

מדיקל קומפרישין סיסטם (די.בי.אן.) בע"מ

דו"ח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2009

דירקטוריון מדיקל קומפרישין סיסטם (די.בי.אן.) בע"מ מתכבד להגיש בזאת את דוח הדירקטוריון ליום 30 בספטמבר 2009.

1. תיאור החברה וסביבתה העסקית

מדיקל קומפרישין סיסטם (די.בי.אן.) בע"מ (להלן – "החברה" או "התאגיד") התאגדה בשנת 1997 בישראל. החברה פועלת בישראל, ביפן ובארה"ב (פעילותה בארה"ב מתבצעת במישרין ובאמצעות חברת הבת). עיקר פעילויותיה של החברה הינן פיתוח, ייצור ושיווק של פתרונות לא פולשניים ולא תרופתיים לשיפור זרימת הדם בגפיים. מוצרה הראשון של החברה הוא מכשיר למניעת היווצרות קרישי דם בורידים העמוקים ברגליים-DVT. לפרטים נוספים בדבר תחום הפעילות של החברה ראה סעיף 1.7 לתיאור עסקי התאגיד (חלק א') לדוח התקופתי לשנת 2008.

עד לשנה זו נמכר דור א' של המוצר (ה-Active Care) בהיקפים מצטברים העולים על 20 מליון דולר בארה"ב, ביפן ובישראל. בשנת 2008 הושלם הניסוי הקליני שהוכיח כי מוצר דור ב' של החברה, ה-Active Care + SFT, הנו בטוח יותר לשימוש ויעיל ברמה דומה לתרופה מונעת הקרישה המובילה בשוק (Lovenox) בנייתוחי החלפת ירך. בשנת 2009 הוחל בשיווק מוצר זה.

כחלק מאסטרטגיית החברה לשמור על מובילות טכנולוגית, החלה החברה בפיתוח דור ג' של מוצר החברה, ה-Active Care + SFT + Diagnostics.

מטרת הפיתוח היא להכניס למכשיר יכולת לזהות ולאבחן היווצרות DVT. יודגש כי למרות הטיפול המניעתי על בסיס תרופות או מכשיר החברה, עדיין נוצרים קרישי דם במערכת הורידית העמוקה במספר לא מבוטל של חולים (כ-5%), ולכן החברה מעריכה כי יהיה יתרון משמעותי למכשיר שיחד עם הטיפול למניעת DVT, ייתן פתרון לזיהוי של הסיבוך הנ"ל במקרים בהם הוא מופיע. מוצר החברה Active Care + SFT + Diagnostics צפוי להיות המוצר המוביל בשוק בתחומו ויאפשר שילוב של מניעה וזיהוי DVT. במידה ואכן יושג יעד הפיתוח של הדור השלישי, יקבע המוצר סטנדרט חדש בתחום המניעה והטיפול ב-DVT.

יודגש כי המוצר הנו המשך טבעי לפיתוח ה-Active Care + SFT.

דו"ח דירקטוריון זה מצורף לדוחות הכספיים ביניים לתקופה שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2009, מתוך הנחה שהדוחות הכספיים ביניים מצויים בפני קורא הדו"ח. דו"ח הדירקטוריון נערך בהיקף מצומצם ביחס לתקופה האמורה ובהנחה שבפני הקורא מצוי גם הדוח התקופתי לשנת 2008. הנתונים הכספיים, לרבות מספרי ההשוואה, נלקחו מהדוחות הכספיים של החברה, אשר נערכו לפי תקני דיווח כספי בינלאומיים (תקני IFRS).

2. אירועים בתקופת הדוח

2.1. ביום 14.5.2008 חתמו החברה והיל-רום על תיקון להסכם ההפצה מיום 10.3.2003 ("הסכם

ההפצה") על פיו הוארכה תקופת הסכם ההפצה עד ליום 31.3.2009 ("התקופה הנוספת").

במהלך התקופה הנוספת היל-רום פעלה להספקת מוצרים ושירותים ללקוחותיה הקיימים ללא

כל מחויבות למציאת לקוחות חדשים. על החברה לא חלה כל מגבלה לביצוע פעולות שיווק ומכירה עצמאיות ו/או באמצעות גורמים אחרים מכוח הסכם ההפצה. עם תום התקופה הנוספת, קיבלה החברה מהיל-רום את רשימת ההתקשרויות מול לקוחות היל-רום ללא כל תמורה מצד החברה. החל ממועד זה, החלה החברה בהתקשרויות מול הלקוחות האמורים באופן ישיר.

2.2. במהלך התקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2009 נגרמו לחברה הפסדים בסך של כ-2,709 אלפי דולר של ארה"ב (להלן: "דולר"), ולה תזרים מזומנים שלילי מפעילות שוטפת בסך של כ-1,719 אלפי דולר. לחברה הון חוזר בסך של כ-1,283 אלפי דולר.

2.3. ביום 5 בינואר 2009 התקשרה החברה עם מוסד פיננסי ישראלי ("המלווה") בהסכם להעמדת קו אשראי בסך של מליון דולר, מתוכו ניצלה החברה 750 אלף דולר. בנוסף התחייב המלווה, כי אם תדרוש החברה עד ליום 31.8.2009 יעמיד לרשותה קו אשראי נוסף בסכום של 1,000,000 דולר בכפוף לכך שהחברה תעמוד ביעדים ביחס לחציון הראשון של שנת 2009, כפי שנקבעו בהסכם. החברה לא ניצלה את קו האשראי הנוסף. ההלוואות שקיבלה החברה על סמך קו האשראי נושאות ריבית משתנה צמודה לריבית ה-LIBOR לחודש בתוספת 5%. כל סכום האשראי שנמשך, בהתבסס על קו האשראי, יעמוד לפירעון ב-24 תשלומים שווים שיחלו לאחר תום שנה ממועד משיכת האשראי.

בנוסף, החברה הקצתה למלווה, במועד העמדת קו האשראי, כתב אופציה הניתן למימוש במהלך תקופה של עד שש שנים ממועד הקצאתו ל 1,165,380 מניות החברה במחיר מימוש של 0.223 דולר למניה. בנוסף, התחייבה החברה להקצות ליועץ החברה כתב אופציה, הניתן למימוש ל- 224,215 מניות רגילות של החברה במחיר מימוש של 0.223 דולר למניה.

2.3.1. במסגרת ההסכם עם המלווה התחייבה החברה לעמוד בהתניות פיננסיות כדלקמן:

2.3.1.1. להחזיק בכל עת יתרת מזומן המספיקה לשלושה (3) חודשי פעילות לפחות, בהתבסס על תזרים המזומנים החודשי הממוצע בשלושת (3) החודשים הקודמים.

2.3.1.2. היחס בין יתרת המזומן בקופה וחובות הלקוחות ליום 31 בדצמבר 2009 לבין הסכום המיועד לתשלום למחזיקי האגרות החוב של החברה ביום 30 באפריל 2010, יהיה גבוה מ-2, כאשר יתרת המזומן שבידי החברה באותו מועד תעמוד לכל הפחות על מיליון (1) דולר

2.3.1.3. נכון ליום המאזן וליום פרסום הדוחות, עומדת החברה בהתניות פיננסיות אלו.

2.3.2. להבטחת האשראי רשמה החברה לטובת המלווה שעבוד על כל רכוש לרבות זכויות שונות וכן רשמה חברת הבת בארה"ב של החברה שעבוד על זכויות שונות לטובת המלווה.

2.3.3. לפרטים נוספים בדבר קו האשראי, ראה ביאור 3 לדוחות הכספיים ביניים.

2.4. בתאריך 26.3.09 פרסמה החברה הודעה כי בתאריך 25.3.09 חתמה על מזכר הבנות לא מחייב עם קרן "אקסלמד". "אקסלמד" הינה קרן המשקיעה בחברות מכשור רפואי שהוקמה בינואר 2009 ובעלי השליטה בחברת הניהול שלה הם משה (מורי) ארקין וד"ר אורי גייגר. על פי מזכר ההבנות, המשקיע ישקיע בחברה סך של 8 מיליון \$ בתמורה להקצאה של 8,247,423 מניות של

החברה (אשר תהווה, לאחר הקצאתן, כ-26.1% מההון הנפרע של החברה) במחיר של 0.97 ₪ למניה. ביום 11.6.09 פרסמה החברה הודעה כי בתאריך 10.6.09 חתמה החברה על הסכם ההשקעה עם המשקיע לפיו ישקיע בחברה סך של 10 מליון ₪ בתמורה להקצאה של 9,124,088 מניות של החברה (אשר תהווה, לאחר הקצאתן, כ-28.08% מההון הנפרע של החברה) במחיר של 1.096 ₪).

בנוסף הודיעה החברה כי "אקסלמד" תצטרף לגרעין השליטה של החברה ותחתום עם A.M.V.C. בע"מ ("קרנות אביב"), עם ניסן אחזקות (ת.ר.). ("ניסן"), עם מר עדי דגן (מנכ"ל החברה) ועם ד"ר יעקב ברק (המנהל הטכנולוגי הראשי של החברה) על הסכם שליטה. על פי הסכם השליטה יתאמו הצדדים להסכם בעלי המניות בין היתר את הצבעותיהם בנוגע למינוי דירקטורים בחברה. כן נקבעה בהסכם בעלי המניות זכות סירוב ראשון. כמו כן, סוכם כי להסכם ההשקעה המחייב, לכשיחתם, יצורף תקציב הוצאות של החברה לשנים 2009 ו-2010 וכי תקנון החברה יתוקן, כך שעד לתום תקופת תקציב ההוצאות, כל שינוי של מעל 10% בתקציב ההוצאות יאושר ברוב מיוחד של 80% מהדירקטורים המכהנים בדירקטוריון החברה, כל עוד החזקות המשקיע בחברה לא פחתו מ-17.5% מהון החברה. ביום 29.7.09 אושרה העסקה על ידי האסיפה הכללית של החברה, וביום 3 באוגוסט 2009 הועבר סכום ההשקעה והושלמה העסקה.

2.5 ביום 29 באוקטובר, 2009 פרסמה החברה דוח הצעת מדף להנפקה ולרישום למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן: "הבורסה") של ניירות הערך המפורטים להלן (להלן: "דוח הצעת המדף"):

1. ניירות הערך המוצעים בדרך של מכרז לציבור בהצעה אחידה ופרטי ההצעה:
 - א. עד 3,400,000 מניות רגילות של החברה רשומות על שם בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א בערך נקוב כולל של 34 אלפי ש"ח, מוצעות בדרך של מכרז לציבור בהצעה אחידה, ביחד עם,
 - ב. עד 850,000 כתבי אופציה (סדרה 1) רשומים על שם (להלן - "כתבי האופציה (סדרה 1)"), הניתנים למימוש בכל יום מסחר, החל מיום רישום למסחר בבורסה ועד ליום 28 באוקטובר, 2013 (להלן - "המועד האחרון למימוש כתבי אופציה (סדרה 1)"), באופן שכל כתב אופציה (סדרה 1) יהיה ניתן למימוש למניה רגילה אחת בת 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א (להלן - "מניות המימוש"), כנגד תשלום במזומן של מחיר מימוש בסך 3.10 ש"ח לא צמוד (להלן - "מחיר מימוש כתבי האופציה (סדרה 1)").
2. החברה תשלם לפועלים אי.בי.אי. - חיתום והנפקות בע"מ (להלן - "המפיצה") עמלה בשיעור של 2.5% מהיקף הגיוס על פי דוח הצעת המדף וכן סך של כ-30 אלפי ש"ח - עמלת ריכוז. כמו כן תקבל המפיצה עד 100,000 כתבי אופציה (סדרה 1), שהחברה התחייבה להקצות לה בהקצאה פרטית בכפוף לקבלת האישורים הנדרשים לכך על פי דין והכל במידה והחברה תקצה את מלוא ניירות הערך המוצעים לציבור על פי דוח הצעת המדף. במידה והחברה תקצה בפועל כמות ניירות ערך קטנה יותר ממלוא הצעתה לציבור, יוקצו למפיצה כתבי אופציה (סדרה 1) בכמות קטנה יותר שתיקבע לפי היחס שבין כמות ניירות הערך שיוקצו בפועל בהצעה לציבור לבין סך כל כמות ניירות הערך המוצעים לציבור בהצעה לציבור על פי דוח הצעת המדף.

ביום 29 באוקטובר, 2009 הקצתה החברה בהתאם להצעה המפורטת לעיל 801,343 יחידות (כל יחידה כוללת 4 מניות במחיר של 2.35 ש"ח למניה וכתב אופציה אחד ללא תמורה) במחיר של 9.4 ש"ח ליחידה בתמורה ל-7,533 אלפי ש"ח.

3. תוצאות הפעילות של החברה

3.1. הכנסות ממכירות

הכנסות החברה בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2009 (להלן "התקופה") הסתכמו לכ-2,293 אלפי דולר לעומת כ-3,034 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של כ-24.4%. עיקר השינוי בתקופה נובע מסיום פעילות החברה מול המפיץ היל-רום (להלן "המפיץ"), כאמור בסעיף 2.1. הירידה בהכנסות מהמפיץ קוזה ממכירות ישירות ללקוחות הקצה של המפיץ, שם גם שולי הרווח גבוהים יותר. כמו כן, נרשם בתקופה גידול במכירות לסקריפס, להרדה ותחילת מכירות דור ב'.

הכנסות החברה בשלושת החודשים יולי עד ספטמבר של שנת 2009 (להלן "הרבעון") הסתכמו לכ-979 אלפי דולר לעומת כ-1,466 אלפי דולר ברבעון המקביל אשתקד, קיטון של כ-33.2%. עיקר השינוי נובע מהפסקת ההתקשרות עם המפיץ כאמור, וכן מירידה במכירות לסקריפס. הירידה בהכנסות מהמפיץ קוזה ממכירות ישירות ללקוחות הקצה שלו. כמו כן, נרשם בתקופה גידול במכירות להרדה והאצה במכירות דור ב'.

יודגש, כי כ-50% מהפער שבין התקופות והרבעונים מוסבר בהפסקת מכירת מכשירים למפיץ שנמכרו ללא כל רווח.

בשנת 2008 הסתכמו הכנסות החברה לכ-4,180 אלפי דולר.

להלן התפלגות הכנסות החברה בתשעה החודשים הראשונים של 2009 לפי רבעונים (באלפי דולר):

תקופה	7-9/2009	4-6/2009	1-3/2009	סה"כ 1-9/2009
הכנסות	979	754	560	2,293
גידול לעומת רבעון קודם	29.8%	34.6%		

הגידול בהכנסות בשני הרבעונים האחרונים נובעת הן מגידול במכירות דור א' והן, בעיקר ברביע השלישי, מהאצה במכירות דור ב'.

להלן פירוט ההתפלגות של המכירות על פי הלקוחות העיקריים מסך המכירות באלפי דולר:

תקופה	1-9/2009	7-9/2009	1-9/2008	7-9/2008	שנת 2008
Scripps	913	289	766	391	1,026
Harada	462	192	288	147	394
Seneca	183	84	0	0	0
The Medical Center of Central, GA	160	104	0	0	0
Hill-Rom	0	0	1,839	870	2,560
אחרים	575	310	141	58	200

3.2. התפלגות על פי מגזרים עסקיים :

הנהלת החברה עברה להתמקד בניתוח מגזרי של תוצאות דור ב' (SFT) ודור א'. בהתאמה ניתוח המגזרים העסקיים בדו"חות מתמקד גם הוא בסיגמנטים אלו. להלן פירוט ההתפלגות של המכירות על פי המגזרים העסקיים (באלפי דולר):

שנת 2008	7-9/2008	1-9/2008	7-9/2009	1-9/2009	תקופה
4,180	1,466	3,034	890	2,155	מוצרי דור א'
0	0	0	89	138	מוצרי דור ב'
4,180	1,466	3,034	979	2,293	סה"כ

היל-רום היה המפיץ הראשי בארה"ב עד ליום 31 במרס 2009, ראה סעיף 2.1 לעיל. מוצרי החברה עבור רשת בתי החולים Scripps Clinic, נרכשים עבור הרשת, ישירות מהחברה, על ידי Professional Hospital Supply שהיא חברת לוגיסטיקה המשרתת את רשת Scripps. Harada הוא המפיץ המקומי ביפן, דרכו מבצעת החברה את כל מכירותיה ביפן. Seneca היא חברת לוגיסטיקה המשרתת מספר מרכזים רפואיים בארה"ב.

3.3. רווח גולמי

הרווח הגולמי התקופה הסתכם לסך של כ- 955 אלפי דולר, המהווים כ- 41.7% מהמכירות, לעומת כ- 901 אלפי דולר, המהווים כ- 29.7% מהמכירות בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול ברווח הגולמי ובשיעורי הרווח הגולמי מהמכירות התקופה לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובעים ממכירות ישירות למרכזים רפואיים בארה"ב ומגידול במכירות ל-Harada כאמור בסעיף 3.2 לעיל, בהם מקובלים שיעורי רווח גולמי גבוהים יותר ביחס לשיעורי הרווח שנקבעו בעבר מול היל-רום. כמו כן התחילה החברה למכור את מוצרי דור ב', בהם שיעור הרווחיות גבוה יותר.

הרווח הגולמי הרבעון הסתכם לסך של כ- 417 אלפי דולר, המהווים כ- 42.6% מהמכירות, לעומת כ- 375 אלפי דולר, המהווים כ- 25.58% מהמכירות ברבעון המקביל אשתקד. הגידול ברווח הגולמי ובשיעורי הרווח הגולמי הרבעון לעומת הרבעון המקביל אשתקד נובעים ממכירות ישירות למרכזים רפואיים בארה"ב ומגידול במכירות ל-Harada כאמור בסעיף 3.2 לעיל, בהם מקובלים שיעורי רווח גולמי גבוהים יותר ביחס לשיעורי הרווח שנקבעו בעבר מול היל-רום. כמו כן העמיקה החברה את מכירות מוצרי דור ב', בהם שיעור הרווחיות גבוהים יותר.

להלן התפתחות הרווח הגולמי לפי רבעונים בשנה האחרונה :

2008	1-3/2009	4-6/2009	7-9/2009	
1,416	217	321	417	רווח גולמי
33.9%	38.8%	42.6%	42.6%	% רווח גולמי

העלייה ברווח הגולמי נובעת מסיום ההסכם מול היל-רום ומעבר למכירה ישירות למשתמשי הקצה, וכן מהתחלת מכירת מוצר דור ב', בו שיעור הרווח הגולמי גבוה יותר.

3.4. הוצאות מחקר ופיתוח

החברה הוציאה התקופה לפעילות המחקר והפיתוח (כולל עלויות שהונו לסעיף מאזני) סך של כ- 500 אלפי דולר לעומת כ-1,394 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד. מקורו של הקיטון לעומת התקופה המקבילה אשתקד הוא קיטון בעלויות הניסוי הקליני בארה"ב והתמיכה בו בעקבות סיומו אשתקד. מתוך סך העלויות של פעילות המחקר והפיתוח ובהתאם להוראות תקן חשבונאות בינלאומי IAS-38, הונו עלויות פיתוח בסך של כ- 61 אלפי דולר התקופה ונרשמו כנכס בלתי מוחשי. לפיכך נרשמו בסעיף הוצאות המחקר והפיתוח רק כ- 439 אלפי דולר התקופה. בתקופה המקבילה אשתקד הונו עלויות פיתוח בסך של כ- 1,006 אלפי דולר, לפיכך נרשמו בתקופה זו בסעיף הוצאות המחקר והפיתוח כ- 388 אלפי דולר.

החברה הוציאה הרבעון לפעילות המחקר והפיתוח סך של כ- 146 אלפי דולר לעומת כ- 433 אלפי דולר ברבעון המקביל אשתקד. מקורו של הקיטון לעומת התקופה המקבילה אשתקד הוא קיטון בעלויות הניסוי הקליני בארה"ב והתמיכה בו בעקבות סיומו אשתקד. מתוך סך העלויות של פעילות המחקר והפיתוח ובהתאם להוראות תקן חשבונאות בינלאומי IAS-38, הונו ברבעון המקביל אשתקד עלויות פיתוח בסך של כ- 200 אלפי דולר, לפיכך נרשמו בתקופה זו בסעיף הוצאות המחקר והפיתוח כ- 233 אלפי דולר. הרבעון, בעקבות סיום רישום הוצאות הניסוי הקליני, לא הונו הוצאות בהתאם להוראות תקן חשבונאות בינלאומי IAS-38.

בשנת 2008 הסתכמו הוצאות המחקר והפיתוח של החברה לכ- 1,762 אלפי דולר. מתוך סך העלויות של פעילות המחקר והפיתוח הונו עלויות פיתוח בסך של כ- 1,232 אלפי דולר בשנת 2008 ונרשמו כנכס בלתי מוחשי, לפיכך נרשמו בשנת 2008 בסעיף הוצאות המחקר והפיתוח כ- 530 אלפי דולר.

3.5. הוצאות שיווק ומכירה

הוצאות השיווק והמכירה הסתכמו התקופה לסך של כ- 920 אלפי דולר לעומת כ- 469 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בהוצאות השיווק והמכירה נובע מסיום תמיכת צוות השיווק בניסוי הקליני עם סיומו והפסקת העמסת עלויות המחלקה על מחלקת הפיתוח וכן כתוצאה מגיוס צוות הנהלה בכיר למערך השיווק, כחלק ממהלך התרחבות השיווק והמכירות של החברה בחו"ל. הוצאות השיווק והמכירה הסתכמו הרבעון לסך של כ- 403 אלפי דולר לעומת כ- 258 אלפי דולר ברבעון המקביל אשתקד. הגידול בהוצאות השיווק והמכירה נובע מסיום תמיכת צוות השיווק בניסוי הקליני עם סיומו והפסקת העמסת עלויות המחלקה על מחלקת הפיתוח וכן כתוצאה מגיוס צוות הנהלה בכיר למערך השיווק, כחלק ממהלך התרחבות השיווק והמכירות של החברה בחו"ל.

בשנת 2008 הסתכמו הוצאות השיווק והמכירה של החברה לכ- 763 אלפי דולר.

3.6. הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות הנהלה וכלליות הסתכמו התקופה לסך של כ- 817 אלפי דולר לעומת כ- 798 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בהוצאות הנהלה וכלליות התקופה לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקר מהוצאות שכר חד-פעמיות.

הוצאות הנהלה וכלליות הסתכמו הרבעון לסך של כ- 358 אלפי דולר לעומת כ- 207 אלפי דולר ברבעון המקביל אשתקד. הגידול בהוצאות הנהלה וכלליות הרבעון לעומת הרבעון המקביל אשתקד נבע בעיקר מגידול בהיקף השירותים המקצועיים ומהוצאות שכר חד-פעמיות, לרבות בונוס למנכ"ל בהתאם להסכם עמו בסך של כ- 26 אלפי דולר ולאופציות שהוענקו. בשנת 2008 הסתכמו הוצאות הנהלה וכלליות של החברה לכ- 1,150 אלפי דולר.

3.7. הפסד תפעולי

ההפסד התפעולי לתקופה הסתכם לסך של כ- 1,221 אלפי דולר לעומת הפסד של כ- 754 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בהפסד התפעולי התקופה לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מהגידול בהוצאות המחקר והפיתוח כאמור בסעיף 3.4 לעיל והגידול בהוצאות השיווק כאמור בסעיף 3.5 לעיל ומקוזז בחלקו על ידי הגידול ברווח הגולמי כאמור בסעיף 3.3 לעיל.

ההפסד התפעולי לרבעון הסתכם לסך של כ- 490 אלפי דולר לעומת הפסד של כ- 323 אלפי דולר ברבעון המקביל אשתקד. הגידול בהפסד התפעולי הרבעון לעומת הרבעון המקביל אשתקד נובע בעיקר מהגידול בהוצאות השיווק כאמור בסעיף 3.5 לעיל ומהגידול בהוצאות הנהלה וכלליות כאמור בסעיף 3.6 לעיל, ומקוזז בחלקו על ידי הגידול ברווח הגולמי כאמור בסעיף 3.3 לעיל ומהקטטון בהוצאות מחקר ופיתוח כאמור בסעיף 3.4 לעיל.

בשנת 2008 הסתכם ההפסד התפעולי של החברה לכ- 1,027 אלפי דולר.

3.8. הכנסות והוצאות מימון

הוצאות המימון, נטו התקופה הסתכמו לסך של כ- 1,488 אלפי דולר (הוצאות מימון של כ- 1,491 אלפי דולר והכנסות מימון של כ- 3 אלפי דולר) לעומת הכנסות מימון נטו של כ- 127 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד (הכנסות מימון של כ- 257 אלפי דולר והוצאות של כ- 130 אלפי דולר). מקור השינוי הנו בעיקר הוצאות שיערוך אגרות החוב בסך של כ- 950 אלפי דולר התקופה לעומת הכנסות שיערוך של כ- 24 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד, הוצאות שיערוך כתבי אופציה בסך של כ- 271 אלפי דולר התקופה לעומת הכנסות שיערוך כתבי אופציה של כ- 140 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד, עלויות גיוס חוב בגין גיוס הלוואה לזמן ארוך ממוסד פיננסי בסך של כ- 80 אלף דולר התקופה ועלויות שאינן כרוכות בתזרים מזומנים בגין הענקת כתבי אופציה למוסד פיננסי בגין קבלת הלוואה לזמן ארוך בסך של כ- 52 אלפי דולר התקופה.

הוצאות המימון, נטו הרבעון הסתכמו לסך של כ- 243 אלפי דולר (הכנסות מימון של כ- 0 אלפי דולר והוצאות של כ- 243 אלפי דולר) לעומת הכנסות מימון נטו של כ- 307 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד (הכנסות מימון של כ- 349 אלפי דולר והוצאות של כ- 42 אלפי דולר). מקור השינוי הנו בעיקר הוצאות שיערוך אגרות החוב בסך של כ- 158 אלפי דולר הרבעון לעומת הכנסות שיערוך של כ- 205 אלפי דולר ברבעון המקביל אשתקד, הוצאות שיערוך כתבי אופציה בסך של כ- 36 אלפי דולר הרבעון לעומת הכנסות שיערוך כתבי אופציה של כ- 89 אלפי דולר ברבעון המקביל אשתקד.

בשנת 2008 הסתכמו הכנסות המימון נטו של החברה לכ- 584 אלפי דולר.

3.9. רווח / הפסד לתקופה

הפסדי החברה התקופה הסתכמו לסך של כ- 2,709 אלפי דולר לעומת הפסד של כ- 627 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נובע בעיקר מהגידול בהפסד התפעולי, כאמור בסעיף 3.7, ומהגידול בהוצאות המימון נטו (מתוכן, כאמור, סך של 1,008 אלפי דולר נובע משיערוך אג"ח להמרה) כאמור בסעיף 3.8 לעיל.

הפסדי החברה הרבעון הסתכמו לסך של כ- 733 אלפי דולר לעומת הפסד של כ- 16 אלפי דולר ברבעון המקביל אשתקד. הגידול נובע בעיקר מהגידול בהפסד התפעולי, כאמור בסעיף 3.7, ומהגידול בהוצאות המימון נטו כאמור בסעיף 3.8 לעיל.
בשנת 2008 הסתכמו הפסדי החברה לכ- 443 אלפי דולר.

4. מצב כספי

ההון החוזר של החברה ליום 30.9.09 הסתכם לכדי כ-1,283 אלפי דולר לעומת הון חוזר של כ- 371 אלפי דולר ביום 30.9.08 והון חוזר של כ- 498 אלפי דולר ביום 31.12.08. ההון החוזר ליום 30.9.09 כולל סיכום (בין היתר) של יתרת מזומנים ושווי מזומנים של כ- 1,885 אלפי דולר, יתרת לקוחות בסך של כ- 711 אלפי דולר ויתרת מלאי של כ-332 אלפי דולר, ומקוזזת בעיקר מחלויות שוטפות של אגרות חוב ניתנות להמרה בסך של כ-699 אלפי דולר, התחייבויות לספקים ולנותני שירותים בסך של כ-665 אלפי דולר ויתרת זכאים ויתרות זכות בסך של כ-323 אלפי דולר. ההון החוזר ליום 30.9.08 כולל סיכום (בין היתר) של יתרת מזומנים של כ- 703 אלפי דולר, יתרת לקוחות של כ- 640 אלפי דולר, יתרת מלאי של כ- 812 אלפי דולר, ומקוזזת בעיקר מיתרת ספקים בסך של כ- 1,070 אלפי דולר. ההון החוזר ליום 31.12.08 כולל סיכום (בין היתר) של יתרת מזומנים של כ- 1,148 אלפי דולר שנבעה מהנפקת זכויות שביצעה החברה בסוף שנת 2008, יתרת לקוחות בסך של כ- 484 אלפי דולר ויתרת מלאי של כ- 422 אלפי דולר, המקוזזת מיתרת ספקים בסך של כ- 1,075 אלפי דולר ומיתרת הלוואה לזמן קצר בסך של כ- 250 אלפי דולר.

במהלך אוגוסט 2009, גייסה החברה השקעה ממשקיע חיצוני בסך של כ-2,672 אלפי דולר (10 מיליון ₪) בתמורה ל- 9,124,088 מניות רגילות של החברה המהוות כ- 28.08% מההון המונפק של החברה. כמו כן, פרעה החברה הלוואה ממוסד בנקאי ישראלי בסך של כ-500 אלפי דולר.

לאחר תאריך המאזן גייסה החברה בהנפקה לציבור, סך של כ- 2 מיליון דולר (כ-7.5 מיליון ₪) בתמורה ל-3,205,372 מניות רגילות של החברה ו-801,343 כתבי אופציה המירים ל- 801,343 מניות רגילות של החברה.

המלאי ליום 30.9.09 הסתכם לסך של כ- 332 אלפי דולר לעומת מלאי בסך של כ-812 אלפי דולר ביום 30.9.08 וכ- 422 אלפי דולר ליום 31.12.08. הקיטון במלאי ליום 30.9.09 נובע בעיקר מסיום עבודה מול היל-רום (ראה סעיף 2.1 לעיל). מקדמות מלקוח הסתכמו ליום 30.9.08 לסך של כ- 167 אלפי דולר נוצלו במלואן עד לתום שנת 2008.

ההון העצמי של החברה ליום 30.9.09 עמד על כ- 4,528 אלפי דולר לעומת הון עצמי של כ-3,142 אלפי דולר ליום 30.9.08 וכ-4,525 אלפי דולר ליום 31.12.08. השינויים בהון העצמי של החברה לימים

אלו נובעים מגיוסי הון בהנפקות פרטיות ובהנפקת זכויות במחצית השניה של שנת 2008 ומקוויזים מההפסדים השוטפים של החברה.

5. נזילות ותזרים מזומנים

תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות השוטפת של החברה הסתכמו התקופה לסך של כ- 1,719 אלפי דולר לעומת התזרימים ששימשו לפעילות שוטפת בתקופה המקבילה אשתקד בסך של כ- 716 אלפי דולר. השינוי נגרם בעיקר על ידי הגידול בהפסד לתקופה (ראה סעיף 3.9 לעיל), מירידה ביתרת הספקים של כ- 410 אלפי דולר התקופה לעומת עליה של כ- 632 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד, מעלות תשלום מבוסס מניות (שלא במזומן) בסך של כ- 56 אלפי דולר התקופה לעומת כ- 135 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד, ומקוויז בחלקו על ידי העלייה ביתרת לקוחות של כ- 227 אלפי דולר התקופה לעומת עליה של כ- 554 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד, מקיטון במלאי של כ- 120 אלפי דולר התקופה לעומת גידול של כ- 212 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד, שיערוך אגרות חוב שלא במזומן (בגין גידול בהתחייבויות זו) של כ- 950 אלפי דולר התקופה לעומת שחיקה שלא במזומן של כ- 24 אלפי דולר (בגין קיטון בהתחייבות זו) בתקופה המקבילה אשתקד ומשערוך כתבי אופציה הנמדדים בשווי הוגן, שלא במזומן (בגין גידול בסעיף זה), של כ- 271 אלפי דולר התקופה לעומת שחיקה שלא במזומן של כ- 140 אלפי דולר (בגין קיטון בסעיף זה) בתקופה המקבילה אשתקד.

תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות השוטפת של החברה הסתכמו הרבעון לסך של כ- 328 אלפי דולר לעומת התזרימים ששימשו לפעילות שוטפת ברבעון המקביל אשתקד בסך של כ- 160 אלפי דולר. השינוי נגרם בעיקר על ידי הגידול בהפסד לרבעון (ראה סעיף 3.9 לעיל), מעליה ביתרת הספקים של כ- 130 אלפי דולר הרבעון לעומת עליה של כ- 217 אלפי דולר ברבעון המקביל אשתקד, ומקוויז בחלקו על ידי קיטון במלאי של כ- 70 אלפי דולר הרבעון לעומת גידול של כ- 94 אלפי דולר ברבעון המקביל אשתקד, שיערוך אגרות חוב שלא במזומן (בגין גידול בהתחייבויות זו) של כ- 158 אלפי דולר הרבעון לעומת שחיקה שלא במזומן של כ- 205 אלפי דולר (בגין קיטון בהתחייבות זו) ברבעון המקביל אשתקד ומשערוך כתבי אופציה הנמדדים בשווי הוגן, שלא במזומן (בגין גידול בסעיף זה), של כ- 36 אלפי דולר הרבעון לעומת שחיקה שלא במזומן של כ- 89 אלפי דולר (בגין קיטון בסעיף זה) ברבעון המקביל אשתקד.

בשנת 2008 הסתכמו תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות שוטפת לסך של כ- 538 אלפי דולר.

תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות השקעה הסתכמו התקופה לסך של כ- 124 אלפי דולר לעומת תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות השקעה בסך של כ- 1,445 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד. השינוי נובע מהצטיידות נמוכה ברכוש קבוע של כ- 63 אלפי דולר התקופה לעומת כ- 439 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד (בעיקר התקנת מכשירים ברשת בית החולים Scripps Clinic בתקופה המקבילה אשתקד, אשר נמסרו בהשכרה לתקופת החוזה והנם בבעלות החברה) ומהיוון הוצאות פיתוח לרכוש לא מוחשי של כ- 61 אלפי דולר התקופה לעומת כ- 1,006 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד. תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות השקעה הסתכמו הרבעון לסך של כ- 5 אלפי דולר לעומת תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות השקעה בסך של כ- 201 אלפי דולר ברבעון המקביל אשתקד. השינוי נובע מהיוון הוצאות פיתוח לרכוש לא מוחשי של כ- 200 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד, בגין ניסוי קליני שהסתיים ולא הוצאו בגינו הוצאות כלשהן הרבעון.

בשנת 2008 הסתכמו תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות השקעה לסך של כ- 2,169 אלפי דולר.

תזרימי המזומנים שנבעו מפעילות מימון של החברה הסתכמו התקופה לסך של כ- 2,580 אלפי דולר בעיקר מגיוס הון כאמור בסעיף 2.4 לעיל ומקבלת הלוואה ממוסד פיננסי, כאמור בסעיף 2.3 לעיל, לעומת תזרימי המזומנים שנבעו מפעילות מימון של כ- 761 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד, שנבעו בעיקר מקבלת תמורה מהנפקה פרטית בסך של כ- 587 אלפי דולר ומקבלת הלוואה מבעל עניין בסך של כ- 200 אלפי דולר.

תזרימי המזומנים שנבעו מפעילות מימון של החברה הסתכמו הרבעון לסך של כ- 1,828 אלפי דולר בעיקר מגיוס הון כאמור בסעיף 2.4 לעיל ומקבלת הלוואה ממוסד פיננסי, כאמור בסעיף 2.3 לעיל, לעומת תזרימי המזומנים שנבעו מפעילות מימון של כ- 391 אלפי דולר ברבעון המקביל אשתקד, שנבעו בעיקר מקבלת תמורה מהנפקה פרטית בסך של כ- 191 אלפי דולר ומקבלת הלוואה מבעל עניין בסך של כ- 200 אלפי דולר.

תזרימי המזומנים שנבעו מפעילות מימון של החברה הסתכמו בשנת 2008 לסך של כ- 1,752 אלפי דולר בעיקר מגיוס הון באמצעות הנפקה פרטית בסך של כ- 587 אלפי דולר ומהנפקת זכויות בסך של כ- 1,191 אלפי דולר.

6. גילוי תזרים המזומנים החזוי למימון פירעון התחייבויות התאגיד על בסיס התחייבויות ציפיות החברה ליום 30 בספטמבר, 2009:

להלן פירוט התחייבויותיה של החברה בפריסה לשנים הקרובות, באלפי דולר:

סה"כ	שנה שלישית ואילך	שנה שניה	שנה ראשונה	
750	195	375	180	אשראי מתאגידים בנקאיים**
988	-	-	988	התחייבויות לספקים ולזכאים*
1,795	-	1,077	718	אג"ח ניתנות להמרה למניות**
84	84	-	-	התחייבויות בשל הטבות לעובדים*
3,617	279	1,452	1,886	סה"כ

* התחייבויות אשר יפרעו במסגרת הפעילות השוטפת של החברה.

** התחייבויות אשר יפרעו במסגרת פעילות המימון של החברה.

בתקופת הדוח פרעה החברה (פירעון מוקדם) הלוואה ממוסד בנקאי בסך של 500 אלפי דולר. כאמור בסעיף 2.4 לעיל, גייסה החברה השקעה מ"אקסלמד" בסכום של 10 מליון ₪ (2.672 אלפי דולר), ולאחר תאריך המאזן גייסה החברה בהנפקה לציבור סכום של כ- 7.5 מליון ₪ (כ- 2 מליון דולר).

באמצעות סכומים אלה, מתכננת החברה להעמיק את חדירת ה- Active Care+ SFT® לשוק האמריקאי.

הדירקטוריון מעריך כי אין חשש סביר שהתאגיד לא יעמוד בהתחייבויותיו הקיימות והצפויות לתקופת תזרים המזומנים בהגיע מועד קיומן (להלן "מבחן התזרים"), וזאת בין היתר בשים לב לתזרים המזומנים ועל בסיס יתרת המזומנים שבקופת החברה ביום פרסום הדוחות. החברה מתכוונת לפרוע את התחייבויותיה הכספיות לשנתיים הקרובות משימוש ביתרות הנכסים הנזילים שברשותה, שהושגו לאחר תאריך המאזן כאמור לעיל.

7. תרומות:

לחברה אין מדיניות של הענקת תרומות. במהלך התקופה החליט דירקטוריון החברה על הענקת תרומה למוסד מחקר של מרכז רפואי בארה"ב בסך של 100 אלף דולר במצטבר בשנים 2009 ו-2010.

8. גילוי בדבר התחייבויות פיננסיות שיועדו לקבוצת שווי הוגן דרך רווח והפסד ומטופלות בהתאם

בדוחות הכספיים:

ההתחייבויות הפיננסיות של החברה שיועדו לקבוצת שווי הוגן ליום 30.9.09 כוללות 6,098,073 ₪ ע.נ. אגרות חוב ניתנות להמרה למניות החברה (סדרה א') הנושאות ריבית בשיעור של 6.25% לשנה וצמודות למדד המחירים לצרכן מחודש מאי 2006.

להלן פירוט התשלומים הצפויים בגין יתרת אגרות החוב להמרה נכון ל 30.9.2009 באלפי דולר:

סה"כ	קרן	ריבית	
56	-	56	30.10.2009
774	718	56	30.4.2010
33	-	33	30.10.2010
1,111	1,077	34	30.4.2011

בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 32 – "מכשירים פיננסיים: הצגה" מאחר שמרכיב ההמרה צמוד למדד המחירים לצרכן, ואינו קבוע במונחים דולרים (מטבע הפעילות של החברה), הוא מהווה התחייבות פיננסית ולא רכיב הוני. בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 39 – "מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה" מודדת החברה את אגרות החוב הניתנות להמרה למניות על בסיס שוויין ההוגן, כאשר שינויים בשווי ההוגן של אגרות החוב נזקפים לרווח והפסד מידי תקופה.

להלן נתונים בדבר השווי ההוגן של אגרות החוב והשינויים בגינם לתקופות המצוינות באלפי דולר :

31.12.2008	30.9.08	30.9.09	
768	1,136	1,793	ערך בספרים של אגרות החוב להמרה למניות בניכוי ריבית לשלם שנצברה
(441)	(24)	979	עליה (ירידה) בשווי ההוגן של אגרות החוב להמרה לתקופה של 9 חודשים (שנה ליום 31.12.08) שהסתיימה ביום

הגורם לשינוי בשווי ההוגן של אגרות החוב להמרה הוא התנודה במחירי נייר הערך בבורסה.

9. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם :

לא חלו שינויים בתקופה המדווחת בתחומי החשיפות של החברה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם ביחס לדיווח החברה בנושא זה, אשר נכלל במסגרת הדוח התקופתי של החברה לשנת 2008.

טבלת מבחני רגישות למכשירים רגישים, בהתאם לשינויים בגורמי שוק

רגישות למדד המחירים לצרכן					
רווח (הפסד) משינויים		שווי הוגן ליום 30.9.2009	רווח (הפסד) משינויים		
ירידה של 5% בגורם השוק	ירידה של 10% בגורם השוק		עלייה של 5% בגורם השוק	עלייה של 10% בגורם השוק	
באלפי דולר					
179	90	1,793	(90)	(179)	אגרות חוב ניתנות להמרה למניות וריבית בגינן

10. גילוי בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים:

- 10.1. הגוף המופקד בחברה על בקרת העל הנו דירקטוריון החברה.
- 10.2. בישיבתו מיום 6 באוגוסט 2007 הסמיך הדירקטוריון ועדה, "ועדת הדוחות הכספיים", לבצע את בקרת העל בנושא הדוחות הכספיים, ובכלל זה לדון, לסקור ולהמליץ בפני הדירקטוריון על אימוץ הדוחות ו/או ביצוע שינויים בדוחות טרם אישורם על ידי הדירקטוריון.
- 10.3. חברי ועדת הדוחות הכספיים על פי קביעת הדירקטוריון הנם:
 - 10.3.1. גד אפלבאום – דח"צ, יו"ר ועדת הביקורת, דירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית
 - 10.3.2. מיכל אבן חן – דח"צ, חברת ועדת הביקורת ובעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית
 - 10.3.3. ד"ר אמיר גוטמן – דירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית
 - 10.3.4. יחזקאל ניסן – דירקטור
- 10.4. בנוסף ישתתפו בדיוני הוועדה על פי קביעת הדירקטוריון: המבקר החיצוני, נציג רואה החשבון ממשרד קוסט, פורר, גבאי את קסירר ושות', סמנכ"ל הכספים וחשב החברה.
- 10.5. תהליך אישור הדוחות הכספיים, אשר גם יושם לאישור הדוח הנוכחי, הנו:
 - 10.5.1. טיוטה של הדוחות הכספיים ונוסח מוצע של דוח הדירקטוריון מועברים לעיונם של חברי ועדת אישור הדוחות הכספיים, בנוסף למסמכים נוספים אשר להבנת החברה נחוצים לדיון מושכל ומסמכים נוספים ככל שיתבקשו על ידי חברי הוועדה.
 - 10.5.2. דיון מעמיק בוועדת הדוחות הכספיים בנושא הדוחות, משמעויות עיקריות, המדיניות החשבונאית ובמיוחד שינויים בה וכן בכל היבט נוסף כפי שהוועדה תמצא לנכון (לרבות עסקאות שאינן במהלך העסקים הרגיל, באם ישנן, והערכות מהותיות ואומדנים הקריטיים שיושמו בדוחות הכספיים של החברה). המבקר החיצוני וסמנכ"ל הכספים מציגים הדגשים ונקודות עיקריות המתייחסים לתקופה הנסקרת ולדוחות הנדונים.
 - 10.5.3. דיון מעמיק בדירקטוריון החברה, הכולל סקירה של עיקרי הדברים, הצגת נושאים ראויים לתשומת לב ודיון, והמלצות הוועדה. גם בדיון זה משתתפים המבקר החיצוני, סמנכ"ל הכספים ומנהל הכספים.

11. אומדנים חשבונאיים קריטיים

החברה והחברה הבת שלה אינן עושות שימוש באומדנים חשבונאיים קריטיים אשר השימוש בהם ו/או שינוי סביר היכול לחול בהם או תוצאה של שימוש באומדן חלופי סביר, עשויים להשפיע מהותית על המצב הכספי ו/או תוצאות הפעולות של החברה. יחד עם זאת, הרחבת מכירותיה, כתוצאה מסיום מוצלח של הניסוי הקליני עשויה להשליך הן על התוצאות הכספיות העתידיות של החברה והן על שווי נכס המו"פ.

12. סקר עמיתים

דירקטוריון החברה נתן הסכמתו לביצוע סקר עמיתים אשר מטרתו הבטחת ביקורת חשבונאית נאותה והעמקתה באמצעות יצירת מנגנוני פיקוח, ונכון לשתף פעולה ליישומו ולקידומו.

הדו"ח אושר על ידי הדירקטוריון של החברה בישיבתו מיום 12 בנובמבר, 2009.

ד"ר אורי גייגר

יו"ר הדירקטוריון

עדי דגן

מנכ"ל