

איתמר מדיקל בע"מ

דוח רבעוני

ליום 30 ביוני 2015

תוכן עניינים:

1. חלק א' – שינויים וחידושים מהותיים אשר אירעו בעסקי התאגיד
2. חלק ב' - דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד
3. חלק ג' - דוחות כספיים ביניים ליום 30 ביוני 2015
4. חלק ד' – הצהרת נושאי משרה ביחס לדוחות הכספיים

איתמר מדיקל בע"מ

חלק א'

**שינויים וחידושים מהותיים
אשר אירעו בעסקי התאגיד**

שינויים וחידושים מהותיים אשר אירעו בעסקי התאגיד ברבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2015

החברה עונה להגדרת המונח "תאגיד קטן" בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), תש"ל-1970 (להלן: "תקנות הדוחות"). ביום 18 במרס 2014, החליט דירקטוריון החברה לאמץ את כל ההקלות שנקבעו בסעיף 5ד(ב) בתקנות הדוחות ביחס לתאגיד קטן כדלהלן: (א) הקלות ביחס לחובת צירוף דוחות כספיים של חברה כלולה; (ב) הקלות ביחס לדוח אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי; (ג) הקלה ביחס לחובת צירוף הערכת שווי מהותית מאד; ו-(ד) הקלות ביחס לחובת פירוט חשיפה לסיכונים שוק. יובהר כי בשל הערך הכספי בספרים של אגרות החוב הניתנות להמרה (סדרה י"ב) כוללת החברה בדוח הדירקטוריון את פרק החשיפה לסיכונים שוק.

לפי תקנה 39א לתקנות הדוחות, להלן יובא פירוט השינויים או החידושים המהותיים, אשר אירעו בעסקי איתמר מדיקל בע"מ (להלן: "איתמר מדיקל" או "החברה") לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2015 (להלן: "תקופת הדיווח") ועד למועד פרסום דוח זה. למונחים שלהלן תהא המשמעות הנודעת להם בדוח התקופתי של החברה לשנת 2014 אשר פורסם ביום 24 במרס 2015 (מספר אסמכתא: 2015-01-058909) (להלן: "הדוח התקופתי לשנת 2014"), אלא אם צוין במפורש אחרת.

פרק זה של הדוח הרבעוני נערך מתוך הנחה כי בפני הקורא נמצאים פרק תיאור עסקי החברה בדוח התקופתי לשנת 2014 וכן העדכון לו שפורסם במסגרת הדוח הרבעוני של החברה ליום 31 במרס 2015, אשר פורסם ביום 27 במאי 2015.

1. מעבר מתקופת הפיילוט (Pilot) למתכונת מלאה בהסכם שיווק עם Medtronic, Inc.

בהמשך לדוח המידי של החברה בדבר התקשרותה בהסכם שיווק (להלן: "ההסכם") עם Medtronic, Inc. (לפרטים נוספים בדבר ההסכם ראו דוח מידי של החברה מיום 5 במרס 2014 מספר אסמכתא: 2014-01-005643), החברה מעדכנת כי בסוף חודש מרס 2015, תמה תקופת ה-Pilot של ההסכם (לפרטים נוספים ראו דוח מידי של החברה מיום 1 באפריל 2015, מספר אסמכתא: 2015-01-071080). החברה ומדטרוניק החליטו להמשיך את ההתקשרות ביניהן ולעבור למתכונת המלאה של ההסכם השיווקי, קרי, סיום תקופת ה-Pilot שהייתה מוגבלת לאזור גיאוגרפי אחד ומעבר לפריסה ארצית בכל ארה"ב, בכפוף למספר עדכונים להוראות ההסכם (להלן: "התיקון להסכם"); (א) על פי התיקון להסכם, מדטרוניק תתמקד בהעלאת המודעות של לקוחות למוצר ה-WatchPAT™ (להלן: "WatchPAT") כמכשיר לאבחון הפרעות נשימה בשינה וזאת על מנת להגביר את קצב המכירות של המוצר; (ב) הוחלט לבטל את ההתחייבות של מדטרוניק להשקעה מוגדרת בשיווק והשגת יעדי מינימום וחלף זאת נקבע כי מדטרוניק תתמקד בפעילות הנ"ל, תוך שימוש במשאביה. לפיכך הוחלט כי ההתקשרות בהסכם תהא למשך תקופה של 13 חודשים (ולא 36 חודשים) החל מחודש מרס 2015 ועד לחודש אפריל 2016 (כולל).

לפרטים נוספים, ראו דוח מידי של החברה מיום 19 באפריל 2015 (מספר אסמכתא: 2015-01-001332).

2. יישום ראשון של מודל ה- Total Sleep Solution

ביום 4 במאי 2015, דיווחה החברה, כי בהמשך לאמור בסעיף 8.4 לפרק תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי של החברה לשנת 2014 (מספר אסמכתא: 2015-01-058909) בדבר השקת שירות "הפיתרון הכולל לשינה" – Total Sleep Solution, אשר הינו משפחה של מוצרים ושירותים המטפלים בדום נשימה בשינה ומספקים פיתרון לרפואה הקרדיולוגית (מרפאות ומחלקות בסביבת בתי חולים) (להלן: "TSS"), היא הגיעה להסדר עם המרכז הרפואי Montefiore Medical Center בניו יורק, ארה"ב (להלן: "מונטיפיורי") והמטופל הראשון הופנה לבדיקה ביתית באמצעות מכשיר ה-

WatchPAT של החברה (במסגרת מודל ה-TSS) על ידי המחלקה הקרדיולוגית הקלינית במונטיפיורי.

ה-TSS כולל: (א) בדיקה ביתית באמצעות מכשיר ה-WatchPAT; (ב) שימוש בשירות ה-CloudPAT שהינה פלטפורמת IT להעברת נתונים לצורך פענוח בדיקת ה-WatchPAT; (ג) הסכמי שירות עם גופים עצמאיים, Independent Diagnostic Testing Facilities (להלן: "IDTF") שיבצעו בדיקות באמצעות מכשיר ה-WatchPAT עבור רופאים/מתקנים רפואיים שאין להם את מכשיר ה-WatchPAT; ו-(ד) בחירת נותני שירות טיפולי באמצעות ציוד רפואי, Durable Medical Equipment (להלן: "DME") שיציעו פתרונות טיפוליים לדום הנשימה בשינה עבור מי שאובחנו כחולים.

במסגרת זו תשמש החברה כממשק בין בתי החולים או המרפאות לכל אורך התהליך ותנהל את התהליך עבור המטופלים באמצעות שימוש במוצרים ובשירותים של החברה ותאפשר מתן מענה כוללני יותר ובצורה אחידה ונוחה הן למטופלים והן לרופאים המטפלים.

ה-TSS כולל, כאמור, שלושה סוגים של שירות או מוצר כאשר במסגרת ההסכם המתואר לעיל בחר מונטיפיורי בפתרון ה-EasySleep במסגרתו מונטיפיורי מפנה באופן שיטתי את המטופלים החשודים כסובלים מהפרעות דום נשימה בשינה (Obstructive Sleep Apnea) (להלן: "OSA") לאבחון, וכאשר יש צורך לטיפול ב-OSA, יינתנו השירותים למטופל באמצעות הפניה ל-IDTF ו-DME המתאימים, והכל כמפורט בסעיף 8.4 לפרק תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי של החברה לשנת 2014. יצוין, כי מונטיפיורי אינו מעורב בבעלות על המכשירים או בהתחשבות השיפוי מחברת הביטוח.

לפרטים נוספים, ראו דוח מיידי של החברה מיום 4 במאי 2015 (מספר אסמכתא: 2015-01-011139).

3. תוצאות מחקרים על יעילות ה-WatchPAT

ביום 6 במאי 2015, דיווחה החברה כי במהלך כנס ה-Nordic Sleep Conference שהחל ביום זה בשוודיה הוצג מידע חדש, בהתבסס על המחקרים המפורטים להלן, על פיו אבחון דום נשימה בשינה הנעשה באמצעות מכשיר ה-WatchPAT המיוצר על ידי החברה ובעל יכולת למדוד את זמן השינה האמיתי (True Sleep Time) הינו על כן מדויק יותר ומזהה כ-20% חולים נוספים מכלל הסובלים מדום נשימה בשינה לעומת מוצרים מתחרים שאינם בעלי יכולת למדוד את זמן השינה האמיתי ולכן אינם מצליחים לזהותם. שיטת המדידה הייחודית של ה-WatchPAT, מודדת את זמן השינה האמיתי של הנבדק בעוד שיטת האבחון של דום נשימה בשינה המקובלת והנהוגה כיום בשוק, מסתמכת על זמן ההפעלה של המכשיר (Total Recording Time) שהינו פרק הזמן החולף מרגע ההדלקה ועד הכיבוי ללא בדיקה האם הנבדק ישן. נתונים אלה מתבססים על שני מחקרים, אשר אחד מהם פורסם על ידי אוניברסיטת פנסילבניה בארה"ב והשני טרם פורסם, אך תוצאותיו הוצגו על ידי החוקרים בכנס איגוד רופאי השינה הגרמני האחרון.

לפרטים נוספים, ראו דוח מיידי של החברה מיום 6 במאי 2015 (מספר אסמכתא: 2015-01-013065).

4. קבלת אישור רגולטורי (Shonin) ביפן לגרסה חדשה למוצר ה-WatchPAT

ביום 26 במאי 2015, דיווחה החברה, כי בהמשך לדוחות המיידים של החברה מיום 5 ביוני 2014 (מספר אסמכתא: 2014-01-084177) ומיום 10 במרס 2015 (מספר אסמכתא: 2015-01-047944) בדבר קבלת אישור FDA ו-CE לגרסה חדשה ומשודרגת למוצר ה-WatchPAT שפיתחה החברה ונמכר ברחבי העולם, החברה קיבלה גם אישור Shonin לייבוא הגרסה החדשה של המוצר מטעם ה-Pharmaceutical and Medical Device Agency (PMDA) שהינה רשות

הבריאות היפנית המקבילה למנהל המזון והתרופות האמריקאי ה-FDA, אשר אמונה על כל אישורי ייבוא התרופות והציוד הרפואי ליפן.

לפרטים נוספים, ראו דוח מיידי של החברה מיום 26 במאי 2015 (מספר אסמכתא: 2015-01-028218).

5. הנפקה פרטית של אופציות לעובדי החברה בהתאם לתוכניות תמרוץ עובדי החברה

ביום 26 במאי 2015, דירקטוריון החברה אישר הצעה פרטית לא מהותית ולא חריגה של 667,750 אופציות (לא רשומות למסחר) המוצעות ללא תמורה וניתנות למימוש ל-667,750 מניות רגילות של החברה בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת. האופציות הוקצו לחמישה עובדים של החברה ושל החברה הבת שלה ביפן (מתוכן 500,000 אופציות לנושאת משרה בחברה).

6. הסכם הפצה עם VeriVita Group AB

בחודש יוני 2015, חתמה החברה על הסכם הפצה בלעדי עם VeriVita Group AB (להלן: "VeriVita" ו-"ההסכם", בהתאמה) ולפיו VeriVita תשמש מפיץ בלעדי של מוצר ה-WatchPAT ואביזרים נלווים לו (להלן: "המוצר") בשוודיה, דנמרק, נורבגיה ופינלנד וזאת בכפוף לעמידה ביעדי מכירות מינימליים שנקבעו בהסכם.

ההסכם הינו לתקופה של שלוש שנים וניתן להארכה לתקופות נוספות בהסכמה של שני הצדדים. ההסכם ניתן לביטול במקרה של הפרה בכפוף למתן הודעה מראש.

לפרטים נוספים ראו דוח מיידי של החברה מיום 29 ביוני 2015 (מספר אסמכתא: 2015-01-058803).

7. הארכת הסכם המסגרת עם לקוח מהותי

כמפורט בסעיף 11.1 לדוח התקופתי לשנת 2014, לחברה הסכם מסגרת עם לקוח מהותי (אשר מאגד תחתיו מספר גופים) (להלן: "הלקוח"), למכירה של מוצר ה-WatchPAT, תוכנת ה-zzz PAT™ ומכשור נלווה ולמתן שירותים נלווים למוצרים אלו.

הסכם המסגרת מסדיר את היחסים בין החברה לבין הלקוח בנושאים שונים, לרבות: לוחות זמנים להספקת הזמנות של הלקוח, לוחות זמנים לביצוע תשלומים של הלקוח עבור הזמנות שיסופקו לו, שירותי אחריות ותחזוקה על ידי החברה, סודיות, קניין רוחני וכיוצא באלה. הסכם המסגרת אינו כולל התחייבות של הלקוח להזמין כמויות מינימום של מוצרי החברה.

בחודש יולי 2015, דיווחה החברה על עדכון של תנאי הסכם המסגרת וכן הארכתו עד ליום 31 באוקטובר 2018.

לפרטים נוספים, ראו דוח מיידי של החברה מיום 22 ביולי 2015 (מספר אסמכתא: 2015-01-079251).

8. הסכם השקעה עם קרן ויולה

ביום 26 באוגוסט 2015, התקשרה החברה בהסכם עם מספר תאגידים מקבוצת קרן ויולה Viola, P.E II A.V. LP, שותפות מוגבלת בהקמה, Viola Private Equity II (A) L.P. ו-Viola Private Equity II, (להלן: "ויולה"), להשקעה על ידי ויולה בהון המניות של החברה (להלן: "הסכם ההשקעה" ו-"עסקה"), בסך שקלי כולל השווה ל-24.1 מיליון דולר ארה"ב (להלן: "דולר"), אשר יכול ויעלה עד ל-28.4 מיליון דולר (להלן: "סכום ההשקעה המקסימלי") מתוך סך גיוס כולל של כ-30 מיליון דולר, כמפורט להלן. סכום התמורה יקבע בהתאם לשער היציג של השקל אל מול הדולר (להלן: "השער

היציג") אשר יהיה ידוע במועד שהינו 3 ימים קודם למועד האסיפה הכללית (להלן: **"שער החליפין"**), כהגדרתה להלן, והכל בהתאם למפורט להלן.

האמור הינו פירוט תמצית תנאי הסכם ההשקעה. בגין העסקה צפויה החברה לפרסם בימים הקרובים דוח הקצאה פרטית חריגה בהתאם לתקנות ניירות ערך (הצעה פרטית של ניירות ערך בחברה רשומה), תש"ס-2000 ודוח זימון אסיפה כללית לאישור העסקה בהתאם לסעיף 270(5) וסעיף 328(ב)(1) לחוק החברות, תשנ"ט-1999 (להלן: **"האסיפה הכללית"** ו-**"דוח ההקצאה"**).

שלב ראשון של ההשקעה

בהתאם להסכם ההשקעה תשקיע ויולה בחברה בשלב הראשון, סך בש"ח השווה, בהתאם לשער החליפין ל-24.1 מיליון דולר (להלן: **"סכום ההשקעה הראשון"**). סכום ההשקעה הראשון ישולם כנגד הקצאת מניות בחברה (להלן: **"המניות המוקצות"**) אשר מספרן יקבע בהתאם למנגנון המפורט להלן. בנוסף יוקצו לויולה, ללא תמורה נוספת, אופציות לא סחירות (להלן: **"האופציות"**) בהיקף של אופציה אחת לכל שתי מניות מוקצות. לתנאי האופציות ראו סעיף 3 להלן.

כמות המניות המוקצות – תיקבע כתוצאת חלוקת סכום ההשקעה הראשון במחיר למניה של 1.449 ש"ח, מחיר השווה למחיר הסגירה של מניית החברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן: **"הבורסה"**) ביום 26 באוגוסט 2015 (להלן: **"מחיר הסגירה"**), כפוף להתאמות כמפורט להלן.

התאמות - תיערך בדיקה של המחיר הממוצע של מניית החברה בבורסה במהלך 20 ימי המסחר שיסתיימו ביום שהוא 5 ימי עסקים קודם למועד האסיפה הכללית (להלן: **"המחיר הממוצע למניה"** ו-**"מועד החישוב"**). במקרה בו המחיר הממוצע למניה יפחת מסך של 1.449 ש"ח למניה, אזי יעמוד המחיר למניה לכל מניה מוקצית על המחיר הממוצע למניה, כאשר מספר המניות שיוקצו בשלב ההשקעה הראשון יקבע בהתאם לחלוקת סכום ההשקעה הראשון במחיר למניה כאמור. בנוסף נקבעו התאמות מקובלות למקרה של איחוד הון, חלוקת מניות הטבה וכו'.

בנוסף לאמור לעיל הוסכם כי היה והמחיר הממוצע למניה יהיה גבוה מ-1.70 ש"ח (כ-25 אגורות מעל מחיר הסגירה), תהיה לויולה הזכות לרכוש מיד לאחר מועד החישוב מניות נוספות בחברה בתמורה לתשלום בעבור כל מניה בסך השווה למחיר הממוצע למניה ובהיקף של עד 1% מהונה המונפק של החברה, כפי שיהיה לאחר סגירת השלב הראשון של ההשקעה.

כן הוסכם כי היה והמחיר הממוצע למניה יהיה נמוך מ-1.20 ש"ח (כ-25 אגורות מתחת למחיר הסגירה), תהיה לחברה הזכות להודיע לויולה כי סך היקף ההשקעה על ידי ויולה יפחת, אך בכל מקרה לא יפחת מהיקף השקעה אשר יקנה לויולה מניות, בהתאם למחיר הממוצע למניה, אשר יהוו, מיד לאחר הקצאת המניות המוקצות לא פחות מ-24% מהון המניות של החברה (להלן: **"הזכות להפחתת היקף ההשקעה"**).

בהנחת מחיר למניה של 1.449 ש"ח (ובהנחת השער היציג הידוע ביום 26 באוגוסט 2015) יוקצו לויולה בשלב הראשון, כ-65.2 מיליון מניות אשר יהוו לאחר הקצאתן כ-26.5% מהון המניות המונפק של החברה וכ-28.3% בדילול מלא¹.

יובהר כי לאחר קביעת המחיר הממוצע למניה תפרסם החברה דוח מיידי אודות המחיר הסופי למניה (להלן: **"המחיר הסופי למניה"**) והחישוב של מספר המניות והאופציות אשר יוקצו לויולה

¹ בהנחת מימוש מלא של כ-26.2 מיליון אופציות לעובדים וכן המרה מלאה של אגרות החוב (סדרה י"ב) של החברה וכן בהנחת מימוש מלא האופציות. יובהר כי כמפורט בסעיף 3 לדוח זה האופציות יהיו ניתנות למימוש על בסיס cash-less, ולפיכך בפועל סביר כי שיעור הדילול יהיה נמוך יותר.

בשלב הראשון ושיעורן מהונה המונפק של החברה, בהתאם לשער היציג אשר יהיה ידוע במועד החישוב. בנוסף, 3 ימים קודם לאסיפה, לאחר שיהיה ידוע השער היציג של הדולר אל מול השקל לאותו מועד, תפרסם החברה דוח מיידי של המספר הסופי של המניות והאופציות אשר יוקצו לויולה בשלב הראשון ושיעורן מהונה המונפק של החברה.

שלב שני של ההשקעה

בנוסף נקבע במסגרת הסכם ההשקעה כי לאחר סגירת השלב הראשון של העסקה, תפעל החברה להציע לבעלי מניותיה בדרך של זכויות, לרכוש מניות בחברה, במחיר למניה השווה למחיר הסופי למניה ובהיקף תמורה (ברוטו) כולל של עד כ-24 מיליון ש"ח (לא כולל ויולה). על הנפקת הזכויות להתבצע עד לא יאוחר מ-90 ימים ממועד הסגירה של העסקה (לאור נוהל החברה בדבר אי מסחר במניות החברה, לא צפוי כי מועד זה יהיה מוקדם ממועד פרסום דוחותיה הכספיים של החברה לרבעון השלישי של שנת 2015). ביחד עם כל שתי מניות אשר ירכשו במסגרת הזכויות יונפק אף כתב אופציה אחד בתנאים דומים לתנאי האופציות, בשינויים המחוייבים אשר עיקריהם יהיו כי כתבי האופציה ירשמו למסחר בבורסה, יהיו ניתנים למימוש כנגד תשלום במזומן (ולא בדרך של cash-less) ולא יפקעו במקרי הפקיעה המפורטים בסעיף 3 להלן. ויולה התחייבה שלא לממש או למכור את הזכויות אשר יוקצו לה בהנפקת הזכויות.

ככל שלא ינוצלו מלוא הזכויות אשר יוצעו בהנפקת הזכויות (לא כולל הזכויות אשר יוצעו לויולה) התחייבה ויולה לרכוש מניות נוספות בגובה ההפרש כאמור, במחיר השווה למחיר הסופי למניה, אך בכל מקרה סך ההשקעה של ויולה בחברה בשלב הראשון ובשלב השני לא יעלה על סך של 28.4 מיליון דולר בהתאם לשער החליפין. בגין הקצאת המניות בשלב זה יוקצו לויולה, ללא תמורה נוספת, אופציות בהיקף של אופציה אחת לכל שתי מניות מוקצות.

בהנחת מחיר למניה סופי בש"ח של 1.449 (ובהנחת שער יציג של 3.921 ש"ח²) (הנחות אשר כאמור בסעיף 1 לעיל עלולות להיות שונות) ובהנחת השקעה על ידי ויולה של סכום ההשקעה המקסימלי, יוקצו לויולה בסך הכול (בשני השלבים), כ-76.9 מיליון מניות אשר יהוו לאחר הקצאתן כ-29.8% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה וכ-31.3% בדילול מלא³.

יצוין כי במקרה של גיוס הון בחברה בסך של לפחות 10 מיליון דולר, על החברה לפרוע הלוואות (להלן: "ההלוואות") שהועמדו לה על ידי בעלי המניות הבאים: Medtronic International Technology, Inc. (אשר נחשבת, למען הזהירות, כבעלת השליטה בחברה), ד"ר גיורא ירון, מר מרטין גרסטל ו-Caremi Partners Ltd., אשר יתרתן ליום דוח זה עמדה על כ-6.9 מיליון ש"ח⁴. בעלי מניות אלה, למעט Caremi Partners Ltd (להלן: "בעלי המניות הגדולים") הודיעו לחברה כי כוונתם לממש את הזכויות אשר יוקצו להם במסגרת הנפקת הזכויות כאמור, בהיקף תמורה כולל של כ-6.2 מיליון ש"ח, ככל שתבוצע.

² השער היציג הידוע ביום 26 באוגוסט 2015.

³ בהנחת מימוש מלא של כ-26.2 מיליון אופציות לעובדים וכן המרה מלאה של אגרות החוב (סדרה י"ב) של החברה (בהתעלם מהתאמת שער ההמרה של אגרות החוב כתוצאה מהנפקת הזכויות) וכן בהנחת מימוש מלוא האופציות. יובהר כי כמפורט בסעיף 3 לדוח זה האופציות יהיו ניתנות למימוש על בסיס cash-less, ולפיכך במקרה בו ימומשו באופן זה סביר כי שיעור הדילול יהיה נמוך יותר.

⁴ לפרטים נוספים אודות ההלוואות ראו דוח מיידי של החברה מיום 2 במרס 2014 (אסמכתא 2014-01-002238).

בנוסף הוסכם במסגרת הסכם ההשקעה, כי במקרה בו תפעיל החברה את הזכות להפחתת היקף ההשקעה כמפורט לעיל, לא תתבצע הנפקת הזכויות וכן לא יבוצע השלב השני של ההשקעה על ידי ויולה. יצוין כי בהמשך לבקשת ויולה, הודיעו בעלי המניות הגדולים לחברה כי במקרה בו לא תבוצע הנפקת הזכויות כאמור תהיה לחברה הזכות שלא לפרוע את הלוואותיהם כאמור לעיל וכן הסכימו כי החברה תהיה רשאית להודיע להם על דחיית המועד האחרון של פירעון הלוואה לתקופה נוספת של 4 שנים לפירעון הראשון ו-3 שנים לפירעון השני, עד ליום 28 בפברואר 2021.

תנאי האופציות

האופציות אשר יוקצו לויולה, לא תירשמנה למסחר בבורסה ותהינה ניתנות למימוש במשך תקופה של 42 חודשים ממועד סגירת העסקה, כנגד מחיר מימוש אשר יחושב כדלקמן: במשך 21 החודשים הראשונים יעמוד מחיר המימוש לכל אופציה על המחיר למניה אשר ישולם על ידי ויולה בעסקה בתוספת 13.3% ובמשך 21 החודשים הנותרים על המחיר למניה אשר ישולם על ידי ויולה בעסקה בתוספת 20.4%. ויולה תהיה רשאית לממש את האופציות בדרך של cash-less.

האופציות תפקענה במקרה של הנפקה לציבור בשווי חברה (לפני הכסף) של לפחות 250 מיליון דולר או במקרה של אירוע מיזוג או מכירת מניות בחברה (להלן: "האירוע") בו בעלי המניות קודם לאירוע לא יהוו עוד רוב מזכויות ההצבעה בחברה, אשר ישקף שווי לחברה של לפחות 250 מיליון דולר.

האופציות תהינה כפופות להתאמות במקרה של רה-ארגון הון, חלוקת דיבידנד וכו', באופן כפי שיפורט ביתר הרחבה בדוח ההקצאה.

כללי

הסכם ההשקעה כולל מצגים אודות החברה והמניות המוקצות. החברה התחייבה כי במקרה בו תרשום את מניותיה בבורסה בארה"ב, תעניק החברה לויולה זכויות לרישום מניותיה (Registration Rights) כמפורט בהסכם ההשקעה. על המניות אשר יוקצו לויולה יחולו הוראות החסימה מכוח סעיף 15ג לחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968. במסגרת הסכם ההשקעה התחייבה ויולה בנוסף שלא למכור, בבורסה, מניות מוקצות או שינבעו ממימוש האופציות במהלך 18 חודשים ממועד סגירת בעסקה. בנוסף, בעלי המניות הגדולים הודיעו לחברה כי לא ימכרו, בבורסה, את המניות המוחזקות על ידם בחברה במועד הסגירה וכן מניות אשר יוקצו להם במסגרת הנפקת הזכויות, ככל שיוקצו, במשך 18 חודשים ממועד סגירת העסקה.

במועד סגירת העסקה ימונו לדירקטוריון החברה 2 דירקטורים אשר זהותם תוצע על ידי ויולה. ביצוע העסקה (על כל שלביה) יהיה כפוף להתקיימות תנאים מתלים, בתוך 90 יום ממועד החתימה, ביניהם אישור האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה וקבלת אישור הבורסה לרישום למסחר של המניות אשר יוקצו לויולה במסגרת העסקה ושל המניות אשר ינבעו כתוצאה ממימוש האופציות.

יובהר כי למועד זה טרם התקיימו התנאים המתלים לעסקה וכי אין כל ודאות האם אכן יתקיימו.

ראו דוח מיידי של החברה מיום 27 באוגוסט 2015 (מספר אסמכתא: 2015-01-106287).

* * *

איתמר מדיקל בע"מ

חלק ב'

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

ליום 30 ביוני 2015

דוח הדירקטוריון לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2015

הננו מתכבדים בזאת להגיש את דוח הדירקטוריון של איתמר מדיקל בע"מ (להלן: "איתמר מדיקל" או "החברה") והחברות הבנות שלה (להלן: "הקבוצה") ליום 30 ביוני 2015 (להלן: "מועד הדוח") והתוצאות הכספיות המאוחדות של החברה לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2015 (להלן: "תקופת הדוח" ו-"הרבעון", בהתאמה), בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 (להלן: "התקנות"). דוח הדירקטוריון ליום 30 ביוני 2015 נערך מתוך הנחה כי הדוח התקופתי לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014, אשר פורסם על ידי החברה ביום 23 במרס 2015 (להלן: "הדוח השנתי") וכן דוח הדירקטוריון ליום 31 במרס 2015, אשר פורסם על ידי החברה ביום 27 במאי 2015 מצויים בפני הקורא.

אופן עריכת הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים המוצגים בחלק ג' של דוח זה ערוכים בהתאם להוראות התקנות ועל פי תקני הדיווח הכספיים הבינלאומיים ("IFRS"). מטבע הפעילות ומטבע ההצגה של הדוחות הכספיים הינו הדולר של ארה"ב (להלן: "דולר"). לפרטים נוספים ראו ביאור 2' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2014.

פרק א' – הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה

1. תיאור תמציתי של החברה

החברה עוסקת במחקר, פיתוח, ייצור, שיווק, מכירה והשכרה של מכשירים רפואיים לא פולשניים מבוססי פלטפורמת סיגנל ה-PATTM (להלן: "PAT") ושל שירותי תמיכה נלווים למכשירים אלו, לצורכי אבחון של מחלות שונות לרבות מחלות קרדיולוגיות והפרעות נשימה בשינה.

הטכנולוגיה הייחודית שפותחה על ידי החברה מסוגלת לנטר את אות ה-PAT. אות 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 האנדותרית (שהינה רקמת התאים המצפה את השטח הפנימי של כל כלי הדם).

נכון למועד דוח זה, החברה מפתחת ומשווקת שני מוצרים הפונים בעיקר לצורכי דיאגנוזה של מחלות קרדיולוגיות, כמו גם הפרעות נשימה בשינה, והנם מבוססי אות ה-PAT: WatchPATTM (להלן: "WatchPAT") ו-EndoPATTM (להלן: "EndoPAT"). מוצר ה-WatchPAT מאבחן (באופן אמבולטורי, בבית המטופל באופן הנוח והקל ביותר לתפעול עבור המטופל) הפרעות נשימה בשינה שהוכחו, בין היתר, כגורם סיכון משמעותי למחלות קרדיולוגיות, ושהטיפול בהן משפר את המצב הלבבי של המטופל. מוצר ה-EndoPAT הינו מכשיר לאבחון קרדיולוגי, המשמש לאבחון תפקוד עורקים (תפקוד אנדותלי), המהווה סמן מרכזי בהתפתחות טרשת עורקים ומחלות קרדיווסקולריות, ומאפשר לזהות סיכון לאירועים קרדיווסקולריים (כגון כאב חזה, התקפי לב חוזרים ושבץ) מעבר לבדיקות ולכלים המקובלים כיום.

2. אירועים עיקריים בתקופת הדוח וכן לאחריה

במהלך המחצית הראשונה של שנת 2015, התרכזה החברה במספר תחומים מהותיים, כמפורט להלן, וזאת בשאיפה להמשיך את מגמת צמיחתה גם בשנה הנוכחית:

א. בחודש ינואר 2015, השיקה החברה הבת בארה"ב את הפיתרון הכולל לשינה – Total Sleep Solution, שהינו משפחה של מוצרים ושירותים המטפלים בדום נשימה בשינה המספקים פתרונות לרפואה הקרדיולוגית (מרפאות ומחלקות בסביבת בתי חולים) המשפר את המודל העסקי של החברה והופך אותה מייצרן ומשווק של מוצרים רפואיים לספק פתרונות כוללים של: מוצרים, הדרכה

ושירות במסגרת הטיפול בחולה. הסדר ראשון על פי מודל זה נעשה עם המרכז הרפואי Montefiore Medical Center בניו יורק, ארה"ב בסוף חודש אפריל 2015. לפרטים נוספים, ראו סעיף 8.4 בחלק א' לדוח השנתי לשנת 2014 וכן דוח מיידי של החברה מיום 4 במאי 2015 (מספר אסמכתא: 2015-01-011139).

בנוסף, בוחנת החברה שיתופי פעולה נוספים בתחום הטיפול בדום נשימה בשינה.

ב. מיקוד פעילות החברה בהתאם לאסטרטגיית החברה שקיבלה ביטוי בתמיכה וקידום הסכמי הפצה מהותיים עליהם חתמה במהלך שנת 2014: (1) בתחום השינה - הסכם עם Philips Respironics, הנציגות המקומית ביפן של חברת Philips; (2) הסכם עם Medtronic, Inc. בתחום הקרדילוגיה בארה"ב לרופאים המתמחים בהפרעות קצב (אלקטרופיזיולוגים). החל מ-1 באפריל 2015 עברה החברה מפיילוט שהיה מוגבל לאזור גיאוגרפי אחד לפריסה ארצית בכל ארה"ב; (3) הסכם הפצה בלעדי ביפן עם Nihon Kohden Corporation (להלן: "**Nihon Kohden**") בתחום הקרדילוגיה והרפואה הפנימית לפיו מופצת מערכת ה-EndoPAT2000 ואביזרים נלווים ללקוחות ביפן, לרבות רופאים כלליים ובתי חולים; ו- (4) הסכם הפצה בלעדי בסין למוצר ה-EndoPAT עם חברת Beijing Viable Medical Investment Co. Ltd.

ג. בחודש מרס 2015, התקשרה החברה בהסכם 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 באמצעות מעבדות ניידות.

ד. בחודש יוני 2015, התקשרה החברה בהסכם הפצה עם VeriVita Group AB (להלן: "**VeriVita**"), שהיא חברת מכשור רפואי סקנדינבית מובילה העוסקת במכשור לטיפול, אבחון וניהול מחלות בתחומים שונים הכוללים קרדילוגיה, נשימה, שינה ועוד. על פי הסכם ההפצה, שתוקפו לשלוש שנים והוא ניתן להארכה, VeriVita תשמש מפיץ של מוצר ה-WatchPAT ומוצרים נלווים לו בשוודיה, דנמרק, נורבגיה ופינלנד.

ה. בחודש יולי 2015, בחר לקוח מהותי של החברה בארה"ב להאריך פעם נוספת בשלוש שנים נוספות עד ליום 31 באוקטובר 2018 את ההסכם עמו למכירה של מוצר ה-WatchPAT, תוכנת ה-zzz PAT™ ומכשור נלווה ולמתן שירותים נלווים למוצרים אלה. במסגרת ההסכם התווסף לסל המוצרים ה-WatchPAT Unified ולכן עודכנו תנאים מסחריים בהסכם המסגרת המקורי מספטמבר 2007.

ו. במישור של תמיכה בקו מוצרים עתידי, קיבלה החברה אישור ממשד הבריאות בקנדה, מ-CE לשיווק ומכירה במדינות האיחוד האירופי ומדינות EFTA (איסלנד, ליכטנשטיין, שווייץ ונורבגיה) וכן מרשות הבריאות היפנית לגרסה חדשנית ומשודרגת למוצר ה-WatchPAT – Unified Probe, שהינו חיישן המשמש את מוצר ה-WatchPAT ומשלב חיישן אוקסימטריה בתוך חיישן הפרוב, ובכך מפשט את תהליך הבדיקה ומגדיל אף יותר את יעילותה. אישור זה מצטרף לאישורים שהתקבלו קודם לכן מה-FDA וממשד הבריאות בישראל.

ז. החברה החלה בפיתוח נוסף על מנת להתאים את מכשיר ה-WatchPAT לאבחון ילדים ופעוטות. פיתוח זה 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. ביום 26 באוגוסט 2015, התקשרה החברה בהסכם עם קרן ויולה (להלן "**ויולה**"), להשקעה על ידי ויולה בהון המניות של החברה בסך כולל של עד 28.4 מיליון דולר (מתוך סך גיוס כולל של כ-30 מיליון דולר). בנוסף, תציע החברה לבעלי מניותיה זכויות להשקעה נוספת של עד כ-24 מיליון ש"ח. עם השלמת ההשקעה, ועל פי תנאי ההלוואות מבעלי המניות, תפרע החברה בפירעון מוקדם את מלוא קרן ההלוואות מבעלי המניות. בעלי המניות העיקריים התחייבו להשתתף בהנפקת הזכויות

כנגד פירעון הלוואות בעלים של כ-1.6 מיליון דולר. ויולה התחייבה כי במידה שההשתתפות בהנפקת הזכויות תפחת מכ-24 מיליון ש"ח היא תשקיע את ההפרש כך שסך ההשקעה (כולל השקעת בעלי מניות) יעמוד על 30 מיליון דולר.

פעולות אלה מקבלות ביטוי אף בתוצאותיה השוטפות של החברה. הכנסות החברה צמחו בשיעור של כ-14% וכ-17%, בהתאמה, במחצית הראשונה וברבעון השני של שנת 2015, בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד, כאשר ההכנסות ממוצר ה-WatchPAT, שהוא במרכז רוב האסטרטגיות המצוינות לעיל, גדלו בשיעור של כ-49% וכ-45%, בהתאמה, כל זאת תוך תוך שמירה על רווח גולמי גבוה של כ-71%.

המידע בדבר המשך 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 שישיעו על פיתוח עסקי החברה.

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

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

בדוח זה אג"ח י"ב משמען אגרות חוב (סדרה י"ב) של החברה הרשומות למסחר בבורסה וניתנות להמרה למניות רגילות של החברה, אשר הונפקו לציבור בחודש מרס 2013 ועומדות לפירעון בשני תשלומים שווים בשנת 2017 ו-2018.

סעיף	30 ביוני 2015	31 בדצמבר 2014	שינוי גידול (קיטון) %	הסברי החברה
מזומנים ושווי מזומנים והשקעות בניירות ערך סחירים	13,043	18,336	(29%)	עיקר הקיטון במהלך המחצית הראשונה של שנת 2015 נובע משימושים לצורך הפעילות השוטפת של החברה בסך של כ-5.1 מיליון דולר הכוללים פעילות שוטפת ותשלום ריבית חצי שנתית. מנגד, היחלשות הדולר ביחס לשקל גררה המרה של היתרות הנקובות בש"ח ליתרות דולריות מעט גבוהות יותר (השפעה של כ-0.2 מיליון דולר).
נכסים שוטפים	19,457	23,169	(16%)	הקיטון נובע מקיטון כאמור ביתרות מזומנים ושווי מזומנים והשקעות בניירות ערך זמינים למכירה, אשר קוזז בחלקו בעיקר על ידי גידול ביתרות לקוחות (הנובע בחלקו מתנאי אשראי של שוטף פלוס 180 יום ללקוח בסין (בסך של כ-0.3 מיליון דולר), שהינם גבוהים מתנאי האשראי שהחברה נותנת בדרך כלל למפיצים וכן בשל אפיקי המכירות החדשים המאופיינים בתנאי אשראי לתקופות של 24 עד 48

סעיף	30 ביוני 2015	31 בדצמבר 2014	שינוי	הסברי החברה
			גידול (קיטון) %	
				חודשים (Total Sleep Solution) וביתרות המלאי.
התחייבויות שוטפות	4,550	4,712	(3%)	הקיטון נובע בעיקר מתשלום של 0.4 מיליון דולר לחברת AMC (מפיץ לשעבר) בהתאם להסכם פשרה (למידע נוסף ראו ביאור 26ב' לדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2014).
התחייבויות שאינן שוטפות	23,627	24,623	(4%)	הקיטון נובע בעיקר מקיטון של כ-2.5 מיליון דולר בשווי של כתבי האופציה המשובצים באג"ח י"ב הנובע בעיקר מירידת מחיר המניה בשיעור של כ-11% (ליום 30 ביוני 2015 לעומת 31 בדצמבר 2014) וכתוצאה מקיצור אורך חי האג"ח כתוצאה מחלוקף הזמן. השפעות אלו קוזזו חלקית בשל היחלשות הדולר ביחס לשקל בשיעור של כ-3.1% לעומת 31 בדצמבר 2014. מנגד, חל גידול של כ-1.4 מיליון דולר בערך הפנקסני של אג"ח י"ב כתוצאה מהיחלשות הדולר ביחס לשקל וכתוצאה מהפחתת הניכיון של קרן אגרות החוב.
הון חוזר	14,907	18,457	(19%)	הקיטון בהון החוזר נובע בעיקר מהירידה כאמור ביתרות מזומנים ושווי מזומנים והשקעות בניירות ערך זמינים למכירה שנבעה ממימון הפעילות השוטפת.
יחס שוטף	4.3	4.9		
גירעון בהון	6,807	4,770	43%	הגידול בגירעון בהון נובע בעיקר מההפסד שרשמה החברה במחצית הראשונה של שנת 2015 (למידע נוסף, ראו ניתוח תוצאות הפעילות בסעיף 4 להלן).

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

להלן תמצית תוצאות הפעילות בדוחות הכספיים (באלפי דולר):

תמצית תוצאות הפעילות בדוחות הכספיים:

שנה שהסתיימה ביום	תקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		תקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום		
	30 ביוני 2014	30 ביוני 2015	30 ביוני 2014	30 ביוני 2015	
31 בדצמבר 2014					
16,387	4,085	4,769	7,705	8,783	הכנסות
4,798	1,340	1,422	2,411	2,506	עלות ההכנסות
11,589	2,745	3,347	5,294	6,277	רווח גולמי
8,436	2,081	2,823	3,969	5,325	הוצאות מכירה ושיווק
2,017	540	727	969	1,406	הוצאות מחקר ופיתוח
4,745	1,109	979	2,376	2,107	הוצאות הנהלה וכלליות

(3,609)	(985)	(1,182)	(2,020)	(2,561)	הפסד תפעולי
(468)	176	(24)	115	(190)	הכנסות (הוצאות) מימון בגין מזומנים
(2,817)	(1,252)	(1,843)	(2,188)	(2,621)	הוצאות מימון בגין אגרות חוב
3,743	1,979	1,492	(2,631)	2,501	רווח (הפסד) ממכשירים פיננסיים נגזרים
458	903	(375)	(4,704)	(310)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
(3,151)	(82)	(1,557)	(6,724)	(2,871)	הפסד לפני מסים על הכנסה
(124)	14	(36)	(16)	(71)	הכנסות (הוצאות) מס
(3,275)	(68)	(1,593)	(6,740)	(2,942)	הפסד לתקופה

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

שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014	תקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2014 2015		תקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2014 2015		
16,387	4,085	4,769	7,705	8,783	הכנסות
4,622	(1,292)	(1,384)	2,323	2,428	עלות ההכנסות
11,765	2,793	3,385	5,382	6,355	רווח גולמי
8,018	1,952	2,760	3,811	5,165	הוצאות מכירה ושיווק
1,827	483	687	898	1,291	הוצאות מחקר ופיתוח
3,684	908	930	1,777	1,836	הוצאות הנהלה וכלליות
(1,764)	(550)	(992)	(1,104)	(1,937)	הפסד תפעולי
(468)	176	(24)	115	(190)	הכנסות (הוצאות) מימון בגין מזומנים והשקעות
(2,817)	(1,252)	(1,843)	(2,188)	(2,621)	הוצאות מימון בגין אגרות חוב והלוואות
(114)	23	-	44	-	רווח (הפסד) ממכשירים פיננסיים נגזרים
(3,399)	(1,053)	(1,867)	(2,029)	(2,811)	הוצאות מימון, נטו
(5,163)	(1,603)	(2,859)	(3,133)	(4,748)	הפסד לפני מסים על ההכנסה
(124)	14	(36)	(16)	(71)	הכנסות (הוצאות) מס
(5,287)	(1,589)	(2,895)	(3,149)	(4,819)	הפסד מתואם לתקופה*

התאמות להפסד לתקופה :

(3,275)	(68)	(1,593)	(6,740)	(2,942)	הפסד לתקופה - לפי תקני IFRS :
324	81	88	171	169	התאמות פחת והפחתות
46	(18)	(9)	9	32	שינוי בהפרשות לחובות מסופקים
1,475	372	111	736	423	הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות
(3,857)	(1,956)	(1,492)	2,675	(2,501)	רווח (הפסד) ממכשירים פיננסיים
(2,012)	(1,521)	(1,302)	3,591	(1,877)	

הפסד מתואם לתקופה*	(4,819)	(3,149)	(2,895)	(1,589)	(5,287)
--------------------	---------	---------	---------	---------	---------

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

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

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

להלן פירוט ההכנסות לפי מוצרים (באלפי דולר):

שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	תקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		תקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2014	2015	2014	2015	
	2014	2015	2014	2015	
9,173	2,356	3,412	4,351	6,491	מוצר ה-WatchPAT
7,214	1,729	1,357	3,354	2,292	מוצר ה-EndoPAT
16,387	4,085	4,769	7,705	8,783	

ניתוח סעיפי דוח רווח והפסד למחצית הראשונה של 2015

סעיף	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		שינוי גידול (קיטון) %	הסברי החברה
	2015	2014		
	אלפי דולר			
הכנסות	8,783	7,705	14%	הגידול בהכנסות במחצית הראשונה של שנת 2015 ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובע מגידול של כ-49% בהכנסות ממוצר ה-WatchPAT, הנובע בעיקר מגידול במכירות בארה"ב, ביפן ובסקנדינביה. מנגד חל קיטון של כ-32% בהכנסות ממוצר ה-EndoPAT, הנובע בעיקר מתמחיל מכירות שונה בתקופה הנוכחית - קיטון במכירות ביפן ובמערב אירופה, לעומת גידול במכירות בארה"ב.
רווח גולמי	6,277	5,294	19%	שיעור הרווח הגולמי במחצית הראשונה של שנת 2015 מהווה כ-71% מהכנסות הקבוצה לעומת שיעור של כ-69% בתקופה המקבילה אשתקד. השיפור בשיעור הרווח הגולמי נובע בעיקר מ: (א) התייעלות בתהליכי הייצור והפחתת עלויות; (ב) מכירה של הגרסה החדשה של מוצר ה-WatchPAT (Unified) שעלות הייצור שלו נמוכה מהגרסה הקודמת של מוצר ה-WatchPAT; (ג)

סעיף	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		שינוי גידול (קיטון) %	הסברי החברה
	2015	2014		
	אלפי דולר			
				שער חליפין ממוצע בתקופה הגבוה בכ-12% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד; ו-(ד) העמסת הוצאות קבועות על פני כמות גדולה יותר של מוצרים שיוצרו.
הוצאות מכירה ושיווק	5,325	3,969	34%	הגידול בהוצאות מכירה ושיווק במחצית הראשונה של שנת 2015 ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מגיוס אנשי מכירות ותמיכת מכירות בארה"ב ובין, וזאת בהתאם לתוכניות האסטרטגיות של החברה.
הוצאות מחקר ופיתוח	1,406	969	45%	הגידול בהוצאות מחקר ופיתוח במחצית הראשונה של שנת 2015 ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מגידול בעלות שכר ונלוות (כולל רכיב אופציות) של אנשי מחקר ופיתוח שגויסו לצורך פיתוח דור חדש של מוצרים ואשר מסייעים בניהול ניסויים קליניים, פיתוח אפליקציות ושינויים במוצרים הקיימים. כמו כן, חל גידול בהוצאות לניסויים קליניים הדרושים לצורך הרגולציה עבור פיתוחים חדשים וכן לצורך פתיחת שווקים חדשים.
הוצאות הנהלה וכלליות	2,107	2,376	(11%)	הקיטון בהוצאות הנהלה וכלליות במחצית הראשונה של שנת 2015 ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מקיטון בהוצאות בגין הענקת אופציות למנכ"ל, נושאי משרה, עובדים ודירקטורים.
הפסד תפעולי	(2,561)	(2,020)	27%	הגידול בהפסד התפעולי במחצית הראשונה של שנת 2015 ביחס לתקופה המקבילה אשתקד, למרות הגידול בהכנסות ובשיעור הרווח הגולמי, נובע בעיקר מגידול בהוצאות מכירה ושיווק ובהוצאות מחקר ופיתוח, כמתואר לעיל.
הכנסות (הוצאות) מימון בגין מזומנים והשקעות	(190)	115		המעבר מהכנסות מימון בגין מזומנים והשקעות במחצית הראשונה של שנת 2014 להוצאות מימון במחצית הראשונה של שנת 2015 נובע בעיקר ממימוש הפסד בגין קרנות כספיות שקליות (שנבע מייסוף חד בשער החליפין של הדולר ביחס לשקל ממועד ההשקעה לראשונה באמצע שנת 2013 ועד למועד המימוש). הפסד זה קוזז באופן חלקי על ידי הכנסות מימון כתוצאה מפיחות בשיעור של כ-3.1% בשער החליפין של הדולר ביחס לשקל במהלך המחצית הראשונה של שנת 2015. בתקופה המקבילה אשתקד נבעו הכנסות המימון מריביות על פקדונות, הפרשי שער ורכיב מימון הגלום במכירות לזמן ארוך.
הוצאות מימון בגין	(2,621)	(2,188)	20%	הגידול בהוצאות המימון בגין אגרות חוב והלוואות במחצית הראשונה של שנת 2015 ביחס לתקופה

סעיף	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		שינוי גידול (קיטון) %	הסברי החברה
	2015	2014		
	אלפי דולר			
אגרות חוב והלוואות				המקבילה אשתקד נובע בעיקר מהשפעת השינויים בשער החליפין של הדולר ביחס לשקל על גובה ההתחייבות בספרים בגין אג"ח י"ב. בתקופה הנוכחית הפיחות בשער החליפין של הדולר ביחס לשקל היה בשיעור של כ-3.1% לעומת פיחות בשיעור של כ-1.0% בתקופה המקבילה אשתקד.
רווח (הפסד) ממכשירים פיננסיים נגזרים	2,501	(2,631)		המעבר מהפסד במחצית הראשונה של שנת 2014 לרווח ממכשירים פיננסיים נגזרים במחצית הראשונה של שנת 2015 נובע משינוי בשווי ההוגן, שאינו תזרימי אך המשפיע על דוח רווח והפסד, של האופציות המשובצות באג"ח י"ב של החברה בשל: (א) ירידת מחיר המניה (ליום 30 ביוני 2015 לעומת 31 בדצמבר 2014) בשיעור של כ-10.9%. (ב) ירידת שווי האופציה המשובצת כתוצאה מקיצור אורך חיי האג"ח בשישה חודשים; בתקופה המקבילה אשתקד נוצר הפסד של כ-2.7 מיליון דולר משינוי בשווי ההוגן של האופציות המשובצות באג"ח י"ב שנגרם בעיקר מעליית מחיר המניה של החברה (ליום 30 ביוני 2014 לעומת 31 בדצמבר 2013) בשיעור של כ-17.7%.
הפסד	(2,942)	(6,740)	(56%)	הקיטון בהפסד במחצית הראשונה של שנת 2015 נובע בעיקר מהקיטון כאמור בהוצאות מימון, נטו ובהוצאות הנהלה וכלליות ומהשיפור בהכנסות ובשיעור הרווח הגולמי, אשר קוזז בחלקו בעיקר על ידי גידול בהוצאות מכירה ושיווק והוצאות מחקר ופיתוח.
התאמות להפסד	(1,877)	3,591		עיקר השינוי בהתאמות להפסד במחצית הראשונה של שנת 2015 ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובע מרווח שרשמה החברה בתקופה הנוכחית, בגין שערך האופציות המשובצות באג"ח י"ב בסך של כ-2.5 מיליון דולר, בעוד שבתקופה המקבילה אשתקד נרשם הפסד בגין שערך האופציות המשובצות באג"ח י"ב של כ-2.7 מיליון דולר.
הפסד מתואם	(4,819)	(3,149)	53%	הגידול בהפסד המתואם במחצית הראשונה של שנת 2015 ביחס לתקופה המקבילה אשתקד למרות הגידול במכירות והגידול בשיעור הרווח הגולמי נובע בעיקר מהגידול בהוצאות מכירה ושיווק ובהוצאות מחקר ופיתוח לצורך תמיכה בהמשך הצמיחה של החברה וכן כתוצאה מגידול כאמור, בהוצאות מימון, נטו.

ניתוח סעיפי דוח רווח והפסד לרבעון השני של 2015

סעיף	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		שינוי גידול (קיטון) %	הסברי החברה
	2015	2014		
	אלפי דולר			
הכנסות	4,769	4,085	17%	הגידול בהכנסות ברבעון השני של שנת 2015 ביחס לרבעון המקביל אשתקד נבע בעיקרו מגידול בשיעור של כ-45% בהכנסות ממוצר ה-WatchPAT. הגידול במכירות נובע בעיקר מגידול במכירות ליפן, לארה"ב ולסקנדינביה. מנגד, חל קיטון בשיעור של כ-22% בהכנסות ממוצר ה-EndoPAT הנובע בעיקרו מתמחיל מכירות שונה ברבעון הנוכחי - קיטון במכירות ביפן, שקוזז באופן חלקי על ידי גידול במכירות בארה"ב.
רווח גולמי	3,347	2,745	22%	שיעור הרווח הגולמי ברבעון השני של שנת 2015 מהווה כ-70% מהכנסות הקבוצה ברבעון השני של שנת 2015 לעומת שיעור של כ-67% ברבעון השני של שנת 2014. השיפור בשיעור הרווח הגולמי נובע בעיקר מ: (א) התייעלות בתהליכי הייצור והפחתת עלויות; (ב) מכירה של הגרסה החדשה של מוצר ה-WatchPAT(unified) שעלות הייצור שלו נמוכה מהגרסה הקודמת של מוצר ה-WatchPAT; (ג) שער חליפין ממוצע ברבעון הנוכחי הגבוה בכ-12% ביחס לרבעון המקביל אשתקד; ו- (ד) העמסת הוצאות קבועות על פני כמות גדולה יותר של מוצרים שיוצרו.
הוצאות מכירה ושיווק	2,823	2,081	36%	הגידול בהוצאות מכירה ושיווק ברבעון השני של שנת 2015 ביחס לרבעון המקביל אשתקד נובעות מאותן הסיבות שצוינו בהשוואה בין ששת החודשים הראשונים של השנים 2015 ו-2014 לעיל.
הוצאות מחקר ופיתוח	727	540	35%	הגידול בהוצאות מחקר ופיתוח ברבעון השני של שנת 2015 ביחס לרבעון המקביל אשתקד נובע מאותן הסיבות שצוינו בהשוואה בין ששת החודשים הראשונים של השנים 2015 ו-2014 לעיל.
הוצאות הנהלה וכלליות	979	1,109	(12%)	הקיטון בהוצאות הנהלה וכלליות ברבעון השני של שנת 2015 ביחס לרבעון המקביל אשתקד נובע מאותן הסיבות שצוינו בהשוואה בין ששת החודשים הראשונים של השנים 2015 ו-2014 לעיל.
הפסד תפעולי	(1,182)	(985)	20%	הגידול בהפסד התפעולי ברבעון השני של שנת 2015 ביחס לרבעון המקביל אשתקד, למרות הגידול בהכנסות ובשיעור הרווח הגולמי, נובע בעיקר מגידול בהוצאות מכירה ושיווק ובהוצאות מחקר ופיתוח, כמתואר לעיל.
הכנסות (הוצאות)	(24)	176		המעבר מהכנסות מימון בגין מזומנים והשקעות ברבעון השני של שנת 2014 להוצאות מימון

סעיף	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		שינוי גידול (קיטון) %	הסברי החברה
	2015	2014		
	אלפי דולר			
מימון בגין מזומנים והשקעות				ברבעון השני של שנת 2015 נובע בעיקר ממימוש כאמור של הפסד מקרנות כספיות שקליות (שנבע מייסוף חד בשער החליפין של הדולר ביחס לשקל). הפסד זה קוזז באופן חלקי על ידי הכנסות מימון כתוצאה מפיחות בשיעור של כ-5.3% בשער החליפין של הדולר ביחס לשקל (ליום 30 ביוני 2015 לעומת 31 במרס 2015). ברבעון המקביל אשתקד נבעו הכנסות המימון בעיקר מהפרשי שער.
הוצאות מימון בגין אגרות חוב והלוואות	(1,843)	(1,252)	47%	הקיטון בהוצאות המימון בגין אגרות חוב והלוואות ברבעון השני של שנת 2015 ביחס לרבעון המקביל אשתקד נובע בעיקר מהשפעת השינוי בשער החליפין של הדולר ביחס לשקל על אג"ח י"ב (ברבעון הנוכחי חל פיחות בשיעור של כ-5.3% לעומת פיחות של כ-1.4% ברבעון המקביל אשתקד).
רווח ממכשירים פיננסיים נגזרים	1,492	1,979	(25%)	הקיטון ברווח ממכשירים פיננסיים נגזרים ברבעון השני של שנת 2015 ביחס לרבעון המקביל אשתקד נובע משינוי בשווי ההוגן של האופציות המשובצות באג"ח י"ב. השפעת שערך אופציות אלו במהלך הרבעון הנוכחי הייתה רווח בסך של כ-1.5 מיליון דולר (נוצר בעיקר כתוצאה מירידת מחיר המניה בשיעור של כ-10% במהלך הרבעון השני של שנת 2015, אשר קוזז בחלקו על ידי פיחות בשער החליפין של הדולר ביחס לשקל). ברבעון המקביל אשתקד עיקר הרווח נבע גם הוא משינוי בשווי ההוגן של אופציות המשובצות באג"ח י"ב בסך של כ-2 מיליון דולר (הרווח נוצר כאמור בעיקר כתוצאה מירידה של כ-8% במחיר המניה במהלך הרבעון השני של שנת 2014).
הפסד	(1,593)	(68)	2,243%	הגידול בהפסד ברבעון השני של שנת 2015, בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד נבע בעיקר מהמעבר מהכנסות מימון, נטו ברבעון המקביל אשתקד להוצאות מימון, נטו ברבעון הנוכחי מהסיבות שתוארו לעיל.
התאמות להפסד	(1,302)	(1,521)	(14%)	עיקר השינוי בהתאמות להפסד ברבעון השני של שנת 2015 ביחס לרבעון המקביל אשתקד נובע מקיטון בהכנסות מהאופציות המשובצות באג"ח י"ב אשר קוזז בחלקו על ידי קיטון בהוצאות בגין הענקת אופציות לעובדים, נושאי משרה, מנכ"ל, דירקטורים ויועצים.
הפסד	(2,895)	(1,589)	82%	הגידול בהפסד המתואם ברבעון השני של שנת 2015 ביחס לרבעון המקביל אשתקד, למרות

סעיף	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		שינוי גידול (קיטון) %	הסברי החברה
	2015	2014		
	אלפי דולר			
מתואם				השיפור בהכנסות וברווח הגולמי, נובע בעיקרו מגידול בהוצאות שיווק ומכירה והוצאות מחקר ופיתוח לצורך תמיכה בהמשך הצמיחה של החברה וכן כתוצאה מגידול כאמור, בהוצאות מימון, נטו.

5. נדילות

בתקופת הדוח, המשיכה החברה לממן את פעילותה השוטפת, כדלהלן: (א) הגדלת מאמצי השיווק והמכירות בשווקים בהם החברה ממקדת את פעילותה: בעיקר ארה"ב, יפן וסין. מאמצים אשר ממשיכים לשאת פרי ולקבל ביטוי בגידול במכירות במחצית הראשונה של שנת 2015, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד; ו-(ב) האצת פעילות המחקר והפיתוח של החברה והשקעה מוקדמת של שיפורים והתוויית חדשניים למוצרי החברה.

ניתוח דוח תזרים מזומנים למחצית הראשונה של 2015

סוג הפעילות	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		שינוי גידול (קיטון) %	הסברי החברה
	2015	2014		
	אלפי דולר			
פעילות שוטפת	(5,128)	(3,687)	39%	הגידול בתזרימי המזומנים ששימשו לפעילות שוטפת במחצית הראשונה של שנת 2015 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מ: (א) גידול בהפסד לתקופה (לאחר נטרול הרווח או ההפסד משערוך נגזרים); (ב) גידול במלאי; ו-(ג) גידול חד יותר ביתרת לקוחות וזאת בשל עסקאות TSS לתקופות ארוכות (מעל שנה), כאמור לעיל. השפעות אלו קוזזו באופן חלקי על ידי תשלומי ריבית נמוכים יותר בתקופה הנוכחית בשל שערי חליפין גבוהים יותר של הדולר בתקופה הנוכחית ומאחר שבתקופה המקבילה אשתקד היה תשלום ריבית גם בגין אג"ח סדרה א' שנפרעו במלואן בחודש פברואר 2014.
פעילות השקעה	5,733	(1,976)		תזרימי המזומנים שנבעו מפעילות השקעה במחצית הראשונה של שנת 2015 נבעו בעיקר ממימוש השקעה בקרנות כספיות שקליות. בתקופה המקבילה אשתקד תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות השקעה שימשו בעיקר להשקעה בניירות ערך זמינים למכירה באמצעות מנהלי תיקי השקעות.
פעילות מימון	22	6,795	(100%)	תזרימי המזומנים שנבעו מפעילות מימון במחצית הראשונה של שנת 2015 נבעו מהתמורה ממימוש אופציות שהוענקו לעובדים. בתקופה המקבילה אשתקד תזרימי המזומנים שנבעו מפעילות מימון נבעו בעיקר מהנפקה פרטית לגופים מוסדיים.

סוג הפעילות	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		שינוי גידול (קיטון) %	הסברי החברה
	2015	2014		
	אלפי דולר			
				תזרים זה (בתקופה המקבילה אשתקד) קוזז בחלקו על ידי פירעון של אג"ח סדרה א'.

ניתוח דוח תזרים מזומנים לרבעון השני של 2015

סוג הפעילות	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		שינוי גידול (קיטון) %	הסברי החברה
	2015	2014		
	אלפי דולר			
פעילות שוטפת	(1,955)	(1,295)	51%	הגידול בתזרימי המזומנים ששימשו לפעילות שוטפת ברבעון השני של שנת 2015 ביחס לרבעון המקביל אשתקד נובע בעיקר מ: (א) גידול בהפסד לרבעון (לאחר נטרול הרווח משערוך נגזרים); (ב) גידול חד יותר ביתרת לקוחות וזאת בשל עסקאות TSS לתקופות ארוכות (מעל שנה); השפעות אלו קוזזו באופן חלקי על ידי גידול ביתרת חייבים ברבעון המקביל אשתקד לעומת קיטון ברבעון הנוכחי.
פעילות השקעה	4,610	(2,020)		תזרימי המזומנים שנבעו מפעילות השקעה ברבעון השני של שנת 2015 ותזרימי המזומנים ששימשו לפעילות השקעה ברבעון המקביל אשתקד נובעים מאותן הסיבות שצויינו בהשוואה בין המחצית הראשונה של השנים 2014 ו-2015.
פעילות מימון	4	6,684	(100%)	תזרימי המזומנים שנבעו מפעילות מימון ברבעון השני של שנת 2015 נבעו ממימוש אופציות וברבעון המקביל אשתקד נבעו תזרימי המזומנים בעיקר מהנפקות פרטיות של מניות לגופיים מוסדיים.

6. מקורות מימון

6.1 מימוש ניירות ערך המירים במהלך תקופת הדוח

במהלך תקופת הדוח, מומשו על ידי עובדים כ-115 אלפי אופציות כנגד תמורה כוללת לחברה של כ-22 אלפי דולר.

6.2 התחייבות בלתי חוזרת להעמדת מסגרת אשראי מבעלי מניות

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, ראו סעיף 24.5 בחלק א' לדוח השנתי.

6.3 התחייבות בלתי חוזרת להעמדת מסגרת אשראי בנקאית

ביום 26 במאי 2015, קיבלה החברה התחייבות בלתי חוזרת להעמדת מסגרת אשראי בנקאית בסכום כולל של עד כ-6 מיליון דולר. מסגרת האשראי, ככל שתמומש, תכלול שני מרכיבים:

- א. הלוואה בסך של 3 מיליון דולר שהחברה תוכל למשוך עד 31 בדצמבר 2015 ושתוחזר ב-12 תשלומים חודשיים שווים החל מ-1 במרס 2017.
- ב. מסגרת בהתחייבות למימון לקוחות בסך של עד כ-3 מיליון דולר נוספים. שיעור המימון יעמוד על 80% מחוב הלקוחות במועד המשיכה ויהיה בתוקף עד ליום 1 בפברואר 2018.

מסגרת האשראי תיכנס לתוקף במידה והחברה תחליט לממש את זכותה להעמדת מסגרת האשראי והיא כפופה לקיום מספר תנאים, אשר כוללים, בין היתר, רישום שעבוד שוטף על נכסי החברה לרבות שעבוד החזקתה בחברות הבנות בארה"ב ובין, שעבוד על נכסי החברה הבת בארה"ב, שעבוד קבוע על חוב הלקוחות והנכסים הלא מוחשיים של החברה והחברה הבת בארה"ב ושעבוד שלילי על נכסי החברה הבת ביפן.

נכון למועד דוח זה טרם מומשה מסגרת האשראי. ככל שהחברה תממש מסגרת אשראי זו תפרסם החברה דיווח מיידי כנדרש על פי דין.

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

נכון ליום 30 ביוני 2015, לחברה גירעון בהון בסך של כ-6,807 אלפי דולר.

נכון ליום 30 ביוני 2015, לקבוצה יתרות מזומנים ושווי מזומנים והשקעות בניירות ערך זמינים למכירה בסך של כ-13,043 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 שגויסו/ יגויסו 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).

6.5 הלוואות לזמן ארוך (כולל חלויות שוטפות)

היקפן הממוצע של ההלוואות לזמן ארוך (כולל אגרות החוב) במחצית הראשונה של שנת 2015 הינו כ-15,573 אלפי דולר לעומת כ-17,298 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	
1,850	926	(18,510)	(926)	(1,850)	שקל
(92)	(46)	922	46	92	אירו

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	
2,769	1,308	583	(24,178)	(747)	(1,432)	(3,204)	אג"ח להמרה (סדרה י"ב)

נכון לתאריך הדוח קיימת תאימות בין מדיניות ניהול סיכונים השוק לבין ניהול הסיכונים בפועל. לפרטים נוספים בדבר המדיניות וניהול הסיכונים בפועל, ראו סעיף 10 להלן.

8. תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה

נכון למועד הדוח, לא חל שינוי מהותי בנוגע לקשר שבין התגמולים שניתנו לפי תקנה 21 לתקנות לבין תרומת מקבל התגמולים לחברה.

9. אירועים מהותיים במהלך הרבעון

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

פרק ב' – חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם

10. חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם

מדיניות החברה בנושא ניהול סיכונים שוק

בתקופת הדוח שהסתיימה ביום 30 ביוני 2015, לא חל שינוי מהותי ביחס לחשיפה לסיכונים שוק ולדרכי ניהולם לעומת התיאור בדוח השנתי של החברה לשנת 2014 אשר פורסם על ידי החברה ביום 23 במרס 2015.

11. דוח בסיסי הצמדה

להלן תנאי הצמדה של יתרות כספיות:

ליום 30 ביוני 2015					
דולר	ש"ח לא צמוד	אירו	מטבעות אחרים	פריטים לא כספיים	סך הכל
אלפי דולר					

נכסים

מזומנים ושווי מזומנים	4,579	4,988	471	205	-	10,243
ניירות ערך זמינים למכירה	-	2,800	-	-	-	2,800
לקוחות (כולל לקוחות לזמן ארוך)	3,385	137	486	470	-	4,478
חייבים ויתרות חובה (כולל הוצאות מראש)	240	35	4	5	656	940
מלאי	-	-	-	-	1,808	1,808
פיקדון משועבד לזמן ארוך	-	183	-	-	-	183
רכוש קבוע	-	-	-	-	582	582

336	336	-	-	-	-	נכסים בלתי מוחשיים
21,370	3,382	680	961	8,143	8,204	סך הכול נכסים
						התחייבויות
966	-	-	-	332	634	ספקים
325	325	-	-	-	-	הטבות לעובדים
356	356	-	-	-	-	הפרשות
2,993	235	46	39	1,040	1,633	זכאים ויתרות זכות (כולל הוצאות לשלם)
1,708	-	-	-	1,708	-	הלוואות מבעלי מניות
14,320	-	-	-	14,320	-	אגרות חוב הניתנות להמרה
6,661	-	-	-	6,661	-	מכשירים נגזרים
848	-	-	-	-	848	זכאים לזמן ארוך
28,177	916	46	39	24,061	3,115	סך הכול התחייבויות
(6,807)	2,466	634	922	(15,918)	5,089	יתרה, נטו

ליום 31 בדצמבר 2014

דולר	ש"ח לא צמוד	אירו	מטבעות אחרים	פריטים לא כספיים	סך הכל
אלפי דולר					

נכסים					
מזומנים ושווי מזומנים	4,988	3,429	661	339	-
ניירות ערך זמינים למכירה	-	8,919	-	-	-
לקוחות	2,496	49	650	-	-
חייבים ויתרות חובה (כולל הוצאות מראש)	217	16	5	-	477
מלאי	-	-	-	-	1,432
פיקדון משועבד לזמן ארוך	-	131	-	-	-
רכוש קבוע	-	-	-	-	550
נכסים בלתי מוחשיים	-	-	-	-	206
סך הכול נכסים	7,701	12,544	1,316	339	2,665

התחייבויות					
ספקים	562	521	-	-	-
הטבות לעובדים	-	-	-	-	225
הפרשות	-	-	-	-	350
זכאים ויתרות זכות (כולל הוצאות לשלם)	1,661	1,092	67	59	251
הלוואות מבעלי מניות	-	1,634	-	-	-
אגרות חוב הניתנות להמרה	-	12,929	-	-	-
מכשירים נגזרים	-	9,162	-	-	-
זכאים לזמן ארוך	822	-	-	-	-
סך הכול התחייבויות	3,045	25,338	67	59	826
יתרה, נטו	4,656	(12,794)	1,249	280	1,839

12. ניתוחי רגישות

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

12.1 רגישות לשינויים בשערי חליפין

- עודף התחייבויות על נכסים בדוח בסיסי ההצמדה לש"ח (צמוד ולא צמוד) בסך של 15,918 אלפי דולר.

- עודף נכסים על התחייבויות בדוח בסיסי ההצמדה לאירו בסך של 922 אלפי דולר.

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

ניתוח הרגישות התבסס על שער חליפין של הדולר ביחס לשקל ליום 30 ביוני 2015. שער החליפין לתאריך זה הינו 0.2653 דולר לש"ח.

נכסים והתחייבויות	רווח (הפסד) מהשינוי	שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינוי
--------------------------	----------------------------	------------------	----------------------------

מזומנים ושווי מזומנים	עלייה של 10% בשער החליפין	עלייה של 5% בשער החליפין		ירידה של 5% בשער החליפין	ירידה של 10% בשער החליפין
499	249	4,988		(249)	(499)
280	140	2,800		(140)	(280)
14	7	137		(7)	(14)
4	2	35		(2)	(4)
18	9	183		(9)	(18)
(33)	(17)	(332)		17	33
(39)	(20)	(392)		20	39
(666)	(333)	(6,661)		333	666
(165)	(82)	(1,646)		82	165
(1,762)	(881)	(17,622)		881	1,762
(1,850)	(926)	(18,510)		926	1,850

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

ניתוח הרגישות התבסס על שער חליפין של הדולר ביחס לאירו ליום 30 ביוני 2015. שער החליפין לתאריך זה הינו 1.1195 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	47	24	471	(24)	(47)
לקוחות	49	24	486	(24)	(49)
חייבים ויתרות חובה	-	-	4	-	-
זכאים ויתרות זכות	(4)	(2)	(39)	2	4
סך הכול	92	46	922	(46)	(92)

12.2 רגישות לשינויים בשווי שוק

12.2.1 רגישות לשינויים במחיר למניה (באלפי דולר):

	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
אג"ח להמרה (סדרה)	(3,204)	(1,432)	(747)	(24,178)	583	1,308	2,769

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

פרק ג' – היבטי ממשל תאגידי

13. תרומות

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

14. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית פיננסית

נכון למועד הדוח, הדירקטוריון לא שינה את קביעתו בנוגע למספר המזערי הנדרש של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית לעומת האמור בדוח השנתי של החברה לשנת 2014.

15. דירקטורים בלתי תלויים

תקנון החברה קובע כי רוב חברי הדירקטוריון המכהנים יהיו דירקטורים חיצוניים ודירקטורים בלתי תלויים.

כיום מכהנים בחברה שני דירקטורים בלתי תלויים (ד"ר שמואל מורי בלומנפלד ומר אילן בירן) ושני דירקטורים חיצוניים, אשר ביחד מהווים רוב מבין כלל הדירקטורים המכהנים בחברה.

16. מבקר פנים בחברה

נכון למועד הדוח, לא חל שינוי מהותי בפרטי המבקר הפנימי של החברה לעומת האמור בסעיף 15 בחלק ב' בדוח השנתי של החברה לשנת 2014.

בישיבת וועדת הביקורת מיום 21 במאי 2015 נידון דוח המבקר בנוגע ליישום המלצותיו בנוגע לשיווק ומכירות.

בישיבת וועדת הביקורת מיום 20 באוגוסט 2015 נידון דוח המבקר בנוגע ליישום המלצותיו בנוגע לחברה הבת בארה"ב.

17. הליך אישור הדוחות הכספיים

הנהלת החברה עורכת ומכינה את הדוחות הכספיים, ורואה החשבון המבקר, מבקר / סוקר, לפי העניין, את הדוחות הכספיים. האורגן בחברה המופקד על בקרת על (כמשמעותה בגילוי דעת 76 של לשכת רואי חשבון בישראל) 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 שמואל מורי בלומנפלד (דירקטור בלתי תלוי), גב' מירי כץ (דירקטורית חיצונית) וגב' רגינה אונגר (דירקטורית חיצונית).

החברה קבעה, כי ועדת הביקורת תשמש גם וועדה לבחינת הדוחות הכספיים של החברה (להלן: "הועדה"), בהתאם להוראות תקנות החברות (הוראות ותנאים לענין 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 לחלק ד' של הדוח השנתי של החברה לשנת 2014.

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 לרבעון השני לשנת 2015 נעשה בשתי ישיבות כמפורט להלן:

ביום 20 באוגוסט 2015, התקיימה ישיבה של הועדה לצורך גיבוש המלצותיה של הועדה לדירקטוריון בקשר עם אישור הדוחות הכספיים. הן מבקר הפנים 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 מר גלעד גליק - נשיא ומנכ"ל, מר שאול שרוני - סמנכ"ל הכספים, מר יוסי טנא - VP Finance, מבקר הפנים של החברה ורואי החשבון המבקרים של החברה. במסגרת ישיבת הועדה נדון, בין היתר: ההערכות והאומדנים שנעשו בקשר עם הדוח הכספי לרבעון השני של שנת 2015; שלמות ונאותות הגילוי בדוח הכספי לרבעון השני של שנת 2015; המדיניות החשבונאית שאומצה והטיפול החשבונאי שיושם בעניינים המהותיים של החברה; הערכות השווי, לרבות ההנחות והאומדנים שבבסיסן, שעליהן נסמכים נתונים בדוח הכספי לרבעון השני של שנת 2015. 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 21 באוגוסט 2015.

ביום 26 באוגוסט 2015, התקיימה ישיבה של הדירקטוריון לצורך דיון בדוחות הכספיים ואישורם ובה דן הדירקטוריון בהמלצות הועדה ואישר את הדוחות הכספיים של החברה ליום 30 ביוני 2015. להערכת הדירקטוריון, המלצות הועדה הועברו לחברי הדירקטוריון זמן סביר לפני ישיבת הדירקטוריון האמורה. 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 שמואל 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 7 לדוחות הכספיים של החברה ליום 30 ביוני 2015.

19. אומדנים חשבונאיים קריטיים

נכון לתאריך הדוח, לא חל שינוי בנושא אומדנים חשבונאיים קריטיים לעומת האמור בסעיף 19 בחלק ב' (דוח הדירקטוריון) בדוח השנתי לשנת 2014, למעט כמפורט להלן:

הערכת שווי כתבי אופציות המשובצים באגרות חוב הניתנות להמרה (סדרה י"ב)

בחודש מרס 2013, הנפיקה החברה, במסגרת הנפקה לציבור והנפקה פרטית, כ-76 מיליון ש"ח ערך נקוב אגרות חוב סדרה י"ב הניתנות להמרה למניות החברה (למידע נוסף ראו ביאור 19 ב' בחלק ג' לדוח השנתי של החברה לשנת 2014). 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 לתקני 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.

הערכת השווי נעשתה על ידי פרייסוואטרהאוסקופרס ייעוץ בע"מ (מפירמת PwC) (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 רבעוני 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	פרייטוטרסאוסקופרס ייעוץ בע"מ	בתקף ל- 28 בפברואר 2013	7,450	-	153.7	66.1%	13.80%
רכיב הוני באגרות חוב הניתנות להמרה	פרייטוטרסאוסקופרס ייעוץ בע"מ	בתקף ל- 12 במרץ 2013	1,692	-	156.9	65.9%	13.63%
רכיב הוני באגרות חוב הניתנות להמרה	פרייטוטרסאוסקופרס ייעוץ בע"מ	בתקף ל- 31 בדצמבר 2013	13,019	3,877	203.7	63.0%	13.86%
רכיב הוני באגרות חוב הניתנות להמרה	פרייטוטרסאוסקופרס ייעוץ בע"מ	בתקף ל- 31 בדצמבר 2014	9,162	-3,857	190.9	62.1%	16.78%
רכיב הוני באגרות חוב הניתנות להמרה	פרייטוטרסאוסקופרס ייעוץ בע"מ	בתקף ל- 30 ביוני 2015	6,661	-2,501	170.0	61.0%	18.04%

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 שער ש"ח למועד הערכה.

(2) השפעה תוצאתית באלפי דולר לתקופת הדוח.

20. סימני אזהרה

דירקטוריון החברה, בישיבתו ביום 26 באוגוסט 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 מייצגת את מוצריה; (ב) נתונים בדבר היקף המכירות המוערך של החברה לתקופת תזרים המזומנים החזוי; (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.

נכון ליום 30 ביוני 2015, יתרת המזומנים ושווי המזומנים וניירות ערך סחירים של החברה עומדת על כ- 13 מיליון דולר.

לאור כל האמור לעיל, ועל אף שליום 30 ביוני 2015 לחברה גירעון בהון 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 במהלך תקופת תזרים המזומנים החזוי 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 גיוס כספים ו/או צעדי התייעלות.

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

הערות	1 ביולי 2015 עד 31 בדצמבר 2015	1 בינואר 2016 עד 31 בדצמבר 2016	1 בינואר 2017 עד 30 ביוני 2017
יתרת פתיחה - ללא פיקדונות משועבדים	13,043	38,469	34,678
מקורות סולו :			
תזרים מזומנים מפעילות שוטפת	(3,941)	(10,663)	(5,587)
תזרים מזומנים מפעילות מימון			
גיוס הון במסגרת הנפקה פרטית והנפקת זכיון 2, 4	30,000	-	-
מקורות מחברות מוחזקות	2,095	8,607	5,555
	28,154	(2,056)	(32)
סה"כ מקורות	41,197	36,413	34,646
התחייבויות צפויות (שימושים צפויים):			
תזרים מזומנים לפעילות מימון			
פרעון אג"ח להמרה 2, 5	-	-	10,034
פרעון הלוואת בעלי מניות 2, 4	1,806	-	-
פרעון הלוואה מבנק	-	-	-
תשלום ריבית בגין אגרות חוב 2	868	1,736	868
תשלום ריבית בגין הלוואות מבעלי מניות			
ומסגרת אשראי מבנקים 2	53	-	-
סה"כ שימושים	2,727	1,736	10,901
יתרת סגירה	38,469	34,678	23,744

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

2. יתרת אג"ח י"ב מחושב לפי ערך נקוב שבמחזור ומתורגמת לדולר לפי שער חליפין של 3.80 ש"ח לדולר. קו האשראי מבעלי המניות נקוב בש"ח ומתורגם לדולר לפי שער חליפין של 3.80 ש"ח לדולר.

3. 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 2014).

4. ביום 26 באוגוסט 2015, התקשרה החברה בהסכם עם קרן ויולה (להלן "ויולה"), להשקעה על ידי ויולה בהון המניות של החברה בסך כולל של עד 28.4 מיליון דולר (מתוך סך גיוס כולל של כ-30 מיליון דולר). בנוסף, תציע החברה לבעלי מניותיה זכויות להשקעה נוספת של עד כ-24 מיליון ש"ח. עם השלמת ההשקעה, ועל פי תנאי ההלוואות מבעלי המניות, תפרע החברה בפירעון מוקדם את מלוא קרן ההלוואות מבעלי המניות. בעלי המניות העיקריים התחייבו להשתתף בהנפקת הזכויות כנגד פירעון הלוואות בעלים של כ-1.6 מיליון דולר. ויולה התחייבה כי במידה שההשתתפות בהנפקת הזכויות תפחת מ-24 מיליון ש"ח היא תשקיע את ההפרש כך שסך ההשקעה (כולל השקעת בעלי מניות) יעמוד על 30 מיליון דולר. לתיאור מפורט של העסקה, ראו חלק א' לדוח רבעוני זה.

5. ביום 28 בפברואר 2017, בהנחה שלא יומרו למניות לפני מועד פירעון, יחול מועד פירעון התשלום הראשון של קרן אג"ח י"ב ותשלום חצי שנתי של ריבית בגין אג"ח י"ב בסכום כולל של כ-41.4 מיליון ש"ח (כ-10.9 מיליון דולר לפי שער החליפין של 3.80 ש"ח לדולר).

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) שבמחזור

נכון למועד הדוח, לא חל שינוי בפרטים בדבר תעודות ההתחייבות שהנפיקה החברה, לעומת האמור בסעיף 21 לחלק ב' לדוח השנתי של החברה לשנת 2014, למעט כמפורט להלן:

אג"ח להמרה (סדרה י"ב)	
76,255,260 ש"ח	שווי נקוב ליום 30 ביוני 2015:
76,255,260 ש"ח	שווי נקוב (לפי תנאי ההצמדה) ליום 30 ביוני 2015:
585 אלפי דולר	סכום הריבית שנצברה:
21,566 אלפי דולר (כולל 6,661 אלפי דולר בגין רכיב ההמרה וכולל הריבית שנצברה).	השווי ההוגן כפי שנכלל בדוחות הכספיים ליום 30 ביוני 2015:
85,101 אלפי ש"ח (עבור 76,255 אלפי ש"ח ערך נקוב).	שווי בבורסה ליום 26 באוגוסט 2015:

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: 26 באוגוסט 2015

איתמר מדיקל בע"מ

חלק ג'

**דוחות כספיים
ליום 30 ביוני 2015**

איתמר מדיקל בע"מ

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 30 ביוני 2015

(בלתי מבוקרים)

תוכן העניינים

עמוד	
4	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
	תמצית דוחות כספיים מאוחדים ביניים:
6 - 5	דוחות על המצב הכספי
7	דוחות רווח והפסד
8	דוחות על הרווח הכולל
11 - 9	דוחות על השינויים בגירעון בהון
12	דוחות על תזרימי המזומנים
19 - 13	ביאורים לתמצית הדוחות הכספיים

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של איתמר מדיקל בע"מ והחברות הבנות שלה (להלן: "הקבוצה"), הכולל את הדוח על המצב הכספי התמציתי המאוחד ליום 30 ביוני 2015 ואת הדוחות התמציתיים ביניים המאוחדים על רווח והפסד, הרווח הכולל, שינויים בגירעון בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34, "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלה לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

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

סומך חייקין
רואי חשבון

26 באוגוסט 2015

31 בדצמבר 2014	30 ביוני 2014	30 ביוני 2015
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
	אלפי דולר	

נכסים

נכסים שוטפים

9,417	13,129	10,243
8,919	9,050	2,800
* 2,795	* 2,526	3,801
606	866	805
1,432	963	1,808
23,169	26,534	19,457

מזומנים ושווי מזומנים
ניירות ערך זמינים למכירה
לקוחות
חייבים ויתרות חובה
מלאי

סך הכול נכסים שוטפים

נכסים שאינם שוטפים

131	148	183
109	113	135
* 400	* 350	677
550	472	582
206	256	336
1,396	1,339	1,913

פיקדון משועבד לזמן ארוך
הוצאות מראש
לקוחות לזמן ארוך
רכוש קבוע
נכסים בלתי מוחשיים

סך הכול נכסים שאינם שוטפים

24,565	27,873	21,370
--------	--------	--------

סך הכול נכסים

* סווג מחדש.

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

תמצית דוחות מאוחדים על המצב הכספי ביניים ליום

31 בדצמבר 2014 (מבוקר)	30 ביוני 2014 (בלתי מבוקר) אלפי דולר	30 ביוני 2015 (בלתי מבוקר)	
			התחייבויות
			התחייבויות שוטפות
1,083	650	966	ספקים
149	227	235	הטבות לעובדים לזמן קצר
-	15	-	מכשירים נגזרים
350	313	356	הפרשות
1,177	740	885	הוצאות לשלם
1,953	1,837	2,108	זכאים ויתרות זכות
4,712	3,782	4,550	סך הכול התחייבויות שוטפות
			התחייבויות שאינן שוטפות
12,929	13,694	14,320	אגרות חוב הניתנות להמרה
1,634	1,826	1,708	הלוואות מבעלי מניות
9,162	15,693	6,661	מכשירים נגזרים
76	88	90	הטבות לעובדים לזמן ארוך
822	1,158	848	זכאים אחרים לזמן ארוך
24,623	32,459	23,627	סך הכול התחייבויות שאינן שוטפות
29,335	36,241	28,177	סך הכול התחייבויות
			גירעון בהון
467	466	467	הון מניות רגילות
80,242	80,108	80,264	פרמיה על מניות
1,151	1,140	1,151	קרן הון מעסקאות עם בעלי מניות
(9)	(15)	(9)	קרן הון מהפרשי תרגום של פעילות חוץ
(454)	325	6	קרן הון בגין ניירות ערך זמינים למכירה
(86,167)	(90,392)	(88,686)	גירעון נצבר
(4,770)	(8,368)	(6,807)	סך הכול גירעון בהון
24,565	27,873	21,370	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: 26 באוגוסט 2015

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

לשנה שהסתיימה 31 בדצמבר 2014	לתקופה של		לתקופה של		
	שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2014	30 ביוני 2015	ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2014	30 ביוני 2015	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי דולר					
16,387	4,085	4,769	7,705	8,783	הכנסות
4,798	1,340	1,422	2,411	2,506	עלות ההכנסות
11,589	2,745	3,347	5,294	6,277	רווח גולמי
8,436	2,081	2,823	3,969	5,325	הוצאות מכירה ושיווק
2,017	540	727	969	1,406	הוצאות מחקר ופיתוח
4,745	1,109	979	2,376	2,107	הוצאות הנהלה וכלליות
(3,609)	(985)	(1,182)	(2,020)	(2,561)	הפסד תפעולי
(468)	* 176	(24)	* 115	(190)	הכנסות (הוצאות) מימון בגין מזומנים והשקעות
(2,817)	* (1,252)	(1,843)	* (2,188)	(2,621)	הוצאות מימון בגין אגרות חוב והלוואות
3,743	1,979	1,492	(2,631)	2,501	רווח (הפסד) ממכשירים פיננסיים נגזרים
458	903	(375)	(4,704)	(310)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
(3,151)	(82)	(1,557)	(6,724)	(2,871)	הפסד לפני מסים על הכנסה
(124)	14	(36)	(16)	(71)	הכנסות (הוצאות) מס
(3,275)	(68)	(1,593)	(6,740)	(2,942)	הפסד לתקופה
(0.02)	(0.00)	(0.01)	(0.04)	(0.02)	הפסד בסיסי ומדולל למניה (בדולר)

* סווג מחדש.

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 (מבוקר)	לתקופה של		לתקופה של	
	שלושה חודשים שהסתיימה ביום		שישה חודשים שהסתיימה ביום	
	30 ביוני 2014 (בלתי מבוקר)	30 ביוני 2015 (בלתי מבוקר)	30 ביוני 2014 (בלתי מבוקר)	30 ביוני 2015 (בלתי מבוקר)
אלפי דולר				
(3,275)	(68)	(1,593)	(6,740)	(2,942)
הפסד לתקופה				
פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד				
מדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת, נטו ממס				
21	-	-	-	-
סך הכול רווח כולל אחר לתקופה שלא יועבר לרווח והפסד, נטו ממס				
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				
46	(9)	-	40	-
(696)	96	66	83	(63)
שינוי נטו בשווי ההוגן של ניירות ערך זמינים למכירה, נטו ממס שהועבר לרווח והפסד				
-	-	387	-	523
סך הכול פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד, נטו ממס				
(650)	87	453	123	460
(629)	87	453	123	460
(3,904)	19	(1,140)	(6,617)	(2,482)
רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה				
רווח (הפסד) כולל לתקופה				

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

הון מניות רגילות	פרמיה על מניות	קרן הון מעסקאות עם בעלי מניות	קרן הון בגין הפרשי תרגום של פעילות חוץ אלפי דולר	קרן הון בגין ניירות ערך זמינים למכירה	גירעון נצבר	סך הכול
לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2015 (בלתי מבוקר)						
467	80,242	1,151	(9)	(454)	(86,167)	(4,770)
יתרה ליום 1 בינואר 2015 (מבוקר)						
הפסד כולל לתקופה:						
-	-	-	-	-	(2,942)	(2,942)
הפסד לתקופה						
-	-	-	-	460	-	460
רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס						
-	-	-	-	460	(2,942)	(2,482)
סך הכל הפסד כולל לתקופה						
עסקאות שנזקפו ישירות להון:						
-	22	-	-	-	-	22
הנפקת מניות בגין אופציות שמומשו						
-	-	-	-	-	423	423
תשלום מבוסס מניות						
467	80,264	1,151	(9)	6	(88,686)	(6,807)
יתרה ליום 30 ביוני 2015 (בלתי מבוקר)						
לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2014 (בלתי מבוקר)						
385	68,238	935	(55)	242	(84,388)	(14,643)
יתרה ליום 1 בינואר 2014 (מבוקר)						
הפסד כולל לתקופה:						
-	-	-	-	-	(6,740)	(6,740)
הפסד לתקופה						
-	-	-	40	83	-	123
רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס						
-	-	-	40	83	(6,740)	(6,617)
סך הכל הפסד כולל לתקופה						
עסקאות שנזקפו ישירות להון:						
4	166	-	-	-	-	170
הנפקת מניות בגין אופציות שמומשו						
77	11,704	-	-	-	-	11,781
הנפקה פרטית של מניות						
-	-	-	-	-	736	736
תשלום מבוסס מניות						
-	-	205	-	-	-	205
תנועה בקרן הון מעסקאות עם בעלי מניות						
466	80,108	1,140	(15)	325	(90,392)	(8,368)
יתרה ליום 30 ביוני 2014 (בלתי מבוקר)						

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

הון מניות רגילות	פרמיה על מניות	קרן הון מעסקאות עם בעלי מניות	קרן הון בגין הפרשי תרגום של פעילות חוץ	קרן הון בגין ניירות ערך זמינים למכירה	גירעון נצבר	סך הכול
אלפי דולר						

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2015 (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 1 באפריל 2015 (בלתי מבוקר)

הפסד כולל לתקופה:

הפסד לתקופה

רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס

סך הכול הפסד כולל לתקופה

עסקאות שנזקפו ישירות להון:

הנפקת מניות בגין אופציות שמומשו

תשלום מבוסס מניות

יתרה ליום 30 ביוני 2015 (בלתי מבוקר)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2014 (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 1 באפריל 2014 (בלתי מבוקר)

הפסד כולל לתקופה:

הפסד לתקופה

רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס

סך הכל רווח כולל לתקופה

עסקאות שנזקפו ישירות להון:

הנפקת מניות בגין אופציות שמומשו

הנפקה פרטית של מניות

תשלום מבוסס מניות

תנועה בקרן הון מעסקאות עם בעלי מניות

יתרה ליום 30 ביוני 2014 (בלתי מבוקר)

467	80,260	1,151	(9)	(447)	(87,204)	(5,782)
-	-	-	-	-	(1,593)	(1,593)
-	-	-	-	453	-	453
-	-	-	-	453	(1,593)	(1,140)
-	4	-	-	-	-	4
-	-	-	-	-	111	111
467	80,264	1,151	(9)	6	(88,686)	(6,807)
426	73,464	1,129	(6)	229	(90,696)	(15,454)
-	-	-	-	-	(68)	(68)
-	-	-	(9)	96	-	87
-	-	-	(9)	96	(68)	19
2	62	-	-	-	-	64
38	6,582	-	-	-	-	6,620
-	-	-	-	-	372	372
-	-	11	-	-	-	11
466	80,108	1,140	(15)	325	(90,392)	(8,368)

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

הון מניות רגילות	פרמיה על מניות	קרן הון מעסקאות עם בעלי מניות	קרן הון בגין הפרשי תרגום של פעילות חוץ אלפי דולר	קרן הון בגין ניירות ערך זמינים למכירה	גירעון נצבר	סך הכול
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014						
385	68,238	935	(55)	242	(84,388)	(14,643)
יתרה ליום 1 בינואר 2014 (מבוקר)						
הפסד כולל לשנה:						
-	-	-	-	-	(3,275)	(3,275)
הפסד לשנה						
-	-	-	46	(696)	21	(629)
הפסד כולל אחר לשנה, נטו ממש						
-	-	-	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 מעסקאות עם בעלי מניות						
467	80,242	1,151	(9)	(454)	(86,167)	(4,770)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2014 (מבוקר)						

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

תמצית דוחות מאוחדים על תזרימי מזומנים ביניים

לשנה שהסתיימה 31 בדצמבר 2014	לתקופה של		לתקופה של	
	שלושה חודשים שהסתיימה ביום		שישה חודשים שהסתיימה ביום	
	30 ביוני 2014	30 ביוני 2015	30 ביוני 2014	30 ביוני 2015
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי דולר				
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת				
(3,275)	(68)	(1,593)	(6,740)	(2,942)
הפסד לתקופה				
התאמות:				
324	81	88	171	169
46	(18)	(9)	9	32
2,958	932	1,851	1,828	2,730
(3,743)	(1,979)	(1,492)	2,631	(2,501)
33	11	-	22	-
1,475	372	111	736	423
(1,175)	(283)	(1,145)	(820)	(1,315)
25	(372)	57	(239)	(225)
(445)	105	117	98	(453)
432	48	68	(36)	(70)
(328)	10	(6)	8	(12)
(16)	35	86	53	100
79	20	8	42	6
250	(186)	(135)	(283)	(217)
204	(6)	52	61	96
(80)	(8)	(16)	(45)	(25)
40	12	3	29	4
(2,247)	-	-	(1,211)	(928)
(5,443)	(1,294)	(1,955)	(3,686)	(5,128)
מזומנים נטו ששימושו לפעילות שוטפת				
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה				
(2,897)	(2,006)	-	(2,006)	-
(134)	8	-	38	-
-	-	4,836	-	6,079
57	-	-	57	-
(202)	(22)	(226)	(65)	(302)
-	-	-	-	(44)
(3,176)	(2,020)	4,610	(1,976)	5,733
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימושו לפעילות) השקעה				
תזרימי מזומנים מפעילות מימון				
12,031	6,756	-	12,031	-
(250)	(136)	-	(250)	-
(5,156)	-	-	(5,156)	-
305	64	4	170	22
6,930	6,684	4	6,795	22
(1,689)	3,369	2,659	1,132	627
11,950	9,658	7,269	11,950	9,417
(844)	102	315	47	199
9,417	13,129	10,243	13,129	10,243
יתרת מזומנים ושווי מזומנים				
יתרת מזומנים ושווי מזומנים בתחילת התקופה				
השפעת תנודות בשער החליפין על יתרת מזומנים ושווי מזומנים				
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה				

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

ביאור 1 – כללי

א. הישות המדווחת

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

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

לחברה שתי חברות בנות בבעלות מלאה, האחת הינה חברה בת אמריקאית המאוגדת בדלאוור, ארה"ב, Itamar Medical Inc. המספקת שירותי הפצה, שיווק וקידום מכירות של מוצריה בצפון אמריקה. השנייה הינה חברה בת המאוגדת ביפן, Itamar Medical Japan Co. Ltd., המספקת שירותי הפצה, שיווק וקידום מכירות של מוצריה ביפן.

תמצית הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה והחברות הבנות שלה (להלן: "הקבוצה") ליום 30 ביוני 2015 ולתקופות שהסתיימו באותו תאריך כוללים את הדוחות הכספיים של החברה ושל החברות הבנות שלה.

ב. מצב הנדליות של החברה

הנהלת החברה והדירקטוריון מעריכים כי בהתבסס על המשך המגמה החיובית של תוצאותיה, התחייבות בעלי המניות העיקריים מחודש ינואר 2015 והתחייבות בנקאית 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-2.4 מיליון דולר ובחודש מאי 2015, קיבלה החברה התחייבות בלתי חוזרת להעמדת מסגרת אשראי מבנק בסכום כולל של עד 6 מיליון דולר (ראה ביאור 4).

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-10.4 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.

הגירעון בהון של החברה ליום 30 ביוני 2015 הסתכם בסך של 6,807 אלפי דולר ותזרים המזומנים השלילי מפעילות שוטפת לתקופות של שישה ושלשה החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2015 הסתכם בסך של 5,128 אלפי דולר ו-1,955 אלפי דולר, בהתאמה.

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 באופן שוטף את תוצאותיה הכספיות בפועל לעומת התקציב המאושר וערוכה להגיב בהתאם על ידי צמצום ההוצאות התפעוליות במידה והחברה לא תעמוד ביעדיה.

ביום 26 באוגוסט 2015, התקשרה החברה בהסכם השקעה (שעיקריו מתוארים להלן) עם קבוצת תאגידים מקבוצת קרן ויולה, Viola Private Equity II (A) L.P. ו-Viola Private Equity II (B) L.P., שותפות מוגבלת בהקמה, Viola P.E II A.V. LP, שותפות מוגבלת בהקמה, (להלן: "הסכם ההשקעה"), בסך שקלי כולל של עד 28.4 מיליון דולר (מתוך סך גיוס כולל של כ-30 מיליון דולר), כנגד הקצאת מניות בתמורה למחיר למניה שייקבע בהתאם למחיר הממוצע של מניית החברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן: "הבורסה") במהלך 20 ימי המסחר שיתיימו ביום שהוא 5 ימי עסקים קודם למועד האסיפה הכללית לאישור הסכם ההשקעה (להלן: "המחיר הממוצע למניה"), אך לא יותר מ-1.449 ש"ח (מחיר מניית החברה ביום חתימת העסקה). בנוסף יוקצו ליולה, ללא תמורה נוספת, אופציות לא סחירות (להלן: "האופציות") בהיקף של אופציה אחת

ביאור 1 – כללי (המשך)

א. מצב הנדליות של החברה (המשך)

לכל שתי מניות מוקצות במחיר מימוש שיקבע כתוספת של 13.3% או בתוספת 20.4% למחיר הממוצע למניה בכפוף למועד מימוש האופציות. האופציות ימומשו על בסיס cash-less.

בנוסף, התחייבה החברה במסגרת הסכם ההשקעה להציע לבעלי מניותיה, בדרך של זכויות, לרכוש מניות בחברה ואופציות, באותו מחיר למניה לפיו בוצעה השקעת ויולה ובהיקף תמורה (ברוטו) כולל של עד כ-24 מיליון ש"ח (לא כולל זכויות בגין אופציות לעובדים). ביחד עם כל שתי מניות אשר ירכשו במסגרת הזכויות יונפק אף כתב אופציה אחד בתנאים דומים לתנאי האופציות שהונפקו לויולה, בשינויים המחוייבים אשר עיקריהם יהיו כי כתבי האופציה ירשמו למסחר בבורסה ויהיו ניתנים למימוש כנגד תשלום במזומן (ולא בדרך של cash-less).

במקרה בו המחיר הממוצע למניה יהיה נמוך מ-1.20 ש"ח, תהיה לחברה הזכות לא לבצע את הנפקת הזכויות ולהודיע לויולה כי סך היקף ההשקעה על ידי ויולה יפחת, אך בכל מקרה לא יפחת מהיקף השקעה אשר יקנה לויולה מניות, בהתאם למחיר הממוצע למניה אשר יהוו, מיד לאחר הקצאת המניות המוקצות לא פחות מ-24% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה. במקרה בו המחיר הממוצע למניה יהיה גבוה מ-1.70 ש"ח, תהיה לויולה הזכות לרכוש מניות נוספות בחברה בתמורה לתשלום בעבור כל מניה בסך השווה למחיר הממוצע למניה ובהיקף של עד 1% מהונה המונפק של החברה, בדילול מלא.

כמו כן, התחייבו בעלי המניות העיקריים של החברה (Medtronic International Technology, Inc.) ד"ר גיורא ירון ומרטין גרסטל) להמיר את הלוואותיהם בסך של כ-6.2 מיליון ש"ח במסגרת הנפקת הזכויות ככל שתתקיים.

ביאור 2 - בסיס העריכה של הדוחות הכספיים

א. תקני דיווח כספי בינלאומיים

תמצית הדוחות הכספיים הבינאיים המאוחדים נערכה בהתאם ל-34 IAS, "דיווח כספי לתקופות ביניים" ואינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא אותה ביחד עם הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך (להלן: "הדוחות השנתיים"). כמו כן, דוחות אלו נערכו בהתאם להוראות פרק ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

תמצית הדוחות הכספיים הבינאיים המאוחדים אושרה על ידי הדירקטוריון ביום 26 באוגוסט 2015.

ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

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

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

ג. סיווג מחדש

החברה ביצעה סיווג מחדש מסעיף הלקוחות לסעיף לקוחות לזמן ארוך. בהתאם, סכום של 350 אלפי דולר ליום 30 ביוני 2014 וסכום של 400 אלפי דולר ליום 31 בדצמבר 2014 סווגו מחדש לצורך עקביות. לסיווג האמור לא הייתה השפעה על סך הנכסים לימים 30 ביוני 2014 ו-31 בדצמבר 2014.

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית

המדיניות החשבונאית של הקבוצה בתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים אלה, הינה המדיניות שיושמה בדוחות הכספיים השנתיים למעט האמור להלן:

תקנים חדשים ופרשנויות שטרם אומצו:

תקן דיווח כספי בינלאומי (IFRS 9 (2014, "מכשירים פיננסיים"

בהמשך לאמור בגילוי בדבר תקנים חדשים ופרשנויות שטרם אומצו בביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית בדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2014, הקבוצה החלה לבחון את השלכות יישום התקן על הדוחות הכספיים, ללא כוונה ליישום מוקדם.

תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 15, "הכנסה מחוזים עם לקוחות"

בהמשך לאמור בגילוי בדבר תקנים חדשים ופרשנויות שטרם אומצו בביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית בדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2014, הקבוצה החלה לבחון את השלכות יישום התקן על הדוחות הכספיים, ללא כוונה ליישום מוקדם. ביוני אישרה הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים את דחיית מועד היישום לראשונה המנדטורי של IFRS 15, הכנסות מחוזים עם לקוחות. בהתאם, מועד התחולה המנדטורי של התקן יהיה מתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2018, עם אפשרות לאימוץ מוקדם.

ביאור 4 – הלוואות ואשראי

התחייבות להעמדת מסגרת אשראי מבעלי מניות

בחודש ינואר 2015, קיבלה החברה התחייבות בלתי חוזרת להעמדת מסגרת אשראי מהגורמים כדלהלן: (1) Medtronic International Technology, Inc.; (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 (כ-2.4 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.

התחייבות להעמדת מסגרת אשראי בנקאית

ביום 26 במאי 2015, קיבלה החברה התחייבות בלתי חוזרת להעמדת מסגרת אשראי בנקאית בסכום כולל של עד כ-6 מיליון דולר. מסגרת האשראי תכלול שני מרכיבים:

- א. הלוואה בסך של 3 מיליון דולר שהחברה תוכל למשוך עד 31 בדצמבר 2015 ושתוחזר ב-12 תשלומים חודשיים שווים החל מ-1 במרס 2017.
- ב. מסגרת בהתחייבות למימון לקוחות בסך של עד כ-3 מיליון דולר. שיעור המימון יעמוד על 80% מחוב הלקוחות במועד המשיכה ויהיה בתוקף עד ליום 1 בפברואר 2018.

מסגרת האשראי תיכנס לתוקף במידה והחברה תחליט לממש את זכותה להעמדת מסגרת האשראי והיא כפופה לקיום מספר תנאים, אשר כוללים, בין היתר, רישום שעבוד שוטף על נכסי החברה לרבות החזקתה בחברות הבנות בארה"ב ובין, שעבוד על נכסי החברה הבת בארה"ב, שעבוד קבוע על חוב הלקוחות והנכסים הלא מוחשיים של החברה והחברה הבת בארה"ב ושעבוד שלילי על נכסי החברה הבת ביפן.

נכון למועד פרסום הדוחות הכספיים טרם מומשה מסגרת האשראי.

ביאור 5 – מכשירים פיננסים

א. מכשירים פיננסים שנמדדים בשווי הוגן לצרכי גילוי בלבד

הערך בספרים של נכסים פיננסים והתחייבויות פיננסיות מסוימים לרבות מזומנים ושווי מזומנים, לקוחות, פיקדונות משועבדים, השקעות בניירות ערך, חייבים ויתרות חובה, מכשירים נגזרים, התחייבות למדען הראשי במשרד הכלכלה, ריבית לשלם בגין אגרות חוב להמרה, התחייבויות לספקים ולנותני שירותים וזכאים אחרים ויתרות זכות, תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם.

השווי ההוגן של יתר הנכסים הפיננסיים וההתחייבויות הפיננסיות והערכים בספרים המוצגים בתמצית הדוחות על המצב הכספי הינם כדלקמן:

ליום 30 ביוני 2014		ליום 30 ביוני 2015	
שווי הוגן	הערך בספרים	שווי הוגן	הערך בספרים
אלפי דולר			
(בלתי מבוקר)			

התחייבויות שאינן שוטפות

הלוואות מבעלי מניות (כולל ריבית שנצברה)

1,895	1,906	1,646	1,771
-------	-------	-------	-------

אגרות חוב הניתנות להמרה למניות (כולל ריבית שנצברה)

30,986	30,026	24,178	21,566
--------	--------	--------	--------

ליום 31 בדצמבר 2014	
שווי הוגן	הערך בספרים
אלפי דולר	
(מבוקר)	

התחייבויות שאינן שוטפות

הלוואות מבעלי מניות

1,594	1,696
-------	-------

אגרות חוב הניתנות להמרה למניות (כולל ריבית שנצברה)

23,726	22,667
--------	--------

ביאור 5 – מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. היררכיית השווי ההוגן של מכשירים הנמדדים בשווי הוגן

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

הרמות השונות הוגדרו כדלקמן:

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

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

רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

ליום 30 ביוני 2015			
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
אלפי דולר			
(בלתי מבוקר)			

2,800	-	-	2,800
-------	---	---	-------

נכסים פיננסיים - ניירות ערך זמינים למכירה

-	6,661	-	6,661
---	-------	---	-------

התחייבויות פיננסיות - מרכיב המרה של אגרות חוב להמרה

ליום 30 ביוני 2014			
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
אלפי דולר			
(בלתי מבוקר)			

9,050	-	-	9,050
-------	---	---	-------

נכסים פיננסיים - ניירות ערך זמינים למכירה

-	15	-	15
-	15,693	-	15,693
-	15,708	-	15,708

התחייבויות פיננסיות
אופציות על מטבע חוץ שנכתבו
מרכיב המרה של אגרות חוב להמרה
סך הכל התחייבויות פיננסיות

ליום 31 בדצמבר 2014			
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
אלפי דולר			
(מבוקר)			

8,919	-	-	8,919
-------	---	---	-------

נכסים פיננסיים - ניירות ערך זמינים למכירה

-	9,162	-	9,162
---	-------	---	-------

התחייבויות פיננסיות - מרכיב המרה של אגרות חוב להמרה

ג. טכניקת הערכה לקביעת השווי ההוגן וסוגי הנתונים ששימשו אותם

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

השווי ההוגן של כתבי אופציה משובצים נמדד בהתבסס על נתוני שוק נצפים, במישרין או בעקיפין על פי המודל הבינומי.

ביאור 6 – תשלום מבוסס מניות

א. הענקת כתבי אופציה לעובדים ויועצים:

1) ביום 22 בינואר 2015, אישר דירקטוריון החברה להקצות 284,500 אופציות ל-6 עובדים ויועץ של החברה כדלקמן:

- (א) 2 עובדים של החברה.
- (ב) 3 עובדים של החברה הבת בארה"ב.
- (ג) עובד אחד של החברה הבת ביפן.
- (ד) יועץ של החברה הבת בארה"ב.

האופציות ניתנות למימוש ל-284,500 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת של החברה.

הבשלת האופציות מותנית בחלקה (28.5%) בהמשך העסקה של הניצעים (הבשלה על פני 4 שנים) ובחלקה (71.5%) בעמידת הניצעים ביעדים עסקיים כלל חברתיים.

להלן טבלה המסכמת את תוספת המימוש בגין האופציות:

ניצעים	אופציות א' (הבשלה על פני זמן)	אופציות ב' (הבשלה על בסיס עמידה ביעדים)
תוכנית לעובדים תושבי ישראל	1.98 ש"ח	1.80 ש"ח
תוכנית לעובדים תושבי ארה"ב ויפן	1.98 ש"ח	1.80 ש"ח

שווי האופציות הינו כ-21 אלפי דולר בגין אופציות א' וכ-55 אלפי דולר בגין אופציות ב' ליום ההענקה (בהנחה של 100% עמידה ביעדים), בהתבסס על ההנחות הבאות: ריבית חסרת סיכון בטווח של 1.00% - 1.53%, סטיית תקן בטווח של 44.61% - 63.94% ומחיר מניה של 0.46 דולר. אורך החיים הצפוי נע בטווח של 5.4 – 7.5 שנים. האופציות תפקענה 10 שנים לאחר מועד הענקתן.

2) ביום 26 במאי 2015, אישר דירקטוריון החברה להקצות 667,750 אופציות ל-5 עובדים כדלקמן:

- (א) 4 עובדים של החברה (אחד מהם נושא משרה).
- (ב) עובד אחד של החברה הבת ביפן.

האופציות ניתנות למימוש ל-667,750 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת של החברה.

הבשלת האופציות מותנית בחלקה (28.5%) בהמשך העסקה של הניצעים (הבשלה על פני 4 שנים) ובחלקה (71.5%) בעמידת הניצעים ביעדים עסקיים כלל חברתיים.

להלן טבלה המסכמת את תוספת המימוש בגין האופציות:

ניצעים	אופציות א' (הבשלה על פני זמן)	אופציות ב' (הבשלה על בסיס עמידה ביעדים)
תוכנית לעובדים תושבי ישראל	1.95 ש"ח	1.77 ש"ח
תוכנית לעובדים תושבי ארה"ב ויפן	1.95 ש"ח	1.88 ש"ח

שווי האופציות הינו כ-48 אלפי דולר בגין אופציות א' וכ-132 אלפי דולר בגין אופציות ב' ליום ההענקה (בהנחה של 100% עמידה ביעדים), בהתבסס על ההנחות הבאות: ריבית חסרת סיכון בטווח של 1.61% - 2.27%, סטיית תקן בטווח של 43.16% - 63.65% ומחיר מניה של 0.49 דולר. אורך החיים הצפוי נע בטווח של 5.3 – 7.3 שנים. האופציות תפקענה 10 שנים לאחר מועד הענקתן.

ביאור 6 – תשלום מבוסס מניות (המשך)

ב. אופציות מבוססות ביצועים

אופציות אשר הבשלתן תלויה בהשגת שני תנאי סף מצטברים, הכוללים יעד מכירות ורווח/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 חושב כדלקמן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2014	2015	2014	2015	
	אלפי דולר				
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)		
(3,609)	(985)	(1,182)	(2,020)	(2,561)	הפסד תפעולי כפי שמוצג בדוחות רווח והפסד התאמות:
324	81	88	171	169	פחת והפחתות
46	(18)	(9)	9	32	שינוי בהפרשות לחובות מסופקים ואבודים
1,475	372	111	736	423	הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות
(1,764)	(550)	(992)	(1,104)	(1,937)	הפסד תפעולי מתואם

איתמר מדיקל בע"מ

**תמצית נתונים כספיים מתוך
הדוחות הכספיים המאוחדים
המיוחסים לחברה עצמה
ליום 30 ביוני 2015
(בלתי מבוקרים)**

תוכן העניינים

עמוד

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

לכבוד:**בעלי המניות של איתמר מדיקל בע"מ****הנדון: דוח מיוחד של רואי החשבון המבקרים על מידע כספי ביניים נפרד לפי תקנה ד'38 לתקנות
ניירות ערך (דו"חות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970****מבוא**

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי תקנה ד'38 לתקנות ניירות ערך (דו"חות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 של איתמר מדיקל בע"מ (להלן: "החברה"), ליום 30 ביוני 2015 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

סומך חייקין
רואי חשבון

26 באוגוסט 2015

תמצית נתונים על המצב הכספי ביניים

31 בדצמבר 2014 (מבוקר)	30 ביוני 2014 (בלתי מבוקר) אלפי דולר	30 ביוני 2015 (בלתי מבוקר)	
			נכסים
			נכסים שוטפים
8,532	11,704	9,537	מזומנים ושווי מזומנים
8,919	9,050	2,800	ניירות ערך זמינים למכירה
1,123	792	1,577	לקוחות
2,793	3,165	3,605	יתרת חוב של חברה מוחזקת
455	642	582	חייבים ויתרות חובה
1,050	698	1,294	מלאי
22,872	26,051	19,395	סך הכול נכסים שוטפים
			נכסים שאינם שוטפים
131	148	183	פיקדונות משועבדים לזמן ארוך
43	43	48	הוצאות מראש
148	200	63	יתרה בגין חברה מוחזקת
308	277	328	רכוש קבוע
196	256	310	נכסים בלתי מוחשיים
826	924	932	סך הכול נכסים שאינם שוטפים
23,698	26,975	20,327	סך הכול נכסים

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

תמצית נתונים על המצב הכספי ביניים

31 בדצמבר 2014 (מבוקר)	30 ביוני 2014 (בלתי מבוקר) אלפי דולר	30 ביוני 2015 (בלתי מבוקר)	
			התחייבויות
			התחייבויות שוטפות
972	584	887	ספקים
128	196	198	הטבות לעובדים לזמן קצר
-	15	-	מכשירים נגזרים
106	88	108	הפרשות
1,076	679	733	הוצאות לשלם
1,455	1,322	1,433	זכאים ויתרות זכות
3,737	2,884	3,359	סך הכול התחייבויות שוטפות
			התחייבויות שאינן שוטפות
12,929	13,694	14,320	אגרות חוב הניתנות להמרה
1,634	1,826	1,708	הלוואות מבעלי מניות
9,162	15,693	6,661	מכשירים נגזרים
76	88	90	הטבות לעובדים לזמן ארוך
108	-	148	יתרה בגין חברה מוחזקת
822	1,158	848	זכאים אחרים לזמן ארוך
24,731	32,459	23,775	סך הכול התחייבויות שאינן שוטפות
28,468	35,343	27,134	סך הכול התחייבויות
			גירעון בהון
467	466	467	הון מניות רגילות
80,242	80,108	80,264	פרמיה על מניות
1,151	1,140	1,151	קרן הון מעסקאות עם בעלי מניות
(9)	(15)	(9)	קרן הון מהפרשי תרגום של פעילות חוץ
(454)	325	6	קרן הון בגין ניירות ערך זמינים למכירה
(86,167)	(90,392)	(88,686)	גירעון נצבר
(4,770)	(8,368)	(6,807)	סך הכול גירעון בהון
23,698	26,975	20,327	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: 26 באוגוסט 2015

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 (מבוקר)	לתקופה של		לתקופה של		
	שלושה חודשים שהסתיימה ביום		שישה חודשים שהסתיימה ביום		
	30 ביוני		30 ביוני		
	2014	2015	2014	2015	
	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)		
אלפי דולר					
6,348	1,211	1,349	2,570	2,968	הכנסות מחיצוניים
4,798	971	1,083	2,224	2,866	הכנסות ממכירות בין חברתיות
11,146	2,182	2,432	4,794	5,834	סך הכול הכנסות
(4,393)	(1,060)	(1,086)	(2,115)	(2,422)	עלות ההכנסות
6,753	1,122	1,346	2,679	3,412	רווח גולמי
2,904	715	743	1,372	1,329	הוצאות מכירה ושיווק
1,888	243	605	716	1,526	הוצאות בגין מחירי העברה
2,017	540	727	969	1,406	הוצאות מחקר ופיתוח
3,592	869	739	1,858	1,532	הוצאות הנהלה וכלליות
(3,648)	(1,245)	(1,468)	(2,236)	(2,381)	הפסד תפעולי
(560)	* 149	(61)	* 73	(281)	הכנסות (הוצאות) מימון בגין מזומנים והשקעות
(2,618)	* (1,251)	(1,807)	* (2,133)	(2,557)	הוצאות מימון בגין אגרות חוב והלוואות
3,743	1,979	1,492	(2,631)	2,501	רווח (הפסד) ממכשירים פיננסיים נגזרים
565	877	(376)	(4,691)	(337)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
(3,083)	(368)	(1,844)	(6,927)	(2,718)	הפסד לפני מסים על הכנסה
(87)	35	2	30	2	הכנסות (הוצאות) מס
(105)	265	249	157	(226)	רווח (הפסד) מחברות מוחזקות
(3,275)	(68)	(1,593)	(6,740)	(2,942)	הפסד המיוחס לבעלים של החברה

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

תמצית נתונים על הרווח הכולל ביניים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 (מבוקר)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
	2014	2015	2014	2015
	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
	אלפי דולר			
	(3,275)	(68)	(1,593)	(6,740)
	(2,942)			
הפסד לתקופה				
פריטי הפסד כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד				
מדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת, נטו ממס				
21	-	-	-	-
סך הכול הפסד כולל אחר לתקופה שלא יועבר לרווח והפסד, נטו ממס				
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				
46	(9)	-	40	-
(696)	96	66	83	(63)
שינוי נטו בשווי ההוגן של ניירות ערך זמינים למכירה, נטו ממס שהועבר לרווח והפסד, נטו ממס				
-	-	387	-	523
סך הכול פריטי רווח כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד, נטו ממס				
(650)	87	453	123	460
(629)	87	453	123	460
רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה				
הפסד כולל לתקופה המיוחס לבעלים של החברה				
(3,904)	19	(1,140)	(6,617)	(2,482)

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

איתמר מדיקל בע"מ

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה ליום 30 ביוני 2015

תמצית נתונים על תזרימי מזומנים ביניים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
	2014		2015	
	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)	
	אלפי דולר			
	(3,275)	(68)	(1,593)	(6,740)
	230	59	58	127
	(12)	32	31	33
	2,957	1,020	1,852	1,918
	(3,743)	(1,979)	(1,492)	2,631
	33	11	-	22
	105	(265)	(249)	(157)
	1,325	322	83	683
	(284)	244	(79)	2
	(3)	(318)	86	(190)
	(2,458)	(798)	(288)	(1,564)
	(340)	(48)	(59)	14
	393	46	114	(30)
	(328)	10	(6)	8
	(19)	32	81	40
	26	(7)	4	8
	365	(211)	(333)	(214)
	87	(35)	(2)	(30)
	40	-	3	17
	(2,247)	-	-	(1,211)
	2,072	247	200	806
	(5,076)	(1,706)	(1,590)	(3,827)
	(134)	8	-	38
	(2,897)	(2,006)	-	(2,006)
	-	-	4,836	-
	57	-	-	57
	(160)	(22)	(193)	(56)
	-	-	-	-
	(3,134)	(2,020)	4,643	(1,967)
	12,031	6,756	-	12,031
	(250)	(136)	-	(250)
	(5,156)	-	-	(5,156)
	305	64	4	170
	6,930	6,684	4	6,795
	(1,280)	2,958	3,057	1,001
	10,677	8,638	6,165	10,677
	(865)	108	315	26
	8,532	11,704	9,537	11,704

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

הפסד לתקופה
התאמות:
פחת והפחתות
שינוי בהפרשות לחובות מסופקים ואבודים
הוצאות מימון, נטו
מכשירים נגזרים
קרן הון בגין עסקאות עם בעלי מניות
הפסד (רווח) בגין חברה מוחזקת
עסקאות תשלום מבוסס מניות
קיטון (גידול) בלקוחות
קיטון (גידול) בחייבים ויתרות חובה
גידול ביתרות שוטפות עם חברה מוחזקת
קיטון (גידול) במלאי
גידול (קיטון) בספקים
גידול (קיטון) בזכאים אחרים לזמן ארוך
גידול (קיטון) בהטבות לעובדים
גידול (קיטון) בהפרשות
גידול (קיטון) בזכאים ויתרות זכות ובהוצאות לשלם
הוצאות (הכנסות) מסים על ההכנסה
ריבית שהתקבלה בתקופה
ריבית ששולמה בתקופה
מזומנים נטו מפעילות שוטפת בגין עסקאות עם חברה מוחזקת

מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

תמורה מכתבת אופציות על מטבע חוץ
רכישת ניירות ערך זמינים למכירה
מכירת ניירות ערך זמינים למכירה
מימוש פקדונות ופקדונות משועבדים
רכישת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים
השקעה בפקדונות משועבדים לז"א
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

הנפקת מניות
הוצאות הנפקה
פרעון אגרות חוב להמרה
הנפקת מניות בגין אופציות שמומשו
מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון

עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

יתרה מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

השפעת תנודות בשער החליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

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

להלן תמצית נתונים כספיים מתוך תמצית הדוחות הכספיים המאוחדים ביניים של הקבוצה ליום 30 ביוני 2015 (להלן: "דוחות מאוחדים"), המפורסמים במסגרת הדוחות התקופתיים, המיוחסים לחברה עצמה (להלן: "תמצית מידע כספי נפרד ביניים"), המוצגים בהתאם להוראות תקנה 38ד והתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 בעניין תמצית המידע הכספי הנפרד ביניים של התאגיד. יש לקרוא את תמצית המידע הכספי הנפרד ביניים זה ביחד עם המידע הכספי הנפרד ליום 31 בדצמבר 2014 וביחד עם הדוחות הכספיים המאוחדים ליום 30 ביוני 2015.

בתמצית מידע כספי נפרד ביניים זה

(1) החברה - איתמר מדיקל בע"מ.

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

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

המדיניות החשבונאית בתמצית מידע כספי נפרד ביניים זה, הינה בהתאם לכללי המדיניות החשבונאית אשר פורטו במידע הכספי הנפרד ליום 31 בדצמבר 2014.

ביאור 3 – הלוואות ואשראי

התחייבות להעמדת מסגרת אשראי מבעלי מניות

בחודש ינואר 2015, קיבלה החברה התחייבות בלתי חוזרת להעמדת מסגרת אשראי מהגורמים כדלהלן: (1) Medtronic International Technology, Inc.; (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: "שלושה בעלי המניות"). שלושת בעלי המניות התחייבו להעמיד לחברה מסגרת אשראי שקלי בסכום כולל של עד 9,058,131 ש"ח (כ-2.4 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.

התחייבות להעמדת מסגרת אשראי בנקאית

ביום 26 במאי 2015, קיבלה החברה התחייבות בלתי חוזרת להעמדת מסגרת אשראי בנקאית בסכום כולל של עד כ-6 מיליון דולר. מסגרת האשראי תכלול שני מרכיבים:

- הלוואה בסך של 3 מיליון דולר שהחברה תוכל למשוך עד 31 בדצמבר 2015 ושתוחזר ב-12 תשלומים חודשיים שווים החל מ-1 במרס 2017.
- מסגרת בהתחייבות למימון לקוחות בסך של עד כ-3 מיליון דולר. שיעור המימון יעמוד על 80% מחוב הלקוחות במועד המשיכה ויהיה בתוקף עד ליום 1 בפברואר 2018.

מסגרת האשראי תיכנס לתוקף במידה והחברה תחליט לממש את זכותה להעמדת מסגרת האשראי והיא כפופה לקיום מספר תנאים, אשר כוללים, בין היתר, רישום שעבוד שוטף על נכסי החברה לרבות החזקתה בחברות הבנות בארה"ב ובין, שעבוד על נכסי החברה הבת בארה"ב, שעבוד קבוע על חוב הלקוחות והנכסים הלא מוחשיים של החברה והחברה הבת בארה"ב ושעבוד שלילי על נכסי החברה הבת ביפן.

נכון למועד פרסום הדוחות הכספיים טרם מומשה מסגרת האשראי.

איתמר מדיקל בע"מ

חלק ד'

הצהרת מנכ"ל לפי תקנה 38ג(ד)(1)

הצהרת מנהלים

הצהרת מנהל כללי

אני, גלעד גליק, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוח הרבעוני של איתמר מדיקל בע"מ (להלן: "החברה") לרבעון השני של שנת 2015 (להלן: "הדוחות").
 - (2) לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות.
 - (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של החברה לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות.
 - (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של החברה, לדירקטוריון ולועדת 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 בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר על פי כל דין

26 באוגוסט 2015

גלעד גליק

מנכ"ל

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

הצהרת מנהלים

הצהרת סמנכ"ל הכספים

אני, שאול שרוני, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של איתמר מדיקל בע"מ (להלן: "החברה") לרבעון השני של שנת 2015 (להלן: "הדוחות").
 - (2) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים 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 בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות.
 - (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעילות ותזרימי המזומנים של החברה לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות.
 - (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של החברה, לדירקטוריון ולועדת הביקורת של דירקטוריון החברה, כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיוח הכספי ועל הגילוי.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

26 באוגוסט 2015

שאול שרוני

סמנכ"ל כספים