326
הוצאות מראש לזמן ארוך	-	-	-	-	-	111
רכוש קבוע ונכסים לא מוחשיים	-	-	-	-	-	822
פיקדון משועבד לזמן ארוך	-	203	-	-	-	-
	4,033	15,805	-	741	856	2,349
התחייבויות						
ספקים	573	131	-	-	-	-
הטבות לעובדים	-	-	-	-	-	262
הפרשות	-	-	-	-	-	271
זכאים ויתרות זכות	1,390	1,079	212	34	35	313
מכשירים נגזרים	-	13,039	-	-	-	-
אגרות חוב הניתנות להמרה (כולל חלויות שוטפות)	-	12,740	7,198	-	-	-
זכאים לזמן ארוך	1,150	-	-	-	-	-
	3,113	26,989	7,410	34	35	846
סך הכול חשיפה בדוח על המצב הכספי בגין נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות	920	(11,184)	(7,410)	707	821	1,503
						(14,643)

סך ההתחייבויות הכספיות, נטו לימים 31 בדצמבר 2014 ו-2013 עומד על 6,697 אלפי דולר ו-16,146 אלפי דולר, בהתאמה.

ביאור 25 – מכשירים פיננסיים (המשך)

להלן נתונים בדבר מדדי המחירים לצרכן ושערי החליפין המשמעותיים ביחס לדולר:

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
120.01	119.77	מדד המחירים לצרכן בנקודות
0.2881	0.2571	שער החליפין של הש"ח
1.3777	1.2149	שער החליפין של האירו
0.9525	0.8369	שער החליפין של 100 י"ן

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	
% השינוי	% השינוי	
1.82	(0.20)	מדד המחירים לצרכן בנקודות
7.55	(10.75)	שער החליפין של הש"ח
4.52	(11.82)	שער החליפין של האירו
(17.9)	(12.14)	שער החליפין של 100 י"ן

(2) ניתוח רגישות

התחזקות הדולר כנגד המטבעות הבאים לתום כל תקופת דיווח ועלייה במדד המחירים לצרכן, הייתה מגדילה (מקטינה) את ההון ואת הרווח או ההפסד בסכומים המוצגים להלן (לאחר מס). הניתוח שלהלן מבוסס על שינויים בשערי החליפין ובמדד המחירים לצרכן, שלדעת הקבוצה הם אפשריים באופן סביר נכון לתום תקופת הדיווח. ניתוח זה נעשה בהנחה שכל שאר המשתנים, ובמיוחד שיעורי הריבית, נשארו קבועים.

באור 25 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2014	
הון עצמי	רווח (הפסד)
אלפי דולר	

(641)	(641)
63	63
11	11

עלייה בשער החליפין של:

ש"ח ב-5%

אירו ב-5%

יין ב-5%

להיחלשות המטבעות האמורים בשיעורים דומים כנגד הדולר ולירידה במדד המחירים לצרכן בשיעור דומה ליום 31 בדצמבר 2014 הייתה השפעה דומה, אם כי בכיוון הפוך, בהנחה שכל שאר המשתנים נשארו קבועים.

ליום 31 בדצמבר 2013	
הון עצמי	רווח (הפסד)
אלפי דולר	

(74)	(74)
(955)	(955)
35	35

עלייה במדד המחירים לצרכן

ב-1%

עלייה בשער החליפין של:

ש"ח ב-5%

אירו ב-5%

ירידה בשער החליפין של:

ש"ח ב-5%

להיחלשות האירו והיין בשיעורים דומים כנגד הדולר ולירידה במדד המחירים לצרכן בשיעור דומה ליום 31 בדצמבר 2013 הייתה השפעה דומה, אם כי בכיוון הפוך, בהנחה שכל שאר המשתנים נשארו קבועים.

ד. סיכוני שיעורי ריבית

כל המכשירים הפיננסיים נושאי הריבית של הקבוצה נושאים ריבית קבועה למעט התחייבות למדען הראשי שנושאת ריבית ליבור חצי שנתית.

נכסים והתחייבויות בריבית קבועה של הקבוצה אינם נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד. לכן לשינוי בשיעור הריבית לתום תקופת הדיווח, לא צפויה כל השפעה על הרווח וההפסד.

ה. שווי הוגן מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לצרכי גילוי בלבד

שווי הוגן בהשוואה לערך בספרים

הערך בספרים של מזומנים ושווי מזומנים, לקוחות, חייבים ויתרות חובה, פיקדונות בבנקים, פיקדונות משועבדים, התחייבויות לספקים ולנותני שירותים וזכאים ויתרות זכות תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם בשל משך החיים של פריטים אלו.

באור 25 - מכשירים פיננסיים (המשך)

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

ליום 31 בדצמבר 2013		ליום 31 בדצמבר 2014		
הערך בספרים	שווי הוגן	הערך בספרים	שווי הוגן	
אלפי דולר				
7,354	7,423	-	-	התחייבויות:
25,682	26,403	23,726	22,667	אגרות חוב ניתנות להמרה (סדרה א')
276	624	244	556	אגרות חוב ניתנות להמרה (סדרה י"ב)
-	-	1,594	1,696	התחייבות למדען הראשי
33,312	34,450	25,564	24,919	הלוואות מבעלי מניות

באשר לבסיס לקביעת השווי ההוגן, ראה ביאור 4.

היררכיית שווי הוגן

הטבלה להלן מציגה ניתוח של המכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן, תוך שימוש בשיטת הערכה.

לפירוט היררכיית השווי ההוגן ראה ביאור 4.

ליום 31 בדצמבר 2014				
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סך הכול	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
8,919	-	-	8,919	מכשירים פיננסיים - ניירות ערך זמינים למכירה
-	9,162	-	9,162	התחייבויות פיננסיות - מכשירים נגזרים
ליום 31 בדצמבר 2013				
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סך הכול	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
6,931	-	-	6,931	מכשירים פיננסיים - ניירות ערך זמינים למכירה
-	13,039	-	13,039	התחייבויות פיננסיות - מכשירים נגזרים

באור 26 – התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. התחייבות לתשלום תמלוגים למדען הראשי

התחייבות לשלם תמלוגים למדען הראשי המוצגת במסגרת התחייבות לזמן ארוך וכן בסעיף הוצאות שנצברו והינה בגין מכירות עתידיות של מוצר ה-EndoPAT3000 ו/או הטכנולוגיה הייחודית לו. ההתחייבות לזמן ארוך מהוונת למועד הדוח הכספי הרלוונטי. פיתוח המוצר הנ"ל הופסק לפני השלמתו ולחברה אין מכירות בגינו. לכן, לצורך חישוב התחייבות זו החברה מבצעת במועד כל דוח כספי רלוונטי, תחזית מכירות עתידיות של מוצר ה-EndoPAT3000 ו/או הטכנולוגיה הייחודית לו כאשר סכומי המכירות מהווים. מעת לעת, בוחנת החברה מחדש את התחזיות ובהתאם לכך מעדכנת את סכום ההתחייבות לזמן ארוך המהוונת בדוחותיה הכספיים. חישוב ההתחייבות למדען הראשי מבוצע בהתבסס על מודל היוון תזרימי מזומנים (DCF). נכון ליום 31 בדצמבר 2014, צופה החברה כי תשלום את פיתוח מוצר הטכנולוגיה ה-EndoPAT3000 ו/או הטכנולוגיה הייחודית לו עד המחצית הראשונה של 2017. עם זאת החברה בוחנת מעת לעת את כדאיות השלמת פיתוח ה-EndoPAT3000. התמלוגים בגין מכירת מוצר ה-EndoPAT3000 ו/או הטכנולוגיה הייחודית לו בשנים 2017 עד 2019 יכסו לפי הערכת החברה את מלוא מחויבותה כלפי המדען הראשי. יש לציין, כי המחויבות ברוטו (לפני היוון) העשויה לנבוע מתשלומי תמלוגים למדען הראשי הוערכה ליום 31 בדצמבר 2014 בסך של כ-986 אלפי דולר וזאת בהתאם לאישור יתרה מקרן תמורה במשרד המדען הראשי ליום 31 בדצמבר 2014. שווי המחויבות לזמן ארוך בדוח על המצב הכספי הינה 556 אלפי דולר.

ב. תביעות משפטיות

החברה יוצרת הפרשה בגין תביעות משפטיות רק במידה וצפויה לה התחייבות כתוצאה מאירועי העבר וניתן לאמוד התחייבות זו באופן סביר. הערכת החברה את הסיכונים הקשורים לתביעות אלו מבוססת על הערכת ההנהלה ויועציה המשפטיים.

בחודש דצמבר 2013, חתמה החברה על הסכם פשרה בהליך בורות בינה לבין מפיץ לשעבר, חברת ACL (American Cardio LLC) ו-AMC (American Medical Concepts, Inc), שתיהן יחד להלן: "AMC". לפי הסכם הפשרה, עד 1 ביולי 2014 התחייבה AMC להעביר לחברה את מלאי מוצרי ה-EndoPAT המוחזק אצלה. כמו כן, סוכם כי החברה תשלם ל-AMC סכום כולל של 1.1 מיליון דולר בארבעה תשלומים כמפורט להלן: בחודש ינואר 2014 - 0.1 מיליון דולר; בחודש יולי 2014 - 0.3 מיליון דולר; בחודש יולי 2015 - 0.4 מיליון דולר ובחודש יולי 2016 - 0.3 מיליון דולר. הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים המפורטים לעיל בניכוי ערך מלאי מוצרי ה-EndoPAT אשר הועבר לחברה הבת כאמור לעיל, הסתכם בכ-0.8 מיליון דולר.

במסגרת הסכם הפשרה הסכימו הצדדים לוותר על כל תביעה ו/או דרישה מכל סוג שהוא זה כנגד זה.

ליום 31 בדצמבר 2014 כוללים זכאים ויתרות זכות סך של 363 אלפי דולר וזכאים אחרים לזמן ארוך סך של 266 אלפי דולר בגין התשלומים שאמורים להשתלם בחודשים יולי 2015 ויולי 2016 במסגרת הסכם הפשרה כאמור.

ג. התקשרויות

לחברה הסכם שכירות, לפיו שוכרת החברה שטח שגודלו, לרבות מחסנים, הוא 1,701 מ"ר. תקופת השכירות הנה לחמש שנים עם אופציה להארכתה בחמש שנים נוספות שמומשה ב-19 בינואר 2014, כך שתקופת השכירות המוארכת תסתיים ביום 19 בינואר 2019. דמי השכירות ודמי הניהול המשולמים על ידי החברה למשכיר הסתכמו במהלך השנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2014 בכ-36 אלפי דולר לחודש.

כבטוחה לקיום הסכם השכירות, העמידה החברה ערבות בנקאית אוטונומית למשכיר בסך של 400 אלפי ש"ח (כ-101 אלפי דולר).

החברה מחזיקה בפיקדונות שקליים לא צמודים נושאי ריבית פריים מינוס 1.67% לשנה, המשועבדים לטובת בנק הפועלים בע"מ כבטוחה לקיום הסכם השכירות.

לחברה הסכם שכירות נוסף, לפיו החברה שוכרת מחסן בשטח של 105 מ"ר. תקופת השכירות הנה לשלוש שנים עם אופציה להארכתה בשנתיים נוספות, כך שתקופת השכירות תסתיים ביום 10 בדצמבר 2016. דמי השכירות ודמי הניהול המשולמים על ידי החברה למשכיר הסתכמו במהלך השנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2014 בכ-1 אלפי דולר לחודש.

כבטוחה לקיום הסכם השכירות, העמידה החברה ערבות בנקאית אוטונומית למשכיר בסך של 21 אלפי ש"ח (כ-5 אלפי דולר).

באור 26 – התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

לחברה הבת ביפן הסכם שכירות משרדים לשנתיים. כבטוחה לקיום הסכם השכירות, העמידה החברה פיקדון בסך של כ-26 אלפי דולר המשועבד לטובת בנק ביפן.

לחברה הבת בארה"ב הסכם שכירות משרדים לשנתיים. החברה מחזיקה בפיקדון דולרי בסך 5 אלפי דולר, המשועבד לטובת בנק בארה"ב כבטוחה לקיום חוזה השכירות.

בנוסף התקשרה החברה בהסכמים לשכירות תפעולית של כלי רכב לתקופות של 36 חודשים.

סך תשלומי השכירות התפעולית הצפויה המינימלית בגין חוזים שלא ניתנים לביטול הינה כדלקמן:

אלפי דולר	שנה שתסתיים ב-31 בדצמבר:
426	2015
367	2016
304	2017
<u>1,097</u>	

ביאור 27 – צדדים קשורים ובעלי עניין

א. הטבות לאנשי מפתח ניהוליים (לרבות דירקטורים)

יושבי ראש משותפים של דירקטוריון החברה

החברה חתמה על הסכמים עם שניים מבעלי המניות שלה, לאספקת שירותים כיושבי ראש משותפים, שתמורתן משלמת החברה 6,250 דולר ו-1,250 דולר לחודש, בהתאמה, לכל אחד. בנוסף, התחייבה החברה לכסות את הוצאותיו של אחד מבעלי המניות המוזכרים לעיל בקשר עם קידום עסקיה ובסכומים שיאושרו מעת לעת על ידי דירקטוריון החברה.

בחודש באוקטובר 2013, הסכימו שני בעלי המניות הנ"ל להפחית את התשלומים המשולמים להם בגין כהונתם כיושבי ראש הדירקטוריון למחצית, לתקופה של שנה אחת. הוויתור כאמור הסתכם בשנים שהסתיימו ב-31 בדצמבר 2014 ו-2013 לסך של 33 אלפי דולר ו-11 אלפי דולר, בהתאמה.

ב. עסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין

הטבות בגין העסקת אנשי מפתח ניהוליים (לרבות דירקטורים) כוללות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2012		2013		2014	
סכום		סכום		סכום	
באלפי דולר	מס' אנשים	באלפי דולר	מס' אנשים	באלפי דולר	מס' אנשים
1,210	7	1,536	8	1,312	7
217	7	44	8	988	7
<u>1,427</u>		<u>1,580</u>		<u>2,300</u>	

הטבות לעובדים לטווח קצר
תשלומים מבוססי מניות

ביאור 27 – צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

הטבות בגין אנשי מפתח ניהוליים (לרבות דירקטורים) שאינם מועסקים בחברה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2012		2013		2014	
סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים
באלפי דולר		באלפי דולר		באלפי דולר	
185	6	329	8	356	7

סך הטבות בגין דירקטור
שאינו מועסק

ליום 31 בדצמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	2012	2013	2014
היתרה במאזן		סכומי העסקאות		
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
2,241	3,260	1,612	1,909	2,656

אנשי מפתח ניהוליים (לרבות
דירקטורים בחברה)

ג. מסגרות אשראי מבעלי מניות

ביום 1 במרס 2011, אישר דירקטוריון החברה את התקשרותה של החברה בהסכם עם ארבעת בעלי המניות העיקריים של החברה: Medtronic International Technology, Inc. (להלן: "מדטרוניק"), דר' גיורא ירון, מרטין גרסטל ו-Caremi Partners Ltd. (להלן ביחד: "בעלי המניות העיקריים" או "המלווים") אשר יעמידו לרשות החברה מסגרת אשראי בסכום כולל של עד 6 מיליון דולר, בכפוף לתנאים שנקבעו בהסכם (להלן: "הסכם האשראי").

על פי הסכם האשראי, החברה הייתה רשאית לנצל את האשראי בשלוש משיכות של עד 2 מיליון דולר כל אחת בכל שנה (במהלך חודש ינואר של כל אחת מהשנים 2012 עד 2014). סכום שלא נמשך בשנה מסימת ניתן יהיה למשיכה במסגרת המשיכה בשנה העוקבת ובלבד שכל סכום מתוך האשראי, שהחברה לא דרשה עד ליום 31 בינואר 2014, היה אמור לפקוע ולהתבטל.

כל משיכה בפועל, נשאה ריבית בשיעור שנקבע על ידי ועדת הביקורת והדירקטוריון של החברה, בהתאם לקריטריונים שבתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס-2000. שיעור הריבית לא יעלה על הממוצע של שיעורי הריבית שיוצעו לחברה על ידי שני בנקים מסחריים לפחות או גורם מממן אחר עבור משיכה בתנאים דומים, במועד המשיכה בפועל.

בחודש פברואר 2013, קיבלה החברה את הסכמתם של המלווים להאריך את מועד פירעון המשיכה השלישית מפירעון בתשלום אחד ביום 31 בינואר 2015 (המועד המקורי) לפירעון בשני תשלומים שווים ביום 28 בפברואר של כל אחת מהשנים 2017 ו-2018 באופן התואם את מועדי הקרן של אגרות החוב להמרה (סדרה י"ב) של החברה.

במידה והחברה תשלים הצעה לציבור או הצעה פרטית, של הון (כולל הנפקת זכויות), אשר במסגרתה תגייס החברה סכום כולל של לפחות 10 מיליון דולר, אזי החברה תפרע לבעלי המניות העיקריים את כל הסכומים שמשכה בתוספת הריבית שנצברה עליהם עד אותו מועד.

סכום שיגיע מהחברה על חשבון החזר המשיכות ולא ישולם במועד שנקבע לכך בהסכם, ישא ריבית פיגורים.

המשיכות (קרן וריבית) תעמודנה לפירעון מיידי בהתרחש אירוע מן האירועים המפורטים בהסכם, שהינם אירועי העמדה לפירעון מיידי הנהוגים בהסכמים מסוג זה.

בחודש ינואר 2014, פנתה החברה למלווים בבקשה לקיזוז יתרת הקרן המגיעה להם בגין אגרות חוב להמרה (סדרה א') כנגד משיכה שלישית, בסך של כ-6.9 מיליון ש"ח (1.94 מיליון דולר) על חשבון מסגרת האשראי.

באור 27 - צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

ביום 2 במרס 2014, אישר דירקטוריון החברה, משיכה נוספת בסך של 1.94 מיליון דולר מתוך מסגרת האשראי.

נכון למועד דוח זה (ולאחר ביצוע המשיכה השלישית והאחרונה כמתואר לעיל) ניצלה החברה את זכותה לבצע משיכות ממסגרת האשראי ומסגרת האשראי פקעה.

באשר להתחייבות בלתי חוזרת של בעלי מניות להעמדת מסגרת אשראי לחברה שניתנה בחודש ינואר 2015, ראה ביאור 28.

ד. הנפקה פרטית

1. ביום 19 בדצמבר 2013, אישר דירקטוריון החברה להקצות בדרך של הצעה פרטית מהותית 13,703,703 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת של החברה להפניקס השקעות ופיננסים בע"מ ולהפניקס חברה לביטוח בע"מ (נוסטרו אלמנטרי) בע"מ שהינם משקיעים מסוג הנמנה על המשקיעים המפורטים בתוספת הראשונה לחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 וזאת בתמורה לתשלום כולל בסך של כ-18.5 מיליון ש"ח (כ-5.3 מיליון דולר). התמורה ששולמה על ידי הניצעות בגין המניות המוצעות הינה 135 אגורות לכול מניה רגילה. ההנפקה כאמור הושלמה ביום 5 בינואר 2014.

2. ביום 7 במאי 2014, אישר דירקטוריון החברה להקצות בדרך של הצעה פרטית מהותית, 10,333,333 ו-2,777,778 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת של החברה לילין לפידות בית השקעות בע"מ (להלן: "ילין לפידות") ולמגדל חברה לביטוח בע"מ, בהתאמה. התמורה ששולמה על ידי הניצעות בגין המניות המוצעות הינה 180 אגורות לכל מניה רגילה ובסך הכול תמורה כוללת (ברוטו) של כ-23.6 מיליון ש"ח (כ-6.8 מיליון דולר) בעבור כל המניות המוצעות. ההנפקה כאמור הושלמה ביום 20 במאי 2014.

ביום 19 במאי 2014 חתמה החברה עם ילין לפידות על הסכם לניהול תיקי השקעות בניירות ערך. דמי הניהול ששולמו לילין לפידות בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 הסתכם לסך של כ-5 אלפי דולר.

ה. ביטוח אחריות נושאי המשרה ודירקטורים ושיפוי נושאי המשרה ודירקטורים

החברה התקשרה בפוליסה לביטוח אחריות נושאי המשרה ודירקטורים בה ובחברות הבנות שלה, בגבול אחריות של עד 20 מיליון דולר לכל מקרה ביטוח ולתקופת הביטוח במצטבר. תקופת פוליסת הביטוח היא מיום 1 באפריל 2014 ועד 30 באפריל 2015. במסגרת פוליסה זו מבטחים גם הדירקטורים הנחשבים לבעלי עניין בחברה. הפרמיה עבור פוליסת הביטוח לתקופה המתחילה ביום 1 באפריל 2014 ומסתיימת ביום 30 באפריל 2015 הינה כ-23 אלפי דולר.

ביום 7 באוקטובר 2014, אישרו בעלי המניות של החברה את ההתחייבות לשפות את נושאי המשרה של החברה בגין כל חבות או הוצאה, שתוטל עליהם עקב פעולה שעשו בתוקף היותם נושאי משרה בחברה. ההתחייבות לשיפוי בגין החבות הכספית הוגבלה לאירועים כפי שאושרו על ידי הדירקטוריון. סכום השיפוי הוגבל, ביחס למסכת אירועים אחת, לסך של 15 מיליון ש"ח (צמוד למדד המחירים לצרכן בגין חודש אוגוסט 2014). בנוסף, אישרו בעלי המניות כי, בכפוף להוראות כל דין, תתחייב החברה כלפי כל נושא משרה שיוענק לו כתב שיפוי כי במשך שבע השנים שלאחר סיום תפקידו של נושא המשרה היא תמשיך לרכוש פוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה המכסה גם את אחריות נושא המשרה שסיים את תפקידו בחברה וזאת על מנת שלא להותיר את נושאי המשרה חשופים לתביעות לאחר סיום תפקידם בחברה.

ו. הסכם שיווק עם בעל שליטה

בחודש מרס 2014, התקשרה החברה בהסכם שיווק (להלן בסעיף זה: "ההסכם") עם מדטרוניק (בעלת שליטה בחברה) לשיווק ה-WatchPAT כחלק מפתרון כולל שהחברות יציעו לרופאים המתמחים באלקטרופיזיולוגיה קרדילולוגית באופן בלעדי באר"ב. ההסכם כולל התחייבות של מדטרוניק להשקעה מוגדרת בשיווק וכן יעדי מכירות מינימליים.

ההסכם הינו בתוקף לתקופה של 43 חודשים. בחודש ספטמבר 2014, הודיעה החברה כי תקופת ההסכם תוארך בשישה חודשים נוספים על מנת לאפשר לצדדים להשלים את תהליך הבנייה וההטמעה של הפיתרון הכולל.

במהלך השנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2014, הכירה החברה במסגרת ההסכם, בהכנסות בגין מכירה ללקוחות (צד ג') בסך של כ-208 אלפי דולר. סך ההוצאות בגין עמלות מכירה למדטרוניק בשנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2014 במסגרת ההסכם הינו כ-67 אלפי דולר.

באור 28 – אירוע לאחר 31 בדצמבר 2014

התחייבות בלתי חוזרת להעמדת מסגרת אשראי לחברה

בחודש ינואר 2015, קיבלה החברה התחייבות בלתי חוזרת להעמדת מסגרת אשראי מהגורמים כדלהלן: (1) מדטרוניק; (2) איתמר טכנולוגיות והשקעות (1994) בע"מ שהינה חברה בשליטת ד"ר גיורא ירון, בעל עניין בחברה; (3) מר מרטין גרסטל, בעל עניין בחברה (להלן ביחד: "**שלושת בעלי המניות**"). שלושת בעלי המניות התחייבו להעמיד לחברה מסגרת אשראי שקלי בסכום כולל של עד 9,058,131 ש"ח (2.3 מיליוני דולר, להלן: "**סכום האשראי**"), בכפוף לתנאים מסוימים. החברה תהא רשאית לנצל את סכום האשראי במשיכה אחת החל מחודש ינואר 2017 ועד ליום 28 בפברואר 2017. סכום האשראי ו/או חלק מהאשראי שהחברה לא תדרוש עד ליום 28 בפברואר 2017, יפקע ויתבטל והחברה לא תוכל יותר לדרוש אותו. האשראי, ככל שיימשך, יישא ריבית שנתית בשיעור של 10.4% (לא צמוד). קרן המשיכה, ככל שתימשך, תיפרע במלואה ביום 28 בפברואר 2018. יובהר, כי החברה אינה מחויבת לבצע את המשיכה של סכום האשראי כאמור וכי קבלת החלטה על ביצוע משיכה בפועל תתקבל בכפוף ובהתאם להוראות הדין.

איתמר מדיקל בע"מ

**תמצית נתונים כספיים מתוך
הדוחות הכספיים המאוחדים
המיוחסים לחברה עצמה
ליום**

31 בדצמבר 2014

תוכן העניינים

עמוד

3	דוח רואי החשבון המבקרים
4-5	נתונים על המצב הכספי
6	נתוני רווח והפסד
7	נתונים על הרווח הכולל
8	נתונים על תזרימי המזומנים
13- 9	מידע נוסף למידע הכספי הנפרד

לכבוד**בעלי המניות של איתמר מדיקל בע"מ****חלמיש 9, אזור התעשייה הצפוני****קיסריה****א.נ,****הנדון: דוח מיוחד של רואי החשבון המבקרים על מידע כספי נפרד לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970**

ביקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970 של איתמר מדיקל בע"מ (להלן: "החברה") לימים 31 בדצמבר 2014 ו- 2013 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 ואשר נכלל בדוח התקופתי של החברה. המידע הכספי הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על המידע הכספי הנפרד בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין במידע הכספי הנפרד הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובפרטים הכלולים במידע הכספי הנפרד. ביקורת כוללת גם בחינה של הכללים החשבונאיים שיושמו בעריכת המידע הכספי הנפרד ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה של המידע הכספי הנפרד. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, המידע הכספי הנפרד ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

סומך חייקין

רואי חשבון

23 במרס 2015

2013	2014	
אלפי דולר	אלפי דולר	
		נכסים
10,677	8,532	מזומנים ושווי מזומנים
6,931	8,919	ניירות ערך זמינים למכירה
827	1,123	לקוחות
2,407	2,793	יתרת חוב של חברות בנות
453	455	חייבים ויתרות חובה
706	1,050	מלאי
<u>22,001</u>	<u>22,872</u>	סך הכול נכסים שוטפים
		נכסים שאינם שוטפים
203	131	פיקדונות משועבדים לזמן ארוך
42	43	הוצאות מראש
-	148	יתרה בגין חברה מוחזקת
287	308	רכוש קבוע
<u>341</u>	<u>196</u>	נכסים בלתי מוחשיים
<u>873</u>	<u>826</u>	סך הכול נכסים שאינם שוטפים
<u><u>22,874</u></u>	<u><u>23,698</u></u>	סך הכול נכסים

המידע הנוסף המצורף למידע הכספי הנפרד מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

2013	2014	
אלפי דולר	אלפי דולר	
		התחייבויות
632	972	ספקים
154	128	הטבות לעובדים לזמן קצר
7,198	-	חלויות שוטפות של אגרות חוב הניתנות להמרה
8	-	מכשירים נגזרים
80	106	הפרשות
934	1,076	הוצאות לשלם
1,451	1,455	זכאים ויתרות זכות
10,457	3,737	סך הכול התחייבויות שוטפות
		התחייבויות שאינן שוטפות
12,740	12,929	אגרות חוב הניתנות להמרה, בניכוי חלויות
-	1,634	הלוואות מבעלי מניות
13,031	9,162	מכשירים נגזרים
90	76	הטבות לעובדים לזמן ארוך
49	108	הפרשה להפסדי חברה בת
1,150	822	זכאים אחרים לזמן ארוך
27,060	24,731	סך הכול התחייבויות שאינן שוטפות
37,517	28,468	סך הכול התחייבויות
		גירעון בהון
385	467	הון מניות רגילות
68,238	80,242	פרמיה על מניות
242	(454)	קרן הון בגין ניירות ערך זמינים למכירה
(55)	(9)	קרן הון מהפרשי תרגום של פעילות חוץ
935	1,151	קרן הון מפעולות עם בעלי מניות
(84,388)	(86,167)	גירעון נצבר
(14,643)	(4,770)	סך הכול גירעון בהון
22,874	23,698	סך הכול התחייבויות, בניכוי גירעון בהון

בשם הדירקטוריון חתמו:

ד"ר גיורא ירון, יו"ר משותף של הדירקטוריון

גלעד גליק, נשיא ומנכ"ל

שאול שרני, סמנכ"ל כספים

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 23 במרס 2015

המידע הנוסף המצורף למידע הכספי הנפרד מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

2012	2013	2014	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
5,953	4,164	6,348	הכנסות
4,168	4,167	4,798	הכנסות מחיצוניים
			הכנסות ממכירות בין חברתיות
10,121	8,331	11,146	סך הכול הכנסות
(3,868)	(3,844)	(4,393)	עלות ההכנסות
6,253	4,487	6,753	רווח גולמי
2,501	2,941	2,904	הוצאות מכירה ושיווק
(103)	1,105	1,888	הוצאות (הכנסות) בגין מחירי העברה
1,692	1,893	2,017	הוצאות מחקר ופיתוח
2,289	4,235	3,592	הוצאות הנהלה וכלליות
(126)	(5,687)	(3,648)	הפסד תפעולי
230	715	(560)	הכנסות מימון
(2,362)	(5,160)	(2,618)	הוצאות מימון
2,992	(3,350)	3,743	רווח (הפסד) ממכשירים פיננסיים נגזרים
860	(7,795)	565	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
734	(13,482)	(3,083)	רווח (הפסד) לפני מיסים על הכנסה
27	87	(87)	הכנסות (הוצאות) מס
(244)	476	(105)	רווח (הפסד) מחברות מוחזקות
517	(12,919)	(3,275)	רווח (הפסד) נקי המיוחס לבעלים של החברה

המידע הנוסף המצורף למידע הכספי הנפרד מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

2012	2013	2014
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
517	(12,919)	(3,275)
(7)	(35)	21
(7)	(35)	21
-	(55)	46
-	242	(696)
83	-	-
83	187	(650)
76	152	(629)
593	(12,767)	(3,904)

רווח (הפסד) לשנה
 פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד
 רווחים (הפסדים) אקטואריים מתוכנית הטבה מוגדרת, נטו
 ממש
 סך הכול רווח (הפסד) כולל אחר לשנה שלא יועבר לרווח
 והפסד, נטו ממש

פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה
 ברווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
 הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילות חוץ
 שינוי נטו בשווי ההוגן של ניירות ערך זמינים למכירה, נטו
 ממש
 שינוי נטו בשווי ההוגן של ניירות ערך זמינים למכירה, נטו
 ממש שהועבר לרווח והפסד

סך הכול פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכרו
 לראשונה ברווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד,
 נטו ממש

רווח (הפסד) כולל אחר לשנה

רווח (הפסד) כולל לתקופה המיוחס לבעלים של החברה

המידע הנוסף המצורף למידע הכספי הנפרד מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

2012	2013	2014	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
517	(12,919)	(3,275)	תזרימי מזומנים לפעילות שוטפת
			רווח (הפסד) לתקופה
			התאמות:
260	315	230	פחת והפחתות
105	63	(12)	שינוי בהפרשות לחובות מסופקים ואבודים
2,154	3,765	2,957	עלויות מימון, נטו
(2,989)	3,350	(3,743)	רווח (הפסד) משערוך נגזרים
244	(476)	105	הפסד(רווח) בגין חברה מוחזקת
-	11	33	תנועה בקרן הון מעסקאות עם בעלי מניות
236	305	1,325	הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות
(20)	436	(284)	קיטון (גידול) בלקוחות
6	(178)	(3)	קיטון (גידול) בחייבים ויתרות חובה
(4,336)	(3,647)	(2,458)	גידול ביתרות שוטפות עם חברה מוחזקת
(220)	579	(340)	קיטון (גידול) במלאי
62	(174)	393	גידול (קיטון) בספקים
(45)	723	(328)	גידול (קיטון) בזכאים אחרים לזמן ארוך
(57)	(12)	(19)	קיטון בהטבות לעובדים
(197)	(68)	26	גידול (קיטון) בהפרשות
(70)	426	365	גידול (קיטון) בזכאים ויתרות זכות ובהוצאות לשלם
(27)	(87)	87	הוצאות (הכנסות) מסים על ההכנסה
56	104	40	ריבית שהתקבלה בתקופה
(1,240)	(1,735)	(2,247)	ריבית ששולמה בתקופה
3,697	3,556	2,072	מזומנים נטו, שנבעו מפעילות שוטפת בגין עסקאות עם חברות בנות
(1,864)	(5,663)	(5,076)	מזומנים נטו, ששימשו לפעילות שוטפת
-	(6,602)	(2,897)	תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
-	10	(134)	רכישת ניירות ערך זמינים למכירה
2,294	-	-	תמורה (תשלום) על כתיבת אופציות על מטבע חוץ
(620)	(2,504)	-	מכירת ניירות ערך זמינים למכירה
710	2,790	57	השקעה ושעבוד פיקדונות
(84)	(86)	(160)	מימוש פיקדונות ופיקדונות משועבדים
-	190	-	רכישת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים
(28)	-	-	פירעון מכשירים נגזרים
			עלויות פיתוח שהונו
2,272	(6,202)	(3,134)	מזומנים נטו, שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
-	4,282	12,031	תזרימי מזומנים לפעילות מימון
-	9,143	-	הנפקת מניות
(6,507)	(4,856)	(5,156)	הנפקת כתבי אופציה לציבור
1,757	-	-	פירעון אגרות חוב
-	10,784	-	קבלת הלוואות מבעלי מניות
-	(102)	(250)	הנפקת אגרות חוב להמרה, נטו
-	(3,620)	-	הוצאות הנפקה פרטית של מניות
141	401	305	פרעון הלוואות מבעלי מניות
			הנפקת מניות בגין אופציות שמומשו
(4,609)	16,032	6,930	מזומנים נטו, שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
(4,201)	4,167	(1,280)	עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
9,910	5,851	10,677	יתרה מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
142	659	(865)	השפעת תנודות בשער החליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים
5,851	10,677	8,532	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

המידע הנוסף המצורף למידע הכספי הנפרד מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

ביאור 1 - כללי

להלן נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2014 (להלן: "הדוחות המאוחדים"), המפורסמים במסגרת הדוחות התקופתיים, המיוחסים לחברה עצמה (להלן: "מידע כספי נפרד"), המוצגים בהתאם לתקנה 9ג (להלן: "התקנה") והתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) התש"ל-1970 (להלן: "התוספת העשירית") בעניין מידע כספי נפרד של התאגיד.

יש לקרוא את המידע הכספי הנפרד ביחד עם הדוחות המאוחדים.

במידע כספי נפרד זה -

- (1) החברה - איתמר מדיקל בע"מ.
- (2) חברה בת - כהגדרתה במסגרת הדוחות המאוחדים.
- (4) הקבוצה - כהגדרתה במסגרת הדוחות המאוחדים.

ביאור 2- עיקרי המדיניות החשבונאית שיושמה במידע הכספי הנפרד

כללי המדיניות החשבונאית אשר פורטו בדוחות המאוחדים יושמו בעקביות לכל השנים המוצגות במידע הכספי הנפרד על ידי החברה, לרבות האופן בו סווגו הנתונים הכספיים במסגרת הדוחות המאוחדים בשינויים המתחייבים מהאמור להלן:

א. הצגת הנתונים הכספיים**(1) נתונים על המצב הכספי**

נתונים אלו כוללים מידע בדבר סכומי הנכסים וההתחייבויות הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה (למעט בגין חברות בנות), תוך פירוט לפי סוגי הנכסים וההתחייבויות. כמו כן נכלל במסגרת הנתונים הללו, מידע בדבר סכום נטו, בהתבסס על הדוחות המאוחדים, המיוחס לבעלי החברה עצמה, של סך הנכסים בניכוי סך ההתחייבויות, בגין חברות בנות, לרבות מוניטין.

(2) נתונים על הרווח הכולל

נתונים אלו כוללים מידע בדבר סכומי ההכנסות וההוצאות הכלולים בדוחות המאוחדים, בפילוח בין רווח או הפסד ורווח כולל אחר, המיוחסים לחברה עצמה (למעט בגין חברות בנות), תוך פירוט לפי סוגי ההכנסות וההוצאות. כמו כן הנתונים כוללים, מידע בדבר סכום נטו, בהתבסס על הדוחות המאוחדים המיוחס לבעלי החברה עצמה, של סך ההכנסות בניכוי סך ההוצאות בגין תוצאות פעילות של חברות בנות.

(3) נתונים על תזרימי המזומנים

נתונים אלו כוללים פירוט של סכומי תזרימי המזומנים הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה (למעט בגין חברות בנות), כשהם לקוחים מתוך הדוח על תזרימי המזומנים המאוחד, בפילוח לפי תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת, פעילות השקעה ופעילות מימון תוך פירוט מרכיביהם. תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת, פעילות השקעה ופעילות מימון בגין עסקאות עם חברות בנות מוצגים בנפרד בנטו, במסגרת הפעילות המתייחסת, בהתאם למהות העסקה.

ב. עסקאות בין החברה לחברות מוחזקות**(1) הצגה**

יתרות הדדיות בקבוצה והכנסות והוצאות הנובעות מעסקאות הדדיות, אשר בוטלו במסגרת הכנת הדוחות המאוחדים, הוצגו בנפרד מהיתרה בגין חברות בנות והרווח בגין חברות בנות, יחד עם יתרות דומות מול צדדים שלישיים.

(2) מדידה

עסקאות שבוצעו בין החברה לחברות הבנות שלה נמדדו בהתאם לעקרונות ההכרה והמדידה הקבועים בתקני דיווח כספי בינלאומיים ("IFRS"), המתווים את הטיפול החשבונאי בעסקאות מעין אלו המבוצעות מול צדדים שלישיים.

ביאור 3 - מכשירים פיננסיים

א. הלוואות ואשראי

סעיף זה מספק מידע בדבר התנאים החוזיים של הלוואות ואשראי נושאי ריבית של החברה, הנמדדים בעלות מופחתת.

פרטים בדבר ריבית והצמדה

ליום 31 בדצמבר				ריבית נקובה %	מטבע	
2013	2014	ערך בספרים	ערך נקוב			
ערך בספרים	ערך נקוב	ערך בספרים	ערך נקוב	ריבית נקובה %	מטבע	
אלפי דולר						
7,423	7,235	-	-	7.50%	ש"ח צמוד מדד	אגרות חוב ניתנות להמרה במניות - סדרה א
26,403	21,969	22,667	19,608	8.65%	ש"ח לא צמוד	אגרות חוב ניתנות להמרה במניות - סדרה י"ב

ביאור 3 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. סיכון נזילות

להלן מועדי הפירעון החוזיים של התחייבויות פיננסיות, כולל אומדן תשלומי ריבית:

ליום 31 בדצמבר 2014						
הערך בספרים	תזרים מזומנים חוזי	עד 6 חודשים	6-12 חודשים	1-2 שנים	2-5 שנים	מעל חמש שנים
אלפי דולר						

התחייבויות פיננסיות

שאיין נגזרים

הלוואה מבעלי מניות	1,634	2,317	93	91	184	1,949	-
אגרות חוב הניתנות להמרה	12,929	24,696	848	848	1,696	21,304	-
במניות (כולל חלויות שוטפות)	972	972	972	-	-	-	-
ספקים	822	1,252	-	-	330	986	-
זכאים אחרים לזמן ארוך*	106	106	106	-	-	-	-
הפרשות	2,482	2,482	2,119	363	-	-	-
זכאים אחרים**	18,945	31,825	4,138	1,302	2,210	24,239	-
סך הכול							

* הפריסה של התחייבות למדען הראשי במשרד הכלכלה עשתה בהתאם לצפי מכירות עתידי של המוצר שבפיתוח שבגינן התקבלו מענקים מהמדען הראשי והפריסה של ההתחייבות בגין הסכם פשרה נעשתה בהתאם להסכם התשלומים המצויין בהסכם.

** כולל את הסעיפים, הוצאות לשלם, בעלי מניות וזכאים ויתרות זכות.

ליום 31 בדצמבר 2013						
הערך בספרים	תזרים מזומנים חוזי	עד 6 חודשים	6-12 חודשים	1-2 שנים	2-5 שנים	מעל חמש שנים
אלפי דולר						

התחייבויות פיננסיות

שאיין נגזרים

אגרות חוב הניתנות להמרה	20,796	37,082	8,462	950	23,869	3,326	475
במניות (כולל חלויות שוטפות)	632	632	632	-	-	-	-
ספקים	1,150	1,497	-	-	297	969	231
זכאים אחרים לזמן ארוך*	2,176	2,176	1,940	236	-	-	-
זכאים אחרים**	24,754	41,387	11,034	1,186	24,166	4,295	706
סך הכול							

* הפריסה של התחייבות למדען הראשי במשרד הכלכלה נעשתה בהתאם לצפי מכירות עתידי של המוצר שבפיתוח שבגינן התקבלו מענקים מהמדען הראשי והפריסה של ההתחייבות בגין הסכם פשרה נעשתה בהתאם להסכם התשלומים המצויין בהסכם.

** כולל את הסעיפים, הוצאות לשלם, בעלי מניות וזכאים ויתרות זכות.

ביאור 3 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. סיכון מדד ומטבע

החשיפה לסיכון מדד ומטבע חוץ

חשיפת הקבוצה לסיכון מדד ומטבע חוץ, המבוסס על ערכים נקובים, הינה כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר 2014				
מטבע חוץ				
		שקל לא	שקל צמוד	
דולר	צמוד	המחירים לצרכן	אירו	סך הכול
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
4,389	3,429	-	714	8,532
-	8,919	-	-	8,919
424	49	-	650	1,123
135	5	-	5	145
	131			131
4,948	12,533	-	1,369	18,850
נכסים				
מזומנים ושויי מזומנים				
ניירות ערך זמינים למכירה				
לקוחות				
חייבים ויתרות חובה				
פיקדון משועבד לזמן ארוך				
התחייבויות				
ספקים				
זכאים ויתרות זכות				
מכשירים נגזרים				
אגרות חוב הניתנות להמרה (כולל חלויות שוטפות)				
זכאים אחרים לזמן ארוך				
351	614	-	7	972
1,075	1,389	-	67	2,531
	12,929			12,929
822				822
2,248	14,932	-	74	17,254

ביאור 3- מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. סיכון מדד ומטבע (המשך)

החשיפה לסיכון מדד ומטבע חוץ

חשיפת הקבוצה לסיכון מדד ומטבע חוץ, המבוסס על ערכים נקובים, הינה כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר 2013					
מטבע חוץ					
סך הכול אלפי דולר	אירו אלפי דולר	שקל צמוד למדד		שקל לא צמוד	
		המחירים לצרכן	אלפי דולר	אלפי דולר	דולר אלפי דולר
10,677	294	-	-	8,385	1,998
6,931	-	-	-	6,931	-
827	442	-	-	176	209
206	7	-	-	91	108
203	-	-	-	203	-
18,844	743	-	-	15,786	2,315
נכסים					
מזומנים ושווי מזומנים					
מכשירים נגזרים					
ניירות ערך זמינים למכירה					
חייבים ויתרות חובה					
פיקדון משועבד לזמן ארוך					
התחייבויות					
ספקים					
זכאים ויתרות זכות					
מכשירים נגזרים					
אגרות חוב הניתנות להמרה					
זכאים אחרים זמן ארוך					
632	-	-	-	354	278
2,176	34	212	-	1,061	869
8	-	-	-	8	-
19,938	-	7,198	-	12,740	-
1,150	-	-	-	-	1,150
23,904	34	7,410	-	14,163	2,297

ביאור 4 - מידע מהותי נוסף הנדרש להבנת המידע הכספי הנפרד**הנפקה למשקיעים מוסדיים פרטיים**

לפרטים בדבר הנפקה למשקיעים מוסדיים פרטיים מניות החברה שבוצעו בדצמבר 2013, בינואר 2014 ובמאי 2014, ראה ביאור 16 לדוחות המאוחדים.

מסגרות אשראי מבעלי מניות

לפרטים בדבר העמדת מסגרת אשראי לחברה מבעלי מניותיה, ראה ביאורים 27 ו-28 לדוחות המאוחדים.

איתמר מדיקל בע"מ

חלק ד'

פרטים נוספים על התאגיד

ליום 31 בדצמבר 2014

תקנה 25א – פרטים נוספים על התאגיד

שם החברה	-	איתמר מדיקל בע"מ
מספר החברה	-	512434218
מען רשום	-	רחוב חלמיש 9, קיסריה 3088900
כתובת דואר אלקטרוני	-	info@itamar-medical.com
טלפון	-	04-6177000
פקס	-	04-6275598
תאריך הדוח על המצב	-	31 בדצמבר 2014
הכספי		
תאריך הדוח	-	23 במרס 2015

1. תקנה 8ב. – הערכת שווי מהותית מאוד

הערכת שווי מהותית מאוד אשר בוצעה במהלך תקופת הדיווח בנושא הערכת שווי מרכיב האופציה באגרות חוב להמרה (סדרה י"ב) מצ"ב כנספח לדוחות הכספיים המצורפים כחלק ג' לדוח שנתי זה.

2. תקנה 9ד. – דוח מצבת התחייבות לפי מועדי פירעון

דוח בדבר מצבת ההתחייבות של החברה, מפורסם בידי החברה בדיווח מיידי נפרד בסמוך לאחר פרסום דוח תקופתי זה.

3. תקנה 10א. – תמצית דוחות רווח והפסד רבעוניים

להלן טבלה המכילה את תמצית דוחות הרווח וההפסד של החברה לארבעת הרבעונים של שנת 2014 (באלפי דולר של ארה"ב (להלן: "דולר")):

<u>רבעון 1</u>	<u>רבעון 2</u>	<u>רבעון 3</u>	<u>רבעון 4</u>	<u>סך הכול</u>	
3,620	4,085	4,206	4,476	16,387	הכנסות
(1,071)	(1,340)	(1,208)	(1,179)	(4,798)	עלות ההכנסות
2,549	2,745	2,998	3,297	11,589	רווח גולמי
1,888	2,081	1,951	2,516	8,436	הוצאות מכירה ושיווק
429	540	552	496	2,017	הוצאות מחקר ופיתוח
1,267	1,109	1,163	1,206	4,745	הוצאות הנהלה וכלליות
(1,035)	(985)	(668)	(921)	(3,609)	הפסד תפעולי
124	41	(498)	(135)	(468)	הכנסות מימון
(1,121)	(1,117)	(26)	(553)	(2,817)	הוצאות מימון
(4,610)	1,979	7,365	(991)	3,743	רווח (הפסד) ממכשירים פיננסיים נגזרים
(5,607)	903	6,841	(1,679)	458	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
(6,642)	(82)	6,173	(2,600)	(3,151)	רווח (הפסד) לפני מיסים על הכנסה
(30)	14	(201)	93	(124)	הכנסות (הוצאות) מס
(6,672)	(68)	5,972	(2,507)	(3,275)	רווח (הפסד) לתקופה
-	-	-	21	21	רווחים אקטואריים
-	-	-	-	-	מתוכנית הטבה מוגדרת
49	(9)	6	-	46	הפרשי תרגום מטבע חוץ
					בגין פעילות חוץ

שינוי נטו בשווי ההון של
ניירות ערך זמינים
למכירה, נטו ממס
שהועבר לרווח והפסד
רווח (הפסד) כולל
לתקופה

(13)	96	(436)	(343)	(696)
(6,636)	19	5,542	(2,829)	(3,904)

4. תקנה 10ג. - שימוש בתמורת ניירות הערך שהוצעו בתשקיף שפורסם לאחרונה

ביום 21 בפברואר 2013, פרסמה החברה תשקיף מדף מתוקן להנפקת מניות, אגרות חוב, כתבי אופציה וניירות ערך מסחריים (להלן: "תשקיף המדף"). ביום 27 בפברואר 2013, פרסמה החברה דוח הצעת מדף ראשון מכוח תשקיף המדף (להלן: "דוח הצעת המדף") ובמסגרתו הנפיקה לציבור 62,556,000 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה י"ב) המירים למניות רגילות של החברה (להלן בסעיף זה: "אגרות החוב") כנגד תמורה ברוטו (לפני ניכוי הוצאות הנפקה) בסך של 61,881 אלפי ש"ח (להלן: "תמורת ההנפקה"). יש לציין כי בנוסף להנפקה לציבור הנפיקה החברה ביום 12 במרס 2013 13,700,000 ש"ח ערך נקוב נוסף של אגרות חוב (סדרה י"ב) המירים למניות רגילות של החברה בדרך של הצעה פרטית לא מהותית לשלושה משקיעים בתמורה ל-13,494 אלפי ש"ח. לפרטים נוספים ראו סעיף 3, לחלק א' לדוח שנתי זה בדבר השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו.

על פי דוח הצעת המדף, תמורת ההנפקה תשמש את החברה, כדלהלן: (א) לצורך פעילותה העסקית השוטפת, לרבות: גיוס ותמיכה בשותפים/מפיצים חדשים, הרחבת תשתית המכירות, פעולות שיווק, חדירה לגיאוגרפיות ולפלחי שוק חדשים, פיתוח התוויות חדשות למוצרים קיימים, ובהתאם להחלטות הנהלת החברה, כפי שתהיינה מעת לעת; (ב) סך של 3.6 מיליון דולר מתוך סך ההנפקה, אשר התקבל מארבעה בעלי מניות בחברה: Medtronic International Technology, Inc. (להלן: "מדטרוניק"), ד"ר גיורא ירון, מר מרטין גרסטל ו-Caremi Partners Ltd. (להלן: "Caremi"), ישמש את החברה לשם פירעון מוקדם של ההלוואה הפרטית שארבעת בעלי המניות העמידו לחברה קודם למועד הנפקת אגרות החוב (להלן: "ההלוואה הפרטית")¹.

השימוש בפועל בתמורת ההנפקה הנו בהתאם לייעוד שנקבע בדוח הצעת המדף ולעניין זה ראו גם סעיף 31 בחלק א' לדוח שנתי זה בדבר התוכנית האסטרטגית של החברה והמיקוד בשוק בארה"ב.

5. תקנה 11 - רשימת השקעות בחברות בת ובחברות כלולות

להלן טבלה ובה ריכוז נתונים לגבי החזקות החברה בחברות בת וחברות כלולות, מהותיות:

שם חברת הבת	מדינת התאגדות	הון רשום	הון מונפק	שיעור אחזקות החברה בהון, בהצבעה ומהסמכות למנות דירקטורים	שוויין הנקוב של המניות על ידי החברה	ערכם בדוח הכספי הנפרד של החברה באלפי דולר	יתרת חשבון שוטף בין חברתי באלפי דולר
Itamar Medical Inc.	ארה"ב	200 דולר המחולק ל-20,000 מניות רגילות בנות 0.01 דולר כל אחת	10,000 מניות רגילות	100%	100 דולר	148	1,923
Itamar Medical Japan Co. Ltd	יפן	1,000,000 יפני המחולק ל-100 מניות רגילות בנות 10,000 יפני כל אחת	100 מניות רגילות	100%	1,000,000 יפני	(108)	870

¹ על פי תנאי הסכם ההלוואה הפרטית, קיימת לחברה זכות לבצע פירעון מוקדם של ההלוואה הפרטית. לפרטים בדבר ההלוואה הפרטית ופירעונה באמצעות תמורת ההנפקה של אגרות החוב (סדרה י"ב), ראו סעיף 24.3 בחלק א' לדוח שנתי זה.

יתרות החשבון השוטף של החברה הבת בארה"ב והחברה הבת ביפן נובעות בעיקר ממכירות בין-חברתיות (כולל מחירי העברה) ותשלומים שבוצעו על ידי החברה לספקים של החברה הבנות. ההשקעה בחברה הבת בארה"ב בדוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2014 הינה 148 אלפי דולר.

ההפרשה להפסדי החברה הבת ביפן בדוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2014 הינה 108 אלפי דולר.

6. **תקנה 12 - שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות כלולות**

לא חל שינוי מהותי בהשקעות החברה בחברות הבנות בארה"ב וביפן במהלך שנת הדוח.

7. **תקנה 13 – הכנסות של חברות-בת וחברות כלולות והכנסות מהן**

להלן יובאו פרטים בדבר הרווח וההפסד של כל חברה בת, בשנת הדיווח, כאשר הוא מותאם לתאריך הדוח על המצב הכספי וכן יובאו פרטים בדבר דיבידנד, דמי ניהול וריבית שהחברה קיבלה מהחברות הבנות בשנת הדיווח (באלפי דולר):

שם חברת הבת	רווח (הפסד)		רווח (הפסד) כולל לשנת 2014	דיבידנדים שחולקו לחברה בשנת 2014	ריבית שהתקבלה בחברה בשנת 2014	דמי ניהול שהתקבלו בחברה בשנת 2014
	לפני מס 2014	אחרי מס 2014				
Itamar Medical Inc.	164	127	127	-	-	-
Itamar Medical Japan Co. Ltd	(34)	(34)	(34)	-	-	-

החברה לא קיבלה מהחברות הבנות, במהלך שנת הדוח ולאחריה, דיבידנד, דמי ניהול או תשלומי ריבית בגין שנת הדיווח והיא גם אינה זכאית לכל תשלום כאמור.

8. **תקנה 20 – מסחר בבורסה**

במהלך שנת 2014, נרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן: "הבורסה"):

8.1. 1,828,000 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב של החברה בעקבות מימוש של 1,828,000 אופציות לעובדים, נושאי משרה ויועצים.

8.2. 385 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב של החברה בעקבות המרה של 740 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה י"ב) הניתנות להמרה למניות.

8.3. בחודש ינואר 2014, נרשמו למסחר בבורסה, 13,703,703 מניות רגילות בעקבות הצעה פרטית של מניות החברה להפניקס השקעות ופיננסים בע"מ והפניקס חברה לביטוח בע"מ (נוסטרו אלמנטרי).

8.4. בחודש מאי 2014, נרשמו למסחר בבורסה, 13,111,111 מניות רגילות בעקבות הצעה פרטית של מניות החברה לילין לפידות בית השקעות בע"מ ולמגדל חברה לביטוח בע"מ.

במהלך שנת 2014 לא הופסק המסחר בניירות הערך של החברה.

9. **תקנה 21 – תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה**

9.1. תגמולים שניתנו בשנת הדיווח לכל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בחברה שבשליטתה, ואשר ניתנו להם בקשר עם כהונתם בחברה או בחברה בשליטתה, בין אם התגמולים ניתנו על ידי החברה ובין אם ניתנו על ידי אחר; וכן תגמולים שניתנו בשנת הדיווח לכל אחד משלושת נושאי המשרה הבכירה בעלי התגמולים הגבוהים ביותר בחברה שהתגמולים ניתנו לו בקשר עם כהונתו בחברה עצמה, אם לא נמנה בפסקה לעיל.

סך הכול	תגמולים אחרים ⁽¹⁾			תגמולים בעבור שירותים ⁽¹⁾							שם	תפקיד	כהונה בתקופת הדוח	היקף המשרה	שיעור החזקה בהון התאגיד ⁽²⁾
	אחר	דמי שכירות	ריבית	אחר	עמלה	דמי יעוץ	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות ⁽⁴⁾	מענק	שכר ⁽³⁾					
(באלפי ש"ח)															
3,624	-	-	-	-	-	-	-	2,135	365	1,124	-	100%	שנה מלאה	נשיא ומנכ"ל	גלעד גליק (א)
1,277	-	-	-	-	670	-	-	159	60	388	-	100%	שנה מלאה	סמנכ"ל	אלדד זינגר (ב)
1,087	-	-	-	-	-	-	-	395	-	692	-	100%	שנה מלאה	סמנכ"ל בכיר	ד"ר קובי שפי (ג)
1,055	-	-	-	-	486	-	-	154	-	415	-	100%	שנה מלאה	סמנכ"ל חברה בת	כריס הלט (ד)
969	-	-	-	-	380	-	-	116	-	473	-	100%	שנה מלאה	סמנכ"ל חברה בת	ארנון תובל (ה)

(1) סכומי התגמול הנם במונחי עלות לחברה.

(2) נכון למועד פרסום דוח זה.

(3) השכר השנתי כולל הפרשות סוציאליות, רכב והוצאות (במונחי עלות לחברה בשקלים).

(4) הסכום הנקוב בטור "תשלום מבוסס מניות" מבטא את ההוצאה שרשמה החברה בשנת 2014 לפי תקן חשבונאות בינלאומי IFRS 2 בגין הענקת האופציות. לפירוט תנאי תוכניות התגמול לעובדים של החברה ראו סעיף 20 לפרק תיאור עסקי התאגיד – חלק א' לדוח תקופתי זה.

(5) החברה אינה מציינת בטבלה זו תשלומי ריבית בגין אגרות חוב (סדרה א') (שנפרעו ביום 10 בפברואר 2014) ו-(סדרה י"ב) שהוחזקו בידי נושאי המשרה (ככל שישנן).

(א) נשיא ומנכ"ל החברה – גלעד גליק

מר גלעד גליק מכהן כמנכ"ל ונשיא החברה מיום 1 ביולי 2013.

עד ליום 31 בדצמבר 2013, מר גלעד גליק הועסק כעובד של החברה ותנאי העסקתו נקבעו בהסכם העסקה עימו שעיקריו תוארו בדיווחים מיידיים של החברה מיום 24 ביוני 2013 (מספר אסמכתא: 2013-01-071610), מיום 29 במרס 2014 (מספר אסמכתא: 2014-01-028128), מיום 14 באוגוסט 2014 (מספר אסמכתא: 2014-01-134136) ומיום 31 באוגוסט 2014 (מספר אסמכתא: 2014-01-146286) (להלן: "**הסכם ההעסקה**").

ביום 31 במרס 2014, נכנס לתוקפו הסכם שירותים בין מר גלעד גליק לבין החברה, לפיו גלעד גליק יספק לחברה שירותי נשיא ומנכ"ל כעצמאי (ולא כעובד שכיר) בתוקף החל מיום 1 בינואר 2014 כנגד חשבונית מס ובהתאם להסכם שירותים שנחתם עימו (להלן: "**הסכם שירותים**").

המעבר להסכם שירותים הינו לבקשת מר גלעד גליק וללא כל עלות נוספת לחברה מעבר לעלות בגין הסכם ההעסקה, כאשר עיקר השינוי הינו בכך שהעלות לחברה בגין השכר החודשי, תנאים סוציאליים ועלות החזקת רכב חברה למר גלעד גליק גולמו לסכום קבוע שהוא גובה התשלום החודשי למר גלעד גליק במסגרת הסכם השירותים. כמו כן, בעקבות אישור תקציב החברה לשנת 2014, הוחלט, בהתאם לסעיף 272(ד) לחוק החברות, כי היעדים המשמשים לקביעת זכאותו של מר גלעד גליק לבונוס ולהבשלת אופציות בגין שנת 2014 יותאמו ליעדים שנקבעו לצורך הבשלת Performance Options לעובדי החברה, על פי מתאר שפורסם ביום 2 במרס 2014.

להלן יובא תיאור תמציתי של עיקרי הסכם השירותים:

1. התשלום החודשי למר גלעד גליק בגין שירותי נשיא ומנכ"ל החברה עומד על 28,606 דולר בתוספת מע"מ כדין (מר גלעד גליק איננו זכאי לביטוח פנסיוני, ביטוח אובדן כושר עבודה וקרן השתלמות). מר גלעד גליק זכאי לתשלום גם בגין תקופה של עד 20 ימים בשנה בה נעדר בשל חופשה וכן בגין תקופה של עד 18 ימים בשנה בה נעדר בגין מחלה.
 2. על פי הסכם השירותים, לכל אחד מהצדדים עומדת הזכות להביא את הסכם השירותים לידי סיום בכל עת, בכפוף למתן הודעה מקדמת בכתב ומראש של מאה ועשרים ימים או באופן מיידי בנסיבות שפורטו בהסכם.
 3. מר גלעד גליק זכאי לבחור בין רכב חברה בהתאם למדיניות החברה או לחלופין קבלת תשלום מהחברה בגובה העלות לחברה בגין רכב חברה כאמור (עלות המוערכת בכ- 1,800 דולר בחודש). יש לציין כי הסכום הנקוב לעיל כולל תשלום חלף רכב כך שמר גלעד, בחלופה הנ"ל, אינו זכאי לרכב חברה.
 4. מר גלעד גליק זכאי לטלפון סלולארי ומחשב נייד וכן להחזר הוצאות בהתאם לנוהלי החברה.
 5. בנוסף, מר גלעד גליק זכאי לבונוס שנתי, במזומן, בסך של עד 187,500 דולר, בכל אחת מן השנים 2014 עד 2017 (כולל), בכפוף לעמידה של החברה ביעדי הכנסות ממכירות. בגין שנת 2014, יקבל מר גלעד גליק בונוס בסך של 93,750 דולר לאחר שבגין שנה זו הושג יעד המינימום של מכירות חברה².
- ממועד תחילת העסקתו ועד למועד דוח זה הוקצו למר גלעד גליק, במסגרת תנאי ההתקשרות עימו ובהתאם לתכנית האופציות לעובדים, יועצים ונותני שירותים של החברה,

² הבונוס למנכ"ל בגין שנת 2014 הוגדל ב- 50%, שכן מנכ"ל החברה החל את עבודתו בחברה כבר באמצע שנת 2013 והוחלט שבבונוס בגין חצי שנה ב-2013 יוענק בהתאם לביצועים בשנת 2014.

7,524,181 אופציות אשר חלקן מבשילות על פני זמן וחלקן מבשילות על בסיס עמידה ביעדי מכירות והניתנות למימוש ל-7,524,181 מניות רגילות של החברה, כדלהלן:

מועד העסקה	מספר אופציות	סוג האופציות	מחיר מימוש לכל אופציה	אופציות המוחזקות נכון למועד דוח זה	מתוכן אופציות שהבשילו נכון ליום דוח זה	שווי הוגן
12 באוגוסט 2013	5,300,000	Performance Options	1.56 ש"ח	5,300,000	³ 220,833	5,097,028 ש"ח
12 באוגוסט 2013	2,000,000	Service Options	1.71 ש"ח	2,000,000	833,333	1,757,401 ש"ח
12 באוגוסט 2013	224,181	Service Options	0.10 ש"ח	224,181	186,817	326,990 ש"ח

(ב) סמנכ"ל מכירות – אלדד זינגר

מר אלדד זינגר מועסק כסמנכ"ל מכירות של החברה, החל מיום 9 בפברואר 2011. על פי הסכם ההעסקה שבין הצדדים, ההתקשרות בין הצדדים תסתיים כעבור חודש ימים מן המועד בו ימסור מי מן הצדדים למשנהו הודעה בכתב בדבר רצונו לסיים את ההתקשרות שעל-פי הסכם ההעסקה או באופן מיידי בנסיבות שפורטו בהסכם.

רכיב השכר הנקוב לעיל כולל את כל הרכיבים הבאים: משכורת בסיס בסך של 30,000 ש"ח לחודש (אשר מתעדכנת לפי הסכמי תוספת יוקר במשק)⁴, קרן השתלמות, ביטוח מנהלים, אובדן כושר עבודה, חופשה שנתית, טלפון סלולארי, רכב חברה והחזר הוצאות בהתאם לנוהלי החברה.

בנוסף למשכורת הבסיס כמפורט לעיל, מר אלדד זינגר זכאי לעמלות מכירה. עמלת המכירה בגין שנת 2014 נקבעה כדלהלן: שיעור העמלה על מכירות החברה, בניכוי מכירות לחברות תרופות מדורג ונע בין שיעור של 0% עבור מכירות של עד 2.9 מיליון דולר בשנה קלנדרית לבין שיעור של 7% עבור מכירות של עד 8 מיליון דולר בשנה קלנדרית (שיעור העמלה הממוצע במידה ויעמוד ביעד המכירות השנתי מסתכם בשיעור של כ-2.35%). בפועל שולמו למר אלדד זינגר בונסים בגין מכירות בשלוש השנים האחרונות, כדלהלן:

שנה	מכירות שנגבו בפועל (במיליוני דולר)	בונס (באלפי דולר)
2012	5.0	76
2013	4.7	62
2014	5.6	146

ממועד תחילת העסקתו ועד למועד דוח זה הוקצו למר אלדד זינגר, במסגרת תנאי העסקתו ובהתאם לתכנית האופציות לעובדים, יועצים ונותני שירותים של החברה, 700,000 אופציות הניתנות למימוש ל-700,000 מניות רגילות של החברה, כדלהלן:

³ הבשלת המנה הראשונה של אופציות מסוג Performance Options (שהינה בגין שנת 2014) הנה לאחר שבגין שנת 2014 הושג יעד המינימום של מכירות חברה.

⁴ נכון למועד דוח זה משכורת הבסיס עומדת על סך של 31,200 ש"ח.

מועד הענקה	מספר אופציות	סוג האופציות	מחיר מימוש לכל אופציה	אופציות המוחזקות נכון למועד דוח זה	מתוכן אופציות שהבשילו נכון ליום דוח זה	שווי הוגן
25 במרס 2009	22,400	Service Options	0.23 ש"ח	22,400	22,400	6,346 ש"ח
26 במרס 2009	27,600	Service Options	0.48 ש"ח	27,600	27,600	7,119 ש"ח
26 בינואר 2010	50,000	Service Options	2.19 ש"ח	50,000	50,000	51,279 ש"ח
13 באפריל 2011	300,000	Service Options	1.98 ש"ח	300,000	300,000	334,438 ש"ח
24 בדצמבר 2013	85,500	Service Options	1.73 ש"ח	85,500	26,719	138,274 ש"ח
24 בדצמבר 2013	214,500	Performance Options	1.57 ש"ח	214,500	14,658	300,805 ש"ח

(ג) סמנכ"ל טכנולוגי ראשי – ד"ר קובי שפי

ד"ר קובי שפי מועסק כסמנכ"ל טכנולוגי ראשי של החברה החל מיום 1 בינואר 1997. על פי הסכם ההעסקה שבין הצדדים, ההתקשרות בין הצדדים תסתיים כעבור חודש ימים מן המועד בו ימסור מי מן הצדדים למשנהו הודעה בכתב בדבר רצונו לסיים את ההתקשרות שעל-פי הסכם ההעסקה.

רכיב השכר הנקוב לעיל כולל את כל הרכיבים הבאים: משכורת בסיס בסך של 46,791 ש"ח לחודש (אשר מתעדכנת לפי הסכמי תוספת יוקר במשק)⁵, קרן השתלמות, ביטוח מנהלים, חופשה שנתית, רכב חברה, טלפון סלולארי והחזר הוצאות בהתאם לנוהלי החברה.

ממועד תחילת העסקתו ועד למועד דוח זה הוקצו לד"ר קובי שפי, במסגרת תנאי העסקתו ובהתאם לתכנית האופציות לעובדים, יועצים ונותני שירותים של החברה, 2,740,800 אופציות הניתנים למימוש ל-2,740,800 מניות רגילות של החברה, כדלהלן:

מועד הענקה	מספר אופציות	סוג האופציות	מחיר מימוש לכל אופציה	אופציות המוחזקות נכון למועד דוח זה	מתוכן אופציות שהבשילו נכון ליום דוח זה	שווי הוגן
9 באפריל 1997	100,000	Service Options	0.01 ש"ח	-	-	2,399 ש"ח
4 בינואר 2000	18,000	Service Options	0.01 ש"ח	-	-	34,254 ש"ח
1 בינואר 2001	20,000	Service Options	0.01 ש"ח	-	-	37,177 ש"ח
9 בדצמבר 2003	250,000	Service Options	0.23 ש"ח	-	-	172,621 ש"ח
19 בדצמבר 2005	400,000	Service Options	0.23 ש"ח	400,000	400,000	63,491 ש"ח
1 במאי 2007	300,000	Service Options	0.23 ש"ח	300,000	300,000	224,417 ש"ח
25 במרץ 2009	652,800	Service Options	0.23 ש"ח	652,800	652,800	81,645 ש"ח
24 בדצמבר 2013	285,000	Service Options	1.73 ש"ח	285,000	89,063	460,912 ש"ח
24 בדצמבר 2013	715,000	Performance Options	1.57 ש"ח	715,000	23,171	1,002,683 ש"ח

5 נכון למועד דוח זה משכורת הבסיס עומדת על סך של 49,598 ש"ח.

(ד) סמנכ"ל מכירות בחברה הבת בארה"ב – כריס הלט

מר כריס הלט מועסק כסמנכ"ל מכירות של החברה הבת בארה"ב, החל מיום 1 באוקטובר 2013. כל אחד מהצדדים יכול להודיע לצד האחר על סיום ההתקשרות באופן מיידי ללא כל צורך בנימוק ו/או סיבה.

על פי ההסכם עימו, מר כריס הלט זכאי לתגמול, כמפורט להלן: משכורת בסיס בסך של 8,750 דולר לחודש⁶, ביטוח בריאות ודנטלי, חופשה שנתית, טלפון סלולארי, רכב חברה (כולל מימון הוצאות רכב) והחזר הוצאות בהתאם לנוהלי החברה. כמו כן, במועד תחילת העבודה של מר הלט, החברה שילמה למר הלט מקדמה חד פעמית בסך של 37,500 דולר על חשבון התגמול המגיע למר הלט, אשר תוחזר לחברה ביום העבודה האחרון או בכל מועד אחר על פי שיקול דעתה הבלעדי של החברה.

בנוסף שולמו למר כריס האלט בונסים בגין מכירות בשנתיים האחרונות, כדלהלן:

שנה	מכירות בפועל (במיליוני דולר)	בונס (באלפי דולר)
2013 *		28
2014	8.2	141

* עמלה מובטחת.

ממועד תחילת העסקתו ועד למועד דוח זה הוקצו למר כריס הלט, במסגרת תנאי העסקתו ובהתאם לתכנית האופציות לעובדים, יועצים ונותני שירותים של החברה, 400,000 אופציות הניתנות למימוש ל-400,000 מניות רגילות של החברה כדלהלן:

מועד הענקה	מספר אופציות	סוג האופציות	מחיר מימוש לכל אופציה	אופציות המוחזקות נכון למועד דוח זה	מתוכן אופציות שהבשילו נכון ליום דוח זה	שווי הוגן
24 בדצמבר 2013	114,000	Service Options	1.73 ש"ח	114,000	35,625	184,365 ש"ח
24 בדצמבר 2013	286,000	Performance Options	1.68 ש"ח	286,000	7,150	401,073 ש"ח

(ה) סמנכ"ל תפעול בחברה הבת בארה"ב – ארנון תובל

מר ארנון תובל מועסק כסמנכ"ל תפעול של החברה הבת בארה"ב, החל מיום 28 ביולי 2013. כל אחד מהצדדים יכול להודיע לצד האחר על סיום ההתקשרות באופן מיידי ללא כל צורך בנימוק ו/או סיבה.

על פי ההסכם עימו, מר תובל זכאי לתגמול, כמפורט להלן: משכורת בסיס בסך של 10,000 דולר לחודש⁷, ביטוח בריאות ודנטלי, חופשה שנתית, טלפון סלולארי, רכב חברה (כולל מימון הוצאות רכב) והחזר הוצאות בהתאם לנוהלי החברה.

בנוסף למשכורת הבסיס כמפורט לעיל, מר ארנון תובל זכאי לעמלות מכירה. עמלת המכירה בגין שנת 2014 נקבעה כדלהלן: שיעור העמלה על מכירות החברה ללקוח מהותי של החברה מדורג ונע בין שיעור של 0% עבור מכירות של עד 1.1 מיליון דולר בשנה קלנדרית לבין שיעור של 4.55% עבור מכירות של עד 2.2 מיליון דולר בשנה קלנדרית ושיעור של 9% עבור מכירות מעבר ל 2.2 מיליון דולר (שיעור העמלה הממוצע במידה

⁶ נכון למועד דוח זה משכורת הבסיס עומדת על סך של 9,188 דולר.

⁷ נכון למועד דוח זה משכורת הבסיס עומדת על סך של 10,500 דולר.

ויעמוד ביעד המכירות השנתי מסתכם בשיעור של (כ-2.28%) כמו כן, זכאי מר ארנון תובל לבונוסים בגין עמידה ביעדי מכירות נוספים וכן בגין יעדים תפעוליים. בפועל שולמו למר ארנון תובל בונוסים בגין מכירות ויעדים תפעוליים בשנתיים האחרונות, כדלהלן:

שנה	מכירות בפועל (במיליוני דולר)**	בונוס (באלפי דולר)
*2013		33
2014	2.5	121

* עמלה מובטחת.

** מכירות ללקוח מהותי.

ממועד תחילת העסקתו ועד למועד דוח זה הוקצו למר ארנון תובל, במסגרת תנאי העסקתו, 300,000 אופציות הניתנות למימוש ל-300,000 מניות רגילות של החברה, כדלהלן:

מועד הענקה	מספר אופציות	סוג האופציות	מחיר מימוש לכל אופציה	אופציות המוחזקות נכון למועד דוח זה	מתוכן אופציות שהבשילו נכון ליום דוח זה	שווי הוגן
24 בדצמבר 2013	85,500	Service Options	1.73 ש"ח	85,500	26,719	138,274 ש"ח
24 בדצמבר 2013	214,500	Performance Options	1.68 ש"ח	214,500	5,363	300,805 ש"ח

(ו) תנאי ההבשלה ומועד הפקיעה של האופציות

אלא אם כן נאמר במפורש אחרת במסגרת התיאור לעיל, תנאי ההבשלה והמימוש של האופציות שהוענקו לנושאי המשרה המפורטים לעיל הינם כדלהלן:

הענקות, למעט הענקות מיום 24 בדצמבר 2013:

1/4 מכמות האופציות שהוקצו לניצע, מבשילה בתום שנה ממועד ההענקה. יתר 3/4 מהכמות הכוללת של האופציות שהוקצו לניצע תבשיל על בסיס חודשי, בתום כל חודש קלנדרי על פני 36 החודשים הקלנדריים החל מתום שנה ממועד ההענקה. לגבי אופציות שהוענקו לניצע במסגרת ההענקה השנייה ואילך, נקבע כי הן יבשילו ב-48 מנות שוות, על בסיס חודשי, בתום כל חודש קלנדרי ממועד הענקה.

הענקות מיום 24 בדצמבר 2013:

לגבי האופציות שהוענקו באישור דירקטוריון החברה ביום 24 בדצמבר 2013, כ-30% מהם מבשילות על פני זמן כאמור לעיל וכ-70% מהם מבשילות בהתאם לעמידה ביעדים (ברמת החברה וברמת המחלקה) ובהתאם להערכת מנכ"ל בכל אחת מן השנים 2014, 2015, 2016 ו-2017 (להלן: "השנים הרלבנטיות").

תנאי סף - האופציות המבשילות בהתאם לעמידה ביעדים כפופות ראשית להתקיימות של שני תנאי סף מצטברים, אשר יאושרו מראש, מדי שנה קלנדרי, ביחס לשנה העוקבת: שיעור גידול שנתי מינימלי בהכנסות החברה ורווח / הפסד תפעולי מינימלי. במידה ועומדים בשני תנאי הסף, כתבי אופציות אלו יבשילו באופן הבא:

יעדים כלל חברתיים (40% מסך האופציות המותנים ביעדים, 10% לשנה) – לכל שנה רלבנטית יקבעו שלושה יעדי גידול בהכנסות החברה, אשר בהתאם להם תקבע הזכאות לעד 10%: יעד מינימום (זכאות ל- 3.33%), יעד ביניים (זכאות ל- 6.66%) ורמת זכאות מירבית (זכאות ל- 10%). אופציות שלא קמה להן הזכות בשנה רלוונטית מסוימת עשויה לקום להן הזכות בשנים הרלבנטיות שלאחר מכן, במידה ועומדים בשנה רלבנטית הן ביעד ההכנסות של אותה שנה וביעד ההכנסות המצטבר של שנה זו ושל השנה/שנים שקדמו לה (יעד ההכנסות של השנה הרלוונטית לא יפחת מיעד ההכנסות של שנים רלבנטיות קודמות). מאחר והיעדים הכלל חברתיים מבוססים על גידול בהכנסות לעומת שנה קודמת,

אזי אין רלבנטיות לנתוני שנה קודמת לצורך חישוב היקף האופציות שיבשילו בשנה הרלבנטית.

יעדים מחלקתיים (40% מסך האופציות המותנים ביעדים, 10% לשנה) – לכל שנה
רלבנטית יקבעו מספר יעדים ברמת המחלקה אשר משקפים את יעדי המחלקה מנקודת ראות דירקטוריון החברה. יעדים אלו הם בחלקם יעדים כספיים, בחלקם כמותיים ובחלקם מותני אירוע. לכל יעד יקבע משקל באחוזים מהסך הכולל של האופציות המוקצות ליעדים המחלקתיים וכן רמת עמידה: מינימום, ביניים ומרבי, אשר תזכה בהתאמה ב-3.33%, 6.66%-10% מהאופציות המותנות ביעדים.

יעדים אישיים (20% מסך האופציות המותנים ביעדים, 5% לשנה) – לכל כל שנה
רלבנטית, בהתאם להערכת מנכ"ל, תקבע זכאות של עד 5% מהאופציות המותנות ביעדים.

כל האופציות המותנות ביעדים, שקמה להן הזכות כאמור, יבשילו 50% באופן מיידי ו-50% שנה לאחר מכן.

לפרטים נוספים ראו מתאר אופציות שפרסמה החברה ביום 2 במרס 2014 (מספר אסמכתא: 2014-01-003498).

בתום 10 שנים ממועד ההענקה יפקעו כל האופציות אשר טרם מומשו ולא יקנו לניצע זכות כלשהי.

ביום 6 באוגוסט 2014, אישר דירקטוריון החברה את עדכון תנאי ההבשלה של האופציות המותנות ביעדים לשנים 2015 עד 2017 (לא חל כל שינוי בתנאי ההבשלה בגין שנת 2014), באופן שהללו יבשילו אך ורק בכפוף לעמידה ביעדי הכנסות (כך שיעדי ההכנסות הפכו מ-40% ל-100% בגין השנים 2015, 2016 ו-2017) ובלבד שהושגו גם תנאי הסף. אופציות שהוענקו לאחר מועד זה הוענקו אף הן עם יעדי הכנסות בלבד. לפרטים נוספים, ראו דיווחים מיידיים מיום 14 באוגוסט 2014 ומיום 31 באוגוסט 2014 (מספרי אסמכתא: 2014-01-134136 ו-2014-01-146286, בהתאמה).

9.2. להלן פרטים בדבר תגמולים שניתנו על ידי החברה או על ידי תאגיד בשליטתה לכל בעל עניין בחברה, אשר אינו נמנה על המפורטים בסעיף 9.1 לעיל בגין שנת הדיווח, בקשר עם שירותים שנתנו כבעלי תפקידים בחברה או בתאגיד בשליטתה, בין אם מתקיימים יחסי עובד-מעביד ובין אם לאו ואף אם בעלי העניין אינם נושאי משרה בכירה:

נכון למועד דוח זה מכהנים בדירקטוריון החברה שבעה דירקטורים (כולל שני הדירקטורים החיצוניים) הזכאים לתגמול, כדלהלן: (א) החברה קשורה בהסכמי ייעוץ עם שני הדירקטורים ד"ר גיורא ירון ומר מרטין גרסטל, כמתואר להלן; (ב) שני הדירקטורים החיצוניים בחברה וכן דירקטור נוסף (אילן בירן) מקבלים שכר בהתאם לסכום המרבי לדירקטור חיצוני מומחה על פי תקנות 4, 5 ו-7 לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), תש"ס-2000 (להלן: "**תקנות גמול דח"צים**"); (ג) דירקטור נוסף (ד"ר שמואל מורי בלומנפלד) מקבל שכר בהתאם לסכום המרבי על פי תקנות 4, 5 ו-7 לתקנות גמול דח"צים; ו- (ד) דירקטור נוסף (מר גארי אליס) אינו מקבל שכר מהחברה.

סך התשלום שקיבלו כל הדירקטורים עבור שנת 2014 הינו 648 אלפי ש"ח, במונחי עלות לחברה. להלן פירוט טבלאי של התגמולים לדירקטורים:

להלן פירוט התגמולים לדירקטורים, בשנת הדיווח, שאינם בהתאם לסכום המרבי לפי תקנות גמול דח"צים:

⁽¹⁾ תגמולים אחרים (באלפי ש"ח)				⁽¹⁾ תגמולים בעבור שירותים (באלפי ש"ח)							פרטי מקבל התגמולים			
סה"כ	אחר	דמי שכירות	ריבית ⁽³⁾	אחר	עמלה	דמי יעוץ	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות ⁽²⁾	מענק	שכר	שיעור החזקה בהון התאגיד ⁽⁴⁾	היקף משרה	תפקיד	שם
495	-	-	119	-	-	171	-	205	-	-	14.05%	-	יו"ר משותף של הדירקטוריון	ד"ר גיורא ירון (א)
128	-	-	94	-	-	34	-	-	-	-	7.45%	-	יו"ר משותף של הדירקטוריון	מר מרטין גרסטל (ב)
18	-	-	-	-	-	-	-	18	-	-	0.00%	-	דירקטור	ד"ר שמואל מורי בלומנפלד (ג)
79	-	-	-	-	-	-	-	79	-	-	0.00%	-	דירקטור חיצוני	גב' מירי כץ (ד)
116	-	-	-	-	-	-	-	116	-	-	0.00%	-	דירקטור חיצוני	גב' רגינה אונגר (ה)
213	-	-	-	-	-	-	-	213	-	-	0.00%	-	דירקטור	מר אילן בירן (ו)
137	-	-	137	-	-	-	-	-	-	-	19.93%	-	בעלת השליטה	Medtronic International Technology, Inc.

(1) סכומי התגמול הינם במונחי עלות לחברה.

(2) הסכום הנקוב בטור "תשלום מבוסס מניות" מבטא את ההוצאה שרשמה החברה בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014 לפי תקן חשבונאות בינלאומי IFRS2 בגין הענקת האופציות.

(3) החברה מציינת בטבלה זו תשלומי ריבית אך ורק בגין קו אשראי שהועמד לחברה על ידי ארבעת בעלי המניות העיקריים שלה כמפורט בסעיף 24.4 בפרק א' לדוח שנתי זה (הטבלה איננה כוללת תשלומי ריבית בגין אגרות חוב (סדרה א') (שנפרעו ביום 10 בפברואר 2014) ובגין אגרות חוב (סדרה י"ב) והוחזקו בידי הדירקטורים ובעלי עניין כאמור).

(4) נכון למועד פרסום דוח זה.

(א) יו"ר דירקטוריון משותף – ד"ר גיורא ירון

ד"ר גיורא ירון, מעניק לחברה שירותי ייעוץ (להלן בסעיף זה: "שירותי הייעוץ") מכוח הסכם מיום 14 במאי 2001 על תיקוניו (להלן בסעיף זה: "הסכם הייעוץ"), בין החברה לבין איתמר טכנולוגיות והשקעות (1994) בע"מ (להלן: "איתמר טכנולוגיות"), חברה בשליטתו של ד"ר גיורא ירון. שירותי הייעוץ הניתנים על ידי ד"ר גיורא ירון כוללים – שירותי יו"ר דירקטוריון משותף וכן שירותי ייעוץ בנושאים עסקיים לרבות, פעילויות הקשורות בגיוס כספים למימון פעולות החברה וגיוס חברות הפצה, בהיקף של כיומיים בשבוע לפחות.

ביום 7 באוקטובר 2014, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה להאריך את תקופת הסכם הייעוץ בשלוש שנים עד ליום 23 באוקטובר 2017, אלא אם מי מהצדדים יודיע על רצונו לסיים את ההסכם בכפוף למתן הודעה של 30 יום מראש. הסכם זה יובא לידי סיום בכל מקרה בו לא יהיה ניתן לקבל את שירותי הייעוץ מידי ד"ר גיורא ירון בשל המקרים המפורטים בהסכם. במקרה כזה איתמר טכנולוגיות תציג בפני החברה מועמד לביצוע השירותים ואם יתקבל על ידי החברה ימשיכו לחול אותם תנאים להסכם.

התמורה בגין השירותים על פי הסכם הייעוץ הינה בסך של 6,250 דולר לחודש. בנוסף מכסה החברה את הוצאותיו הסבירות של ד"ר גיורא ירון בקשר עם קידום עסקיה של החברה ובסכומים בהתאם למדיניות החברה להחזר הוצאות בארץ ובחו"ל. מכוח הסכם הייעוץ התחייבו איתמר טכנולוגיות וד"ר גיורא ירון על שמירת סודיות ואי קיום תחרות בחברה למשך תקופת ההסכם ולתקופה של שנתיים נוספות מיום סיומו של ההסכם.

כחלק מעדכון התוכנית האסטרטגית של החברה לשנים הקרובות ועל רקע ההחלטה בדבר צמצום מספר העובדים המועסקים בחברה, הודיע ד"ר גיורא ירון על החלטתו הוולונטרית, להפחית ב- 50% את התמורה המשולמת לו בגין כהונתו כיו"ר דירקטוריון משותף וזאת לתקופה של שנה אחת. ההפחתה האמורה נכנסה לתוקף ביום 1 באוקטובר 2013 והסתיימה ביום 30 בספטמבר 2014. יובהר כי לא חל שינוי ביתר תנאי כהונתו והיקף פעילותו של ד"ר גיורא ירון כיו"ר הדירקטוריון.

ממועד תחילת הענקת שירותי הייעוץ לחברה הוקצו לד"ר גיורא ירון, בהתאם לתכנית האופציות לעובדים, יעצים ונותני שירותים של החברה, 863,000 אופציות הניתנות למימוש ל-863,000 מניות רגילות של החברה, כדלהלן:

מועד הענקה	מספר אופציות	מחיר מימוש לכל אופציה	אופציות המוחזקות נכון למועד הדוח	מתכון אופציות שהבשילו נכון ליום הדוח	שווי הוגן
19 בדצמבר 2005	200,000	0.10 דולר	200,000	200,000	30,294 ש"ח
1 במאי 2007	333,000	1.47 ש"ח	333,000	333,000	240,619 ש"ח
14 בינואר 2014	330,000	1.78 ש"ח	330,000	96,250	389,152 ש"ח

בנוסף, ד"ר גיורא ירון זכאי לתשלומי ריבית בגין אגרות חוב (סדרה א') ו- (סדרה יב') של החברה המוחזקות על ידו וזאת בהתאם לתנאי אגרות החוב.

(ב) יו"ר דירקטוריון משותף – מרטין גרסטל

מר מרטין גרסטל, מעניק לחברה שירותי ייעוץ (להלן בסעיף זה: "שירותי ייעוץ") מכוח הסכם בינו לבין החברה מספטמבר 2005 (להלן בסעיף זה: "הסכם הייעוץ"). שירותי הייעוץ הניתנים על ידי מר מרטין גרסטל כוללים – שירותי יו"ר דירקטוריון משותף וכן שירותי ייעוץ בנושאים עסקיים לרבות, פעילויות הקשורות בגיוס כספים למימון פעולות החברה.

ביום 7 באוקטובר 2014, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה להאריך את תקופת הסכם הייעוץ בשלוש שנים עד ליום 23 באוקטובר 2017, אלא אם מי מהצדדים יודיע על רצונו לסיים את ההסכם בכפוף למתן הודעה של 30 יום מראש. תנאי הסכם זה דומים במהותם לתנאי הסכם הייעוץ עם ד"ר גיורא ירון, כמפורט בסעיף קטן (א) לעיל.

התמורה בגין השירותים על פי הסכם הייעוץ עמדה על סך של 6,250 דולר לחודש (כנגד שירותי ייעוץ בהיקף של יומיים בשבוע) ואולם סכום זה הופחת במסגרת צעדי ההתייעלות שנקטו בחברה בעבר וגם לאחר שרמות השכר בחברה הושבו לקדמותם מר מרטין גרסטל הודיע לחברה כי ימשיך לוותר על 80% מדמי הייעוץ המגיעים לו ובמקביל יצמצם את היקף השירותים הניתנים על ידו ליום עד יומיים בחודש. בהתאם, האסיפות הכלליות של בעלי המניות מיום 24 באוקטובר 2011 ומיום 7 באוקטובר 2014 אישרו התקשרות עם מר מרטין גרסטל בהיקף של יום עד יומיים בחודש בתמורה לסך של 1,250 דולר בחודש.

כחלק מעדכון התוכנית האסטרטגית של החברה לשנים הקרובות ועל רק ההחלטה בדבר צמצום מספר העובדים המועסקים בחברה, הודיע מר מרטין גרסטל על החלטתו הוולונטרית, להפחית ב- 50% את התגמול המשולם לו בגין כהונתו כיו"ר דירקטוריון משותף וזאת לתקופה של שנה אחת. ההפחתה האמורה נכנסה לתוקף ביום 1 באוקטובר 2013 והסתיימה ביום 30 בספטמבר 2014. יובהר כי, לא חל שינוי ביתר תנאי כהונתו והיקף פעילותו כיו"ר הדירקטוריון.

ממועד תחילת הענקת שירותי הייעוץ לחברה הוקצו למר מרטין גרסטל, בהתאם לתכנית האופציות לעובדים, יועצים ונותני שירותים של החברה ובמסגרת שכר הטרחה, 533,000 אופציות הניתנות למימוש ל-533,000 מניות רגילות של החברה, כמפורט להלן:

מועד הענקת	מספר אופציות	מחיר מימוש לכל אופציה	אופציות המוחזקות נכון למועד הדוח	מתוכן אופציות שהבשילו נכון ליום הדוח	שווי הוגן
19 בדצמבר 2005	200,000	0.10 דולר	200,000	200,000	30,294 ש"ח
1 במאי 2007	333,000	1.47 ש"ח	333,000	333,000	240,619 ש"ח

בנוסף, מר מרטין גרסטל זכאי לתשלומי ריבית בגין אגרות חוב (סדרה א') ו- (סדרה יב') של החברה המוחזקות על ידו וזאת בהתאם לתנאי אגרות החוב.

(ג) דירקטור – ד"ר שמואל מורי בלומנפלד

ד"ר שמואל מורי בלומנפלד משמש כדירקטור בחברה החל משנת 2010 וזאת בתמורה לתגמול בגובה התגמול לדירקטורים חיצוניים, בהתאם לסכום המרבי על פי תקנות 4, 5 ו-7 לתקנות גמול דח"צים. בנוסף, הוקצו לד"ר שמואל מורי בלומנפלד, בהתאם לתכנית האופציות לעובדים, יועצים ונותני שירותים של החברה, 330,000 אופציות הניתנות למימוש ל-330,000 מניות רגילות של החברה, כדלהלן:

מועד הענקת	מספר אופציות	מחיר מימוש לכל אופציה	אופציות המוחזקות נכון למועד הדוח	מתוכן אופציות שהבשילו נכון ליום הדוח	שווי הוגן
13 ביולי 2010	300,000	2.09 ש"ח	300,000	275,000	421,507 ש"ח
17 ביוני 2013	30,000	1.55 ש"ח	30,000	13,125	27,915 ש"ח

(ד) דירקטורית חיצונית – מירי כץ

גב' מירי כץ משמשת כדירקטורית חיצונית בחברה החל משנת 2007 וזאת בתמורה לתגמול בגובה התגמול לדירקטורים חיצוניים, בהתאם לסכום המרבי לדירקטור חיצוני מומחה על פי תקנות 4, 5 ו-7 לתקנות גמול דח"צים. בנוסף, הוקצו לגב' מירי כץ, בהתאם לתכנית האופציות לעובדים, יועצים ונותני שירותים של החברה, 633,000 אופציות הניתנות למימוש ל-633,000 מניות רגילות של החברה, כדלהלן:

מועד הענקה	מספר אופציות	מחיר מימוש לכל אופציה	אופציות המוחזקות נכון למועד הדוח	מתוכן אופציות שהבשילו נכון ליום הדוח	שווי הוגן
19 ביוני 2007	333,000	1.47 ש"ח	333,000	333,000	240,859 ש"ח
17 ביוני 2013	330,000	1.55 ש"ח	330,000	144,375	307,068 ש"ח

(ה) דירקטורית חיצונית – רגינה אונגר

גב' רגינה אונגר משמשת כדירקטורית חיצונית בחברה החל מיום 17 ביוני 2013 וזאת בתמורה לתגמול בגובה התגמול לדירקטורים חיצוניים, בהתאם לסכום המרבי לדירקטור חיצוני מומחה על פי תקנות 4, 5 ו-7 לתקנות גמול דח"צים. בנוסף, הוקצו לגב' רגינה אונגר, בהתאם לתכנית האופציות לעובדים, יועצים ונותני שירותים של החברה, 330,000 אופציות הניתנות למימוש ל-330,000 מניות רגילות של החברה, כדלהלן:

מועד הענקה	מספר אופציות	מחיר מימוש לכל אופציה	אופציות המוחזקות נכון למועד הדוח	מתוכן אופציות שהבשילו נכון ליום הדוח	שווי הוגן
17 ביוני 2013	330,000	1.55 ש"ח	330,000	144,375	307,068 ש"ח

(ו) דירקטור – אילן בירן

מר אילן בירן משמש כדירקטור בחברה החל מיום 14 בינואר 2014 וזאת בתמורה לתגמול בגובה התגמול לדירקטורים חיצוניים, בהתאם לסכום המרבי לדירקטור חיצוני מומחה על פי תקנות 4, 5 ו-7 לתקנות גמול דח"צים. בנוסף, הוקצו למר אילן בירן, בהתאם לתכנית האופציות לעובדים, יועצים ונותני שירותים של החברה, 330,000 אופציות הניתנות למימוש ל-330,000 מניות רגילות של החברה, כדלהלן:

מועד הענקה	מספר אופציות	מחיר מימוש לכל אופציה	אופציות המוחזקות נכון למועד הדוח	מתוכן אופציות שהבשילו נכון ליום הדוח	שווי הוגן
14 בינואר 2014	330,000	1.58 ש"ח	330,000	96,250	404,166 ש"ח

(ז) תנאי ההבשלה ומועד הפקיעה של האופציות

אלא אם כן נאמר במפורש אחרת במסגרת התיאור לעיל, תנאי ההבשלה והמימוש של האופציות שהוענקו לדירקטורים החל ממועד בו החברה הפכה לחברה ציבורית מדווחת, הינם כדלהלן: 1/4 מכמות האופציות שהוקצו לניצע, מבשילים בתום שנה ממועד ההענקה ("המנה הראשונה"). יתר 3/4 מהכמות הכוללת של האופציות שהוקצו לניצע, יבשילו ב-36 מנות שוות, על בסיס חודשי, על פני תקופה של 36 חודשים לאחר מועד הבשלת המנה הראשונה. בתום 10 שנים ממועד ההענקה יפקעו כל האופציות אשר טרם מומשו ולא יקנו לניצע זכות כלשהי.

9.3. תגמולים שניתנו לכל אחד מחמשת בעלי התגמולים המפורטים בסעיף 9.1 לעיל, לאחר תום שנת הדיווח ולפני מועד הגשת דוח זה, בקשר עם כהונתם והעסקתם בשנת הדיווח ואשר לא הוכרו בדוחות הכספיים לשנת הדיווח:

כל התגמולים שניתנו לחמשת בעלי התגמולים המפורטים בסעיף 9.1 לעיל לאחר שנת הדיווח הוכרו בדוחות הכספיים לשנת הדיווח.

9.4. תשלומי ריבית לבעלי עניין בחברה

לפרטים בדבר מסגרת אשראי והלוואות מבעלי עניין בחברה, ראו סעיף 11.1 להלן.

9.5. פטור שיפוי וביטוח

לפרטים בדבר הסדרי פטור, שיפוי וביטוח לנושאי משרה בחברה, ראו סעיף 21 להלן.

10. תקנה 21א. – בעל השליטה בתאגיד

נכון ליום 23 במרס 2015, ובעקבות תיקון תקנון החברה באופן שנקבע בו שרוב הדירקטורים בחברה יהיו דירקטורים חיצוניים ו/או בלתי תלויים, חברת Medtronic International Technology, Inc. (להלן: "מדטרוניק" או "בעלת השליטה") מחזיקה בכ-19.93% מהונה המונפק והנפרע של החברה. מדטרוניק נחשבת, למען הזהירות, בעלת השליטה היחידה בחברה לכל דבר ועניין. לפרטים נוספים ראו סעיף 6 בדוח זימון אסיפת בעלי מניות של החברה מיום 11 בספטמבר 2014 (מספר אסמכתא: 2014-01-155808).

לפרטים נוספים אודות שיעור ההחזקות של מדטרוניק, ד"ר גיורא ירון ומר מרטין גרסטל, בהון המניות המונפק וזכויות ההצבעה בחברה, ראו סעיף 17 להלן.

11. תקנה 22 – עסקאות עם בעל השליטה או שלבעל השליטה יש עניין אישי באישורה

להלן פירוט עסקאות עם בעלי השליטה, כפי שהן למיטב ידיעת החברה:

11.1. מסגרת אשראי מבעלי עניין משנת 2011 ומשיכות בפועל מתוך מסגרת האשראי

לפרטים בדבר הסכם מסגרת אשראי מבעלי עניין (כולל בעלת השליטה בחברה) משנת 2011; וכן ביצוע משיכות בפועל מתוך מסגרת האשראי, ראו סעיף 24.4 לחלק א' לדוח שנתי זה.

11.2. התחייבות בלתי חוזרת להעמדת מסגרת אשראי לחברה מחודש ינואר 2015

לפרטים בדבר התחייבות בלתי חוזרת להעמדת מסגרת אשראי מבעלי עניין (כולל בעלת השליטה בחברה) מחודש ינואר 2015, ראו סעיף 24.5 לחלק א' לדוח שנתי זה.

11.3. הסכמי הייעוץ עם ה"ר גיורא ירון ומר מרטין גרסטל

ביום 7 באוקטובר 2014, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, בהתאם להוראות סעיף 270(4) לחוק החברות ולאחר קבלת אישור הדירקטוריון וועדת הביקורת, את הארכת תוקפם של הסכמי הייעוץ עם ד"ר גיורא ירון ומרטין גרסטל, יו"ר משותפים של דירקטוריון החברה לתקופה של שלוש שנים, שתחילתן ביום 24 באוקטובר 2014 ועד ליום 23 באוקטובר 2017. לפרטים נוספים אודות הסכמי הייעוץ עם ד"ר גיורא ירון ומרטין גרסטל ראו סעיפים 9.2 (א) ו-9.2 (ב) לעיל, בהתאמה. עד ליום 7 באוקטובר 2014, מדטרוניק נחשבה כבעלת עניין אישי בהתקשרויות עם ד"ר גיורא ירון ומר מרטין גרסטל.

11.4. פוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה בחברה

ביום 18 במרץ 2014, אישר דירקטוריון החברה, בהתאם לסעיף 1ב(5) לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין) תש"ס-2000, לכלול במסגרת הפוליסה לביטוח אחריות נושאי משרה בחברה לשנת 2014 את: (1) הדירקטור גארי אליס, המכהן גם כנושא משרה במדטרוניק, אשר נחשבת למען הזהירות כבעלת שליטה בחברה; (2) יו"ר הדירקטוריון ה"ה ד"ר גיורא ירון ומרטין גרסטל, אשר מדטרוניק נחשבה (במועד האישור) כבעלת עניין אישי בהתקשרויות עימם. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי מיום 19 במרס 2014 (מספר אסמכתא:

2014-01-018870) המוכלל בדוח זה על דרך ההפניה. לפרטים נוספים אודות תנאי פוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה בחברה ראו פירוט במסגרת תקנה 29א להלן.

11.5. כתבי פטור ושיפוי לנושאי משרה

ביום 24 באוקטובר 2011, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את שינוי תקנון החברה ועדכון נוסח כתבי פטור ושיפוי של החברה, על מנת להתאימם לתיקון 16 לחוק החברות, וכן להסדרים החדשים בעקבות הוראות חוק יעול הליכי אכיפה ברשות ניירות ערך (תיקוני חקיקה), התשע"א-2011 (להלן: "**חוק אכיפה מנהלית**") (לרבות התיקון העקיף לחוק החברות, כמפורט בסעיף 4(11) לחוק אכיפה מנהלית).

ביום 7 באוקטובר 2014, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, תיקון נוסף לנוסח כתבי השיפוי לנושאי המשרה, כמפורט בסעיף 21.2 להלן.

11.6. הסכם שיווק עם מדטרוניק

ביום 27 בפברואר 2014, אישר דירקטוריון החברה, לאחר שהתקבל לכך אישור של ועדת הביקורת של החברה, את התקשרות החברה בהסכם שיווק עם Medtronic, Inc. (להלן בסעיף זה: "**מדטרוניק אינק**"), שהינה החברה האם של מדטרוניק, הנחשבת, למען הזהירות, כבעלת השליטה בחברה ולפיו מדטרוניק אינק תשמש כמשווקת בלעדית של מוצר ה-WatchPATTM לרופאים בארה"ב המתמחים בהפרעת קצב לב. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי של החברה מיום 5 במרס 2014 (מספר אסמכתא: 2014-01-005622).

12. תקנה 24 – החזקות בעלי עניין

לפרטים בדבר החזקות בעלי עניין בחברה, לפי מיטב ידיעת החברה, במניות, אגרות חוב להמרה (סדרה י"ב) וכתבי אופציה לא סחירים, ראו דיווח מידי של החברה מיום 8 במרץ 2015 (מספר אסמכתא: 2015-01-045709) המוכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

החברה לא התחייבה למכור מניות לבעל עניין ואף בעל עניין לא התחייב לרכוש מניות מהחברה.

למיטב ידיעת החברה, במועד דוח זה, אין לבעלי עניין בחברה החזקות במניות ובניירות ערך אחרים של החברות הבנות.

13. תקנה 24א. – הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים ליום 23 במרס 2015

נייר ערך	כמות
הון רשום (מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א)	500,000,000
הון מונפק ונפרע (מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א)	180,836,038
אגרות חוב (סדרה י"ב) בנות 1 ש"ח ערך נקוב המירות למניות רגילות של החברה (יחס המרה 1.92 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב למניה אחת בת 0.01 ש"ח ערך נקוב, כפוף להתאמות על פי תנאי אגרות החוב)	76,255,261 ש"ח ערך נקוב
אופציות לעובדים (לא סחירות) ניתנות למימוש למניות רגילות של החברה	27,463,753

14. תקנה 24ב- מרשם בעלי המניות

לפרטים בדבר מרשם בעלי המניות ראו דיווח מידי של החברה מיום 9 במרץ 2015 (מספר אסמכתא: 2015-01-046822) המוכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

15. תקנה 26 - הדירקטורים של התאגיד

נכון למועד הדוח, דירקטוריון החברה כולל את הדירקטורים הבאים:

שם:	ד"ר גיורא ירון ⁸
תעודת זהות:	001707819
תאריך לידה:	22.8.1948
מען להמצאת כתבי בי-דין:	רחוב לשם 11, קיסריה 3088900, ישראל
נתינות:	ישראל
חברות בוועדות הדירקטוריון:	חבר Executive Committee
דח"צ (בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית):	לא
דירקטור בלתי תלוי:	לא
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה:	יו"ר דירקטוריון משותף ⁹ , יועץ עסקי לחברה ודירקטור בחברה הבת – Itamar Medical Inc.
שנת תחילת כהונה כדירקטור	1997
השכלה:	תואר ראשון במתמטיקה ובפיסיקה, תואר שני בפיסיקה, ותואר Ph.D. בפיסיקה, כולם מהאוניברסיטה העברית בירושלים.
התעסקות בחמש השנים האחרונות ופירוט תאגידים נוספים בהם משמש כדירקטור:	יו"ר דירקטוריון של אקסנט אינק. Qumranet Inc., ושל יישום חברה לפיתוח מחקר של האוניברסיטה העברית בירושלים בע"מ. יו"ר הוועד המנהל של אוניברסיטת תל-אביב, יו"ר רמות ליד אוניברסיטת תל אביב בע"מ, (חברה בבעלות מלאה של אוניברסיטת תל אביב), חבר בחבר הנאמנים של האוניברסיטה העברית, דירקטור באמדוקס ישראל בע"מ, Qwilt Inc., אקסלרו אחסון בע"מ ו-Hyperwise Security ויועץ לדירקטוריון רפאל מערכות לחימה מתקדמות בע"מ ולמשרד הביטחון.
קירבה משפחתית עם בעל עניין אחר בחברה (אם יש):	אין
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך סעיף 92 (א) (12) לחוק החברות:	לא

שם:	מרטין גרסטל
תעודת זהות:	015425325
תאריך לידה:	26.6.1941
מען להמצאת כתבי בי-דין:	רחוב אתיפיה 7, ירושלים 9514909, ישראל
נתינות:	ארה"ב וישראל
חברות בוועדות הדירקטוריון:	חבר ועדת השקעות ו-Executive Committee

⁸ ד"ר גיורא ירון כיהן כחבר דירקטוריון וחבר ועדת התגמול בחברת Mercury Interactive Corporation (להלן: "מרקורי"), חברה אשר נסחרה בעבר ב-NADAQ, ונרכשה על ידי חברת HP. בעקבות רכישתה סיים ד"ר ירון את כהונתו במרקורי. כנגד מרקורי ומנהלים בה, לרבות ד"ר גיורא ירון, הוגשו מספר תביעות בבתי משפט בארה"ב הקשורות להענקות אופציות שביצעה מרקורי בעבר. טרם הסתיימו ההליכים בכל התביעות הללו. ההשלכות של הליכים אלו, ככל שיסתיימו לטובת התובעים, הן כספיות בלבד שאינן ניתנות להערכה בשלב זה.

בנוסף, ביום 17 בספטמבר 2008 פרסם ה-SEC (U.S. Securities and Exchange Commission) הודעה לפיה הושג הסדר עם יגאל כוכבי, יאיר שמיר וד"ר גיורא ירון, שלושתם דירקטורים לשעבר במרקורי. ההסדר מתייחס לתלונה של ה-SEC בה נטען כי שלושת הדירקטורים אישרו, בחוסר זהירות, הענקות אופציות עם תאריכים רטרואקטיביים (backdating) וכן בחנו וחתמו על דיווחים לציבור אשר כללו מידע מטעה ולא נכון בכל הנוגע להענקות אופציות בחברה והוצאות החברה. מבלי להודות או להכחיש את הטענות שבתלונה ה-SEC, הסכימו שלושת הדירקטורים להסדר לפיו כל אחד מהם ישלם קנס כספי בסך של 100,000 דולר ארה"ב כנגד ביטול ההאשמות כאמור. לפרטים נוספים ראו נוסח הפרסום באתר ה-SEC בכתובת: <http://www.sec.gov/litigation/litreleases/2008/lr20724.htm>.

⁹ בין ד"ר גיורא ירון ובין מר מרטין גרסטל, המכהנים כיו"ר דירקטוריון במשותף, אין חלוקות סמכויות קבועה מראש. המדובר בחלוקה אד-הוק.

לא	דח"צ (בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית):
לא	דירקטור בלתי תלוי:
יו"ר דירקטוריון במשותף ² יועץ עסקי לחברה ודירקטור בחברה הבת – Itamar Medical Inc.	תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה:
1997	שנת תחילת כהונה כדירקטור
BS במדעים מאוניברסיטת ייל, ארה"ב. MBA במנהל עסקים, מאוניברסיטת סטנפורד, ארה"ב.	השכלה:
יו"ר דירקטוריון Compujen Ltd. יו"ר דירקטוריון Evogene Ltd יו"ר דירקטוריון קדם ביוסינס דירקטור בידע בע"מ דירקטור ביישום חברה לפתוח המחקר של האוניברסיטה העברית בירושלים.	התעסקות בחמש השנים האחרונות ופירוט תאגידים נוספים בהם משמש כדירקטור:
אין	קירבה משפחתית עם בעל עניין אחר בחברה (אם יש):
לא	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך סעיף 92 (א) (12) לחוק החברות:

שם:	גארי אליס
מספר דרכון אמריקאי:	217730582
תאריך לידה:	15.8.1956
מען להמצאת כתבי בי-דין:	10082 Powers lake Trail, Woodbury, MN 55129, USA
נתינות:	ארה"ב
חברות בועדות הדירקטוריון:	חבר ועדת השקעות
דח"צ (בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית):	לא
דירקטור בלתי תלוי:	לא
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה:	דירקטור בחברה. מנכ"ל ונשיא חברת Medtronic International Technologies, Inc. סגן נשיא בכיר וסמנכ"ל כספים בחברת Medtronic, Inc.
שנת תחילת כהונה כדירקטור	2007
השכלה:	B.Sc. בחשבונאות, מאוניברסיטת דרום דקוטה.
התעסקות בחמש השנים האחרונות ופירוט תאגידים נוספים בהם משמש כדירקטור:	מנכ"ל ונשיא חברת Medtronic International Technologies, Inc. סגן נשיא בכיר וסמנכ"ל כספים בחברת Medtronic, Inc. דירקטור בחברת The Toro Company
קירבה משפחתית עם בעל עניין אחר בחברה (אם יש):	אין
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך סעיף 92 (א) (12) לחוק החברות:	לא

שם:	מירי כץ
תעודת זהות:	050568070
תאריך לידה:	5.3.1951
מען להמצאת כתבי בי-דין:	שד' מיכאל נאמן 18/32 תל אביב 6958103, ישראל
נתינות:	ישראל
חברות בועדות הדירקטוריון:	יו"ר ועדת תגמול, חברת ועדת ביקורת, ועדת מאזן ו-Executive Committee

דח"צ (בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית):	כן. בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית ובעלת כשירות מקצועית.
דח"צ מומחה:	כן
דירקטור בלתי תלוי:	כן
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה:	דירקטורית חיצונית בחברה
שנת תחילת כהונה כדירקטור	2007
השכלה:	בוגרת משפטים מהאוניברסיטה העברית בירושלים.
התעסקות בשנים האחרונות ופירוט תאגידים נוספים בהם משמש כדירקטור:	מנכ"לית קרן אמא החל משנת 2003 . משנת 2008 ועד יולי 2014: דירקטורית בבנק לאומי לישראל בע"מ. החל מ-2003 מנכ"לית חברת מירי כץ פרויקטים בע"מ. דירקטורית בחברה לפיתוח קיסריה אדמונד בנימין דה רוטשילד בע"מ וקרן אדמונד ונדין דה רוטשילד ישראל (עד שנת 2009) וכן דירקטורית בקרן קיסריה אדמונד בנימין דה רוטשילד (עד שנת 2010). יושבת ראש רשות ניירות ערך (עד שנת 2002).
קירבה משפחתית עם בעל עניין אחר בחברה (אם יש):	אין
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך סעיף 92 (א) (12) לחוק החברות:	כן

שם:	ד"ר שמואל מורי בלומנפלד
תעודת זהות:	326904661
תאריך לידה:	18.12.1937
מען להמצאת כתבי בי-דין:	יאיר 8, ירושלים 9350338, ישראל
נתיבות:	ארה"ב, קנדה וישראל
חברות בועדות הדירקטוריון:	חבר ועדת תגמול.
דח"צ (בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית):	לא
דירקטור בלתי תלוי:	כן. בעל כשירות מקצועית.
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה:	דירקטור בחברה
שנת תחילת כהונה כדירקטור	2010
השכלה:	תואר ראשון בהנדסת פיזיקה, מאוניברסיטת טורונטו, קנדה. תואר שני בפיסיקה מולקולרית, מאוניברסיטת טורונטו, קנדה. דוקטור בפיסיקה מולקולארית, מאוניברסיטת טורונטו, קנדה.
התעסקות בחמש השנים האחרונות ופירוט תאגידים נוספים בהם משמש כדירקטור:	שותף ב- Meditech Advisors, LLC, מנהל השקעות ראשי בחברת Ziegler Meditech Equity Partners, LP (a VC Fund), נשיא חברת Quescon Consultants, Ltd דירקטור בחברות הבאות: Mako Surgical Corp Dune Medical Devices Ltd. Aposense Ltd.
קירבה משפחתית עם בעל עניין אחר בחברה (אם יש):	אין
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך סעיף 92 (א) (12) לחוק החברות:	לא

שם:	רגינה אונגר
תעודת זהות:	058099656
תאריך לידה:	26.02.1963
מען להמצאת כתבי בי-דין:	רחוב המרגנית 82 רמת גן 5258484, ישראל
נתיבות:	ישראל
ועדות הדירקטוריון בהן תכהן:	יו"ר ועדת ביקורת, יו"ר ועדת מאזן, חברת ועדת תגמול וועדת השקעות
דח"צ (בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית):	כן. בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית וכשירות מקצועית.
דירקטור בלתי תלוי:	כן
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה:	דירקטורית חיצונית בחברה
שנת תחילת כהונה כדירקטור	2013
השכלה:	בוגרת כלכלה וחשבונאות באוניברסיטת תל-אביב. מוסמכת מנהל עסקים מטעם אוניברסיטת תל-אביב. רו"ח מוסמכת.
התעסקות בחמש השנים האחרונות ופירוט תאגידים נוספים בהם משמש כדירקטור:	שנים 2010 עד 2012: מנכ"לית קמן אחזקות בע"מ ומנכ"לית ישראל אמלט השקעות (1993) בע"מ. שנים 2001 עד 2010: משנה למנכ"ל ומנהלת כספים בכירה בשרם פודים גרופ בע"מ. עד שנת 2010: אחראית בכירה על ענייני כספים בלידר החזקות והשקעות בע"מ. מרצה לביקורת חשבונות באוניברסיטת תל-אביב. מכהנת כדירקטורית בתאגידים להלן: רפאל מערכות לחימה מתקדמות בע"מ, צים שירותי ספנות משולבים בע"מ.
קירבה משפחתית עם בעל עניין אחר בחברה (אם יש):	אין
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך סעיף 92 (א) (12) לחוק החברות:	כן

שם:	אילן בירן
תעודת זהות:	006900997
תאריך לידה:	03.10.1946
מען להמצאת כתבי בי-דין:	רחוב עגנון ש"י 40/14, תל אביב 6936236, ישראל
נתיבות:	ישראלית
ועדות הדירקטוריון בהן מכהן:	חבר ועדת ביקורת, ועדת מאזן וועדת השקעות
דח"צ (בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית):	לא
דירקטור בלתי תלוי:	כן. בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה:	לא
תאריך תחילת כהונה כדירקטור בחברה:	29.05.2013
השכלה:	בוגר, כלכלה ומנהל עסקים, אוניברסיטת בר אילן. בוגר לימודים אסטרטגיים בתחום אסטרטגיה וכלכלה, אוניברסיטת ג'ורג'טאון, וושינגטון, ארה"ב
התעסקות בחמש השנים האחרונות ופירוט תאגידים נוספים בהם משמש כדירקטור:	מיוני 2007 ועד מאי 2013: יו"ר דירקטוריון רפאל מערכות לחימה מתקדמות בע"מ החל מאוקטובר 2008: דירקטור בבנק דיסקונט לישראל בע"מ מיולי 2003 ועד 2014: יו"ר דירקטוריון בחברת Centriton Ltd. החל משנת 2009: יו"ר הוועד המנהל במכללה האקדמית כנרת בעמק הירדן (ע"ר).

מינואר 2011 ועד אוקטובר 2012: יו"ר דירקטוריון סינק-אר אקס בע"מ מ-2004 ועד נובמבר 2008: דירקטור בדלתא שלוש ישראל בע"מ מ-2005 ועד דצמבר 2009: יועץ Venture Partner באתגר - קרן הון סיכון שותפות מוגבלת החל משנת 2013 דירקטור במספנות ישראל.	
לא	קירבה משפחתית עם בעל עניין אחר בחברה (אם יש):
לא	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך סעיף 92 (א) (12) לחוק החברות:

16. תקנה 26 א. – נושאי משרה בכירה

נושאי המשרה הבכירה בחברה הינם כדלקמן:

שם:	גלעד גליק
תעודת זהות:	025041807
תאריך לידה:	3.1.1973
תאריך תחילת כהונה:	1.7.2013
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה:	נשיא ומנכ"ל
השכלה:	תואר מוסמך במנהל עסקים ב- Maastricht School of Management, הולנד.
התעסקות בחמש השנים האחרונות:	מפברואר 2012 ועד יוני 2013: סמנכ"ל מכירות ושיווק בינלאומי בחברת Johnson & Johnson מחלקה קרדיוסקולרית. מ-2009 ועד 2012: Johnson & Johnson מחלקה קרדיוסקולרית מ-2008 ועד 2009: מנהל פרויקט מערכת ניווט בחברת Johnson & Johnson מחלקה קרדיוסקולרית.
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין אחר בחברה (אם יש):	נשיא ומנכ"ל החברה.
מורשה חתימה עצמאי בחברה:	לא

שם:	שאול שרונים
תעודת זהות:	028466712
תאריך לידה:	25.3.1971
תאריך תחילת כהונה:	4.7.2004
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה:	סמנכ"ל כספים דירקטור ב- Itamar Medical Inc.
השכלה:	תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות, ממכללת רופין. MBA במנהל עסקים ומימון, מאוניברסיטת בר אילן. בעל רישיון רואה חשבון ישראלי ואמריקאי.
התעסקות בחמש השנים האחרונות:	סמנכ"ל כספים בחברה
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין אחר בחברה (אם יש):	לא
מורשה חתימה עצמאי בחברה:	לא

שם:	שלמה עיינות
תעודת זהות:	053915518
תאריך לידה:	12.1.1956
תאריך תחילת כהונה:	1.7.1999
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה:	סמנכ"ל הנדסה ותפעול
השכלה:	B.Sc. בהנדסת תעשייה וניהול מסלול כלכלי, מהטכניון - מכון טכנולוגי לישראל.
התעסקות בחמש השנים האחרונות:	סמנכ"ל הנדסה ותפעול בחברה.
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין אחר בחברה (אם יש):	לא
מורשה חתימה עצמאי בחברה:	לא

שם:	ד"ר קובי (יעקב) שפי
תעודת זהות:	051243426
תאריך לידה:	29.8.1952
תאריך תחילת כהונה:	15.1.1997
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה:	סמנכ"ל בכיר ומנהל טכנולוגי ומדעי ראשי
השכלה:	B.Sc. בהנדסת חשמל, מהטכניון - מכון טכנולוגי לישראל. PhD – הנדסה ביו-רפואית ופיזיולוגיה נשימתית מאוניברסיטת אוקספורד, אנגליה.
התעסקות בחמש השנים האחרונות:	סמנכ"ל בכיר למחקר ופיתוח ומנהל טכנולוגי ומדעי ראשי בחברה.
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין אחר בחברה (אם יש):	לא
מורשה חתימה עצמאי בחברה:	לא

שם:	אלדד זינגר
תעודת זהות:	023907538
תאריך לידה:	28.9.1968
תאריך תחילת כהונה:	9.2.2011
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה:	סמנכ"ל מכירות
השכלה:	תואר ראשון מהמכללה למנהל (המסלול האקדמי) בתל אביב, במנהל עסקים שיווק ומימון. תואר שני מהמכללה למנהל (המסלול האקדמי) בראשון לציון, במנהל עסקים ניהול בינלאומי.
התעסקות בחמש השנים האחרונות:	משנת 2011: סמנכ"ל מכירות בחברה. בין השנים 2007 עד 2011: מנהל מכירות אזורי בחברה.
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין אחר בחברה (אם יש):	לא
מורשה חתימה עצמאי בחברה:	לא

שם:	אפרת ליטמן
תעודת זהות:	025412024
תאריך לידה:	26.7.1973
תאריך תחילת כהונה:	22.3.2011
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה:	סמנכ"ל מחקר ופיתוח
השכלה:	תואר ראשון בפיסיקה – מתמטיקה (B.Sc), מהאוניברסיטה העברית בירושלים (תוכנית תלפיות).
התעסקות בחמש השנים האחרונות:	משנת 2011: סמנכ"ל מחקר ופיתוח בחברה. בין השנים 2009 עד 2011: מנהלת מחקר ופיתוח בחברה. בין השנים 2008 עד 2009: מנהלת פרוייקט אנדופט בחברה.
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין אחר בחברה (אם יש):	לא
מורשה חתימה עצמאי בחברה:	לא

שם:	עירא פריגת
תעודת זהות:	024143430
תאריך לידה:	31.7.1969
תאריך תחילת כהונה:	15.11.2014
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה:	נשיא החברה הבת ביפן, Itamar Medical Japan Co. Ltd.
השכלה:	תואר ראשון במדעי החברה באוניברסיטה העברית בירושלים תואר ראשון מהפקולטה למזרח אסיה באוניברסיטה העברית בירושלים
התעסקות בחמש השנים האחרונות:	החל מנובמבר 2009: מנכ"ל ונשיא חברת Light (Syneron Dental Laser) Instruments Ltd.
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין אחר בחברה (אם יש):	לא
מורשה חתימה עצמאי בחברה:	לא

שם:	דפנה כץ
תעודת זהות:	013357165
תאריך לידה:	12.3.1966
תאריך תחילת כהונה:	1.3.2015
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה:	סמנכ"ל שיווק
השכלה:	תואר ראשון ושני בכימיה מהטכניון - מכון טכנולוגי לישראל.
התעסקות בחמש השנים האחרונות:	סמנכ"ל שיווק ב-Syneron Medical Ltd.
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין אחר בחברה (אם יש):	לא
מורשה חתימה עצמאי בחברה:	לא

שם:	שחר כהן
תעודת זהות:	033472929
תאריך לידה:	13.11.1976

תאריך תחילת כהונה:	6.5.2007
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה:	חשב
השכלה:	תואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת תל אביב (התמחות במימון). תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות מאוניברסיטת תל אביב. בעל רישיון רואה חשבון ישראלי.
התעסקות בחמש השנים האחרונות:	חשב של החברה.
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין אחר בחברה (אם יש):	לא
מורשה חתימה עצמאי בחברה:	לא

שם:	דורון כהן
תעודת זהות:	028015592
תאריך לידה:	10.10.1970
תאריך תחילת כהונה:	6 ביולי 2007
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה:	מבקר פנים של החברה.
השכלה:	ר"ח, מבקר פנימי מוסמך, בעל תואר ראשון במנהל עסקים התמחות בחשבונאות, מהמסלול האקדמי, המכללה למנהל בראשון לציון.
התעסקות בחמש השנים האחרונות:	שותף בפאהן קנה ניהול בקרה בע"מ. מבקר פנימי במספר חברות.
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין אחר בחברה (אם יש):	לא
מורשה חתימה עצמאי בחברה:	לא

17. תקנה 26ב. – מורשה חתימה של התאגיד

בחברה אין מורשי חתימה עצמאיים כהגדרתם בסעיף 37(ד) לחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968.

18. תקנה 27 - רואה החשבון המבקר של התאגיד

משרד רואי החשבון סומך חייקין מרח' הארבעה 17, מגדל המילניום, תל אביב.

19. תקנה 28 - שינוי בתזכיר או בתקנון

ביום 7 באוקטובר 2014, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה תיקון לתקנון ההתאגדות של החברה באופן ש: (א) יקבע בו כי רוב הדירקטורים המכהנים בחברה בכל רגע נתון יהיו דירקטורים חיצוניים ודירקטורים בלתי תלויים; (ב) ביטול מנגנון דירקטוריון מדורג (Staggered Board) לבחירת הדירקטורים שאינם חיצוניים או בלתי תלויים; (ג) הגדלת ההון הרשות של החברה מ-250,000,000 מניות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת ל-500,000,000 מניות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת. לפרטים נוספים, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 1 בספטמבר 2014 (מספר אסמכתא: 2014-01-149151).

20. תקנה 29 – המלצות והחלטות הדירקטורים

20.1. המלצות הדירקטורים בפני האסיפה הכללית, והחלטותיהם שאינם טעונות אישור האסיפה הכללית

המלצות הדירקטוריון בפני האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה התקבלו במלואן באסיפה שהתקיימה ביום 7 באוקטובר 2014. לפרטים נוספים ראו דוח זימון אסיפה כללית

שנתית ומיוחדת שפרסמה החברה מיום 1 בספטמבר 2014, וכן דיווח מידי של החברה בגין תוצאות האסיפה מיום 7 באוקטובר 2014 (מספרי אסמכתא: 2014-01-149151 ו-2014-01-173547, בהתאמה).

20.2. החלטות האסיפה הכללית שנתקבלו שלא בהתאם להמלצות הדירקטורים בעניינים המפורטים בסעיף 20.1 לעיל

אין.

20.3. החלטות שהתקבלו באסיפה כללית מיוחדת בשנת הדוח

ביום 7 באוקטובר 2014, התכנסה אסיפה של בעלי המניות של החברה (להלן: "האסיפה"). הנושאים הבאים אושרו על ידי האסיפה: (א) אישור הארכת ההתקשרות בהסכם ייעוץ עם ד"ר גיורא ירון (יו"ר דירקטוריון משותף), לתקופה של שלוש שנים; (ב) אישור הארכת ההתקשרות בהסכם ייעוץ עם מר מרטין גרסטל (יו"ר דירקטוריון משותף), לתקופה של שלוש שנים; (ג) אישור תיקון נוסח כתבי השיפוי לדירקטורים ונושאי משרה בחברה אשר אינם נחשבים בעלי שליטה ו/או שלבעלי השליטה בחברה אין עניין אישי בהענקתם; (ד) אישור תיקון נוסח כתבי השיפוי לדירקטורים, אשר לבעלת השליטה בחברה יש עניין אישי בהתקשרות עימם; (ה) אישור חידוש כתב השיפוי לדירקטורים, אשר לבעלת השליטה בחברה יש עניין אישי בהתקשרות עימם; (ו) אישור תיקון תקנון החברה בנוגע להרכב הדירקטוריון; (ז) אישור מינויים מחדש של שניים מתוך הדירקטורים המכהנים בחברה, מר אילן בירן וד"ר שמואל מורי בלומנפלד כדירקטורים בלתי תלויים בחברה לתקופת כהונה בת שלוש שנים; (ח) אישור תיקון תקנון החברה בקשר עם הגדלת הון המניות הרשום, כך שההון הרשום של החברה גדל מ-250,000,000 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח כל אחת ל-500,000,000 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח כל אחת; (ט) אישור מינויים מחדש של שניים מתוך הדירקטורים המכהנים בחברה, שאינם דירקטורים חיצוניים או בלתי תלויים, מר גארי אליס ומר מרטין גרסטל כדירקטורים בחברה; (י) אישור מינוי מחדש של משרד רואי חשבון סומך חייקין כרואה חשבון מבקר לשנת 2014 והסמכת דירקטוריון החברה לקבוע את שכרו.

לפרטים נוספים, ראו דוח זימון אסיפה כללית שנתית ומיוחדת שפרסמה החברה מיום 1 בספטמבר 2014, וכן דיווח מידי של החברה בגין תוצאות האסיפה מיום 7 באוקטובר 2014 (מספרי אסמכתא: 2014-01-149151 ו-2014-01-173547, בהתאמה).

21. תקנה 29א. – החלטות החברה

21.1. פטור

בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מיום 21 בפברואר 2007 ולהחלטת האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה מיום 24 באוקטובר 2011, מעניקה החברה לנושאי המשרה בה, כפי שיהיו מעת לעת, פטור מראש, בכפוף להוראות חוק החברות, מכל אחריות כלפיה, בשל נזק שייגרם לה עקב הפרת חובת הזהירות של נושא המשרה כלפי החברה, בתוקף היותו נושא משרה בחברה ובלבד שפעל בתום לב. הפטור האמור לא יחול ביחס לאחריות של נושא משרה המכהן כדירקטור בחברה עקב הפרת חובת הזהירות בחלוקה, כמשמעה בחוק החברות. לפרטים נוספים ראו דוח זימון אסיפת בעלי מניות מיום 15 בספטמבר 2011 (מספר אסמכתא: 2011-01-276255).

בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מיום 14 ביולי 2014 ולהחלטת האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה מיום 7 באוקטובר 2014, תוקנו כתבי השיפוי לנושאי המשרה בחברה, באופן שבו לא יכללו סעיף פטור מראש לנושאי משרה מאחריותם בשל הפרת חובת הזהירות בחברה. לפרטים נוספים, ראו דוח זימון אסיפה כללית שנתית ומיוחדת שפרסמה החברה מיום 1 בספטמבר 2014, וכן דיווח מידי של החברה בגין תוצאות האסיפה מיום 7 באוקטובר 2014 (מספרי אסמכתא: 2014-01-149151 ו-2014-01-173547, בהתאמה).

נוסח כתבי השיפוי עד ליום 7 בחודש אוקטובר 2014

21.2.1. בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מיום 21 בפברואר 2007 ולהחלטת האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה מיום 24 באוקטובר 2011, מעניקה החברה לנושאי המשרה בה, כפי שיהיו מעת לעת התחייבות לשפות את נושאי המשרה של החברה בגין כל חבות או הוצאה, כמפורט להלן, שתוטל עליהם עקב פעולה שעשו בתוקף היותם נושאי משרה בחברה או היותם נושאי משרה בחברה אחרת, לבקשת החברה:

21.2.1.1. חבות כספית שהוטלה על נושא משרה לטובת אדם אחר על פי פסק דין, לרבות פסק דין שניתן בפשרה או פסק בורר שאושר בידי בית משפט ובלבד שההתחייבות לשיפוי בגין החבות הכספית תוגבל לסכום כאמור בסעיף 21.2.2 וכפי שעודכן בסעיף 21.2.8 להלן ולאירועים המפורטים בסעיף 21.2.6 להלן.

21.2.1.2. הוצאות התדיינות סבירות, לרבות שכר טרחת עורך דין, שהוציא נושא המשרה או שחויב בהן בידי בית המשפט, בהליך שהוגש נגדו בידי החברה או בשמה או בידי אדם אחר, או באישום פלילי ממנו זוכה, או באישום פלילי שבו הורשע בעבירה שאינה דורשת הוכחת מחשבה פלילית או בקשר עם עיצום כספי.

21.2.1.3. הוצאות התדיינות סבירות, לרבות שכר טרחת עורך דין, שהוציא נושא המשרה עקב חקירה או הליך שהתנהל נגדו בידי רשות המוסמכת לנהל חקירה או הליך, ואשר הסתיים בלא הגשת כתב אישום נגדו ובלי שהוטלה עליו חבות כספית כחלופה להליך פלילי, או שהסתיים בלא הגשת כתב אישום נגדו אך בהטלת חבות כספית כחלופה להליך פלילי בעבירה שאינה דורשת הוכחת מחשבה פלילית.

21.2.1.4. תשלום לנפגע הפרה בהליך מנהלי כאמור בסעיף כאמור בסעיף 52נד(א)(1) לחוק ניירות ערך, תשכ"ח – 1967 (להלן בסעיף זה: "**חוק ניירות ערך**").

"**הליך מנהלי**" - הליך לפי פרק ח'3 (הטלת עיצום כספי בידי רשות ניירות ערך), ח'4 (הטלת אמצעי אכיפה מנהליים בידי ועדת האכיפה המנהלית) או ט'1 (הסדר להימנעות מנקיטת הליכים או להפסקת הליכים, המותנית בתנאים) לחוק ניירות ערך.

21.2.1.5. הוצאות שהוציא נושא המשרה בקשר עם הליך מנהלי (כהגדרתו לעיל) שהתנהל בעניינו, לרבות הוצאות התדיינות סבירות, ובכלל זה שכר טרחת עורך דין.

21.2.2. סכום השיפוי הוגבל, ביחס למסכת אירועים אחת, לסך של 25% מסך ההון העצמי של החברה לפי הדוח הכספי המאוחד האחרון של החברה, שפורסם לפני מועד השיפוי.

21.2.3. אם וככל שסך כל סכומי החבות הכספית שהוטלה על נושאי משרה ו/או הוצאות משפטיות שנשאו בהם נושאי משרה, בכל רגע נתון, ושביגנם הם זכאים לשיפוי על פי כתב השיפוי, באחד מן העניינים נשוא השיפוי, יעלה על סכום השיפוי הכולל או על יתרת סכום השיפוי הכולל שתהיה קיימת באותה עת, יחולק סכום השיפוי הכולל (או יתרתו – לפי העניין) בין נושאי המשרה הרלבנטיים באופן שסכום השיפוי שיקבל כל אחד מהם בפועל יחושב על פי היחס שבין הסכום שזכאי כל אחד מנושאי המשרה לקבל לבין סך כל הסכומים שזכאים כל נושאי המשרה לקבל בגין אותו עניין.

21.2.4. ההתחייבות לשיפוי תהיה תקפה הן ביחס להליכים שינקטו נגד נושא המשרה תוך כדי כהונתו האמורה והן ביחס להליכים שינקטו כנגדו לאחר מועד סיום הכהונה, ובלבד שהם מתייחסים לפעולות שנעשו על ידי נושא המשרה במהלך התקופה בה כיהן כנושא משרה, בין במישרין ובין בעקיפין, תוך כדי או עקב היותו נושא משרה בחברה.

21.2.5. במקרה שבו יקבלו נושאי המשרה שיפוי מאת המבטח במסגרת פוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה שרכשה החברה, בגין העניין נשוא השיפוי, יינתן השיפוי על ידי החברה, בגובה ההפרש בין סכום החבות הכספית שהוטלה על נושאי המשרה לרבות ההוצאות המשפטיות, לבין הסכום שהתקבל מאת המבטח בגין אותו עניין, ובלבד שסכום השיפוי שהחברה התחייבה בו לא יעלה על סכום השיפוי הכולל.

21.2.6. נושא המשרה יהיה זכאי לשיפוי בגין מעשה או מחלל אשר היה בקשר עם אחת מהפעולות ו/או העניינים הבאים: הנפקת ניירות ערך למשקיעים פרטיים, לרבות, אך מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, הצעת ניירות ערך לציבור על פי תשקיף; כל עסקה כמשמעותה בסעיף 1 לחוק החברות, ובכלל זה, משא ומתן להתקשרות בעסקה, העברה, מכירה, רכישה או שעבוד של נכסים או התחייבויות (לרבות ניירות ערך), או מתן או קבלת זכות בכל אחד מהם, קבלת אשראי ומתן בטחונות, וכן כל פעולה הכרוכה במישרין או בעקיפין לעסקה כאמור; דיווח או הודעה המוגשים על פי חוק החברות או חוק ניירות ערך, לרבות תקנות שהותקנו מכוחם, או על פי כללים או הנחיות הנהוגים בבורסה בישראל או מחוצה לה, או חוק של מדינה אחרת המסדיר עניינים דומים ו/או הימנעות מהגשת דוח או הודעה כאמור; כל החלטה בדבר חלוקה, כהגדרתה בחוק החברות; שינוי מבנה החברה או ארגונה מחדש או כל החלטה בנוגע אליהם, לרבות, אך מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, מיזוג, פיצול, הסדר בין החברה לבין בעלי מניותיה ו/או נושיה לפי חוק החברות, שינוי בהון החברה, הקמת חברות בנות פירוקן או מכירתן; הקצאה או חלוקה התבטאות, אמירה לרבות הבעת עמדה או דעה שנעשתה בתום לב על ידי נושא המשרה במהלך תפקידו ומכוח תפקידו, ולרבות במסגרת ישיבות הדירקטוריון או ועדה מוועדותיו; פעולה בניגוד לתקנון או לתזכיר של החברה; פעולה או החלטה בקשר ליחסי עובד-מעביד, לרבות משא ומתן, התקשרות ויישום הסכמי עבודה אישיים או קיבוציים, הטבות לעובדים, תנאי עבודה והעסקה ולרבות הקצאת ניירות ערך לעובדים; פעולות שנעשו (או שנעשו לכאורה) בקשר עם מדיניות החברה, בין אם פורסמו ובין אם לאו; לקיחת או קבלת הלוואה, וכל הסכם או עסקה אחרת; השתתפות במכרזים; מעשים שנעשו בקשר עם רישיונות החברה; גיבוש תוכניות עבודה, לרבות תמחור, שיווק, הפצה, הנחיות לעובדים, ללקוחות ולספקים ושיתופי פעולה עם צדדים שלישיים; דיווח או הודעה המוגשים בשם החברה, על פי חוק החברות ו/או הוראת דין אחרת, בארץ ובחו"ל; פעולות הקשורות בהשגת אישורים ורישיונות מכל רשות; ניהול חקירה על ידי רשות כלשהי; תביעות ייצוגיות, כולל תביעות בנוגע להפרת חוקי איכות הסביבה, הגנת הצרכן, או כל תביעה אחרת המסגרת מילוי התפקיד; כל תביעה אחרת אשר צפויה בחברות מאותו הסוג של החברה, אשר דירקטוריון החברה ימצא כמתאים; אירועים הקשורים בבטיחות בעבודה ופגיעות בעבודה; משא ומתן, כריתה וביצועם של פוליסות ביטוח; כל תביעה או דרישה שהוגשה על ידי לקוח, ספק, צד להסכם או צד שלישי, הנובעות מהסכם עם החברה במהלך העסקים הרגיל; מעשה העלול להיחשב כהפרת זכות קניין רוחני של צד שלישי; כל תביעה או דרישה המוגשות בידי צד שלישי הסובל מחבלה גופנית או נזק לעסק או לנכס אישי לרבות אובדן השימוש בו במהלך כל פעולה או מחלל המיוחסים לחברה, או בהתאמה לעובדיה, סוכניה או אנשים אחרים הפועלים או הטוענים לפעול מטעם החברה; כל דרישה או תביעה תחת חוקי ניירות ערך בנוגע לגילוי מידע או לדרך גילוי המידע, או גילוי מידע שאינו מלא לבעלי מניות, או למחזיקי ניירות ערך, וכולל כל פעולה הקשורה להקצאת ניירות ערך לציבור או בדרך של הקצאה פרטית, בארץ או בחו"ל, וכולל כל הפרטים הנמצאים במסמכים הקשורים להקצאה זו; כל אחד מסוגי האירועים המפורטים לעיל, בקשר לכהונתו של נושא המשרה מטעם החברה כנושא משרה בחברות בנות/קשורות של החברה; וכן כל אירוע או פעולה ברי שיפוי על פי חוק אכיפה מנהלית.

21.2.7. לפרטים נוספים ראו דוח זימון אסיפת בעלי מניות מיום 15 בספטמבר 2011 (מספר אסמכתא: 2011-01-276255).

נוסח כתבי השיפוי החל מיום 7 בחודש אוקטובר 2014

21.2.8. בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מיום 14 ביולי 2014 ולהחלטת האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה מיום 7 באוקטובר 2014, תוקנו כתבי השיפוי לנושאי

המשרה בחברה, אשר אינם נחשבים בעלי שליטה בחברה ו/או ושלבעלי השליטה אין עניין אישי בהענקתם, כמפורט להלן: (1) עדכון סכום השיפוי המרבי, באופן שהתחייבות השיפוי מראש תהיה בסכום של 15 מיליון ש"ח; (2) התחייבות כלפי כל נושא משרה שיוענק לו כתב שיפוי, כי במשך 7 השנים שלאחר סיום תפקידו, החברה תמשיך לרכוש עבורו פוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה, וזאת על מנת שלא להותיר את נושאי המשרה חשופים לתביעות לאחר סיום תפקידם בחברה; ו-(3) ביטול סעיף פטור מראש לנושאי משרה מאחריותם בשל הפרת חובת הזהירות כלפי החברה.

לפרטים נוספים, ראו דוח זימון אסיפה כללית שנתית ומיוחדת שפרסמה החברה מיום 1 בספטמבר 2014, וכן דיווח מיידי של החברה בגין תוצאות האסיפה מיום 7 באוקטובר 2014 (מספרי אסמכתא: 2014-01-149151 ו-2014-01-173547, בהתאמה).

21.3. ביטוח

באסיפה כללית מיוחדת של בעלי המניות של החברה, אשר התקיימה ביום 14 בינואר 2014, החליטה האסיפה הכללית של החברה, בין השאר, לאשר את מדיניות התגמול של החברה. מדיניות התגמול של החברה, כוללת, בין היתר, הוראות בנוגע לתנאים בהם תחודש פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה כדלהלן: (א) גבול הכיסוי הביטוחי המרבי על פי הפוליסה לא יעלה על 50 מיליון דולר לתביעה, ובמצטבר לתקופת הביטוח; (ב) פרמיית הביטוח השנתית לא תעלה על סך של 100,000 דולר (להלן: "**הפרמיה המקסימלית**"); (ג) ועדת התגמול ודירקטוריון החברה יאשרו מידי שנה כי התקשרות החברה בפוליסה החדשה עומדת בתנאים הקובעים לעיל; (ד) הפוליסה תכסה גם את אחריותם של דירקטורים ונושאי משרה הנחשבים בעלי השליטה בחברה או קרוביהם, מעת לעת, ובלבד שתנאי הכיסוי בגינם לא יעלו על אלה של יתר הדירקטורים ו/או נושאי המשרה בחברה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 8 בינואר 2014 (מספר אסמכתא: 2014-01-009652).

ביום 23 במרץ 2015, אישר דירקטוריון החברה, כנדרש על פי מדיניות התגמול ולאחר קבלת המלצות ועדת התגמול של החברה, את התקשרות החברה בחידוש הפוליסה הקיימת לביטוח אחריות נושאי משרה ודירקטורים בה ובחברות הבנות שלה בהתאם לסעיפים 1א1, 1ב1 ו-1ב1 לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין) תש"ס-2000. יצוין, כי תנאי הפוליסה תואמים את התנאים שנקבעו במדיניות התגמול והינם כדלקמן: (1) גבול אחריות של עד 20 מיליון דולר לכל מקרה ביטוח ולתקופת הביטוח במצטבר; (2) במסגרת פוליסה זו מבוטחים גם מנכ"ל החברה והדירקטורים הנחשבים לבעלי שליטה או שלבעלי השליטה עניין אישי בהתקשרות עימם; (3) תקופת הביטוח הינה עד ליום 31 במאי 2016; (4) הפרמיה השנתית עבור פוליסת הביטוח איננה עולה על הפרמיה המקסימלית. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של חברה מיום 23 במרס 2014 (מספר אסמכתא: 2015-01-058816) המוכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

תאריך: 23 במרס 2015		איתמר מדיקל בע"מ	
שמות החותמים:		תפקידם:	
גלעד גליק		נשיא ומנכ"ל	
שאול שרוני		סמנכ"ל כספים	

איתמר מדיקל בע"מ

חלק ה'

הצהרת מנכ"ל לפי תקנה 9ב(ד)(1)

הצהרת מנהלים

הצהרת מנהל כללי

אני, גלעד גליק, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוח התקופתי של איתמר מדיקל בע"מ (להלן – החברה) לשנת 2014 (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 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 החברה לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
- (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של החברה, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון החברה כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בדיווח הכספי הגילוי ובבקרה עליהם.

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

23 במרס 2015

גלעד גליק,
מנכ"ל

(ב) הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 9(ד)(2):

הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, שאול שרוני, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של איתמר מדיקל בע"מ (להלן – החברה) לשנת 2014 (להלן – הדוחות);

(2) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות 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 החברה לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;

(4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של החברה, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון החברה כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בדיווח הכספי הגילוי ובבקרה עליהם.

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

23 במרס 2015

שאול שרוני,
סמנכ"ל כספים