

גו.די.אם השקעות בע"מ

תאריך: 25 במרץ - 7 במאי 2014

לכבוד

לכבוד

הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ

רשות ניירות ערך

ג.א.נ.,

הנדון: דוח מידי מתוקן בעניין כינוס אסיפה כללית מיוחדת של בעלי מניות גו.די.אם השקעות בע"מ
בהמשך לדוחות המידיים שפרסמה גו.די.אם השקעות בע"מ ("החברה") ביום 20.1.2014, ביום 5.3.2014, ביום 19.3.2014 וביום 20.3.2014 (אסמכתאות מס': 2014-01-019777, 2014-01-006456, 2014-01-018906, 2014-01-019440, בהתאמה, בהתאמה) ובהתאם לחוק החברות, התשנ"ט – 1999 ("חוק החברות"), לתקנות החברות (הודעה על אסיפה כללית ואסיפת סוג בחברה ציבורית), תש"ס – 2000, לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), תש"ל – 1970 ("תקנות הדוחות"), לתקנות ניירות ערך (עסקה בין חברה לבעל שליטה בה), תשס"א – 2001 ("תקנות בעלי שליטה"), לתקנות ניירות ערך (הצעה פרטית של ניירות ערך בחברה רשומה), התש"ס – 2000 ("תקנות הצעה פרטית"), ניתנת בזאת הודעה על כינוס אסיפה כללית מיוחדת של בעלי מניות החברה, אשר תתכנס ביום ה', ה- 15 במאי 2014, בשעה 10:00, אצל ב"כ החברה, שבלת ושות', עורכי דין ונוטריונים, ברח' ברקוביץ 4, מגדל המוזיאון, תל אביב.

1. על סדר היום (תיאור תמציתי של עיקרי ההתקשרויות המפורטות בדוח זה):

- 1.1. אישור התקשרות החברה בהסכם ("הסכם הרכישה וההקצאה") שנחתם ביום 20.3.2014 ("מועד החתימה") עם MAXALIA ENTERPRISES LTD, חברה פרטית חדשה שנתאגדה בקפריסין ("MAXALIA"), העוסקת בתחום ההתוויה מחדש של תרופות קיימות וידועות (repositioning of drugs) ("הפעילות המועברת"), עם פנמד אינק. ("פנמד"), חברה פרטית שנתאגדה באיי סיישל, המוחזקת בחלקים שווים על ידי ה"ה נועם דננברג ("דננברג") ופרופ' פיליפ חלפון ("חלפון"), ועם Haim Reibenbach (אזרח אמריקאי) ("Reibenbach"; פנמד ו-Reibenbach, אשר אינם בעלי עניין בחברה, יחד – "בעלי מניות MAXALIA"), על פיה, תרכוש החברה מפנמד (המחזיקה 90.75% ממניות MAXALIA) ו-Reibenbach (המחזיק 9.75% ממניות MAXALIA), כנגד הקצאת מניות החברה, את מלוא החזקותיהם ב-MAXALIA ("המניות הנרכשות") והכל כמפורט בסעיף 2.1 לדוח העסקה ("העסקה").
- 1.2. בכפוף להשלמת העסקה, מינוי דננברג וחלפון כדירקטורים בחברה, עד למועד האסיפה השנתית הבאה של החברה, כאשר מינויים מותנה כאמור בהשלמת העסקה ויחול במועד הנ"ל.
- 1.3. בכפוף להשלמת העסקה ולמינויים כדירקטורים בחברה, אישור מתן התחייבות לפטור לדננברג ולחלפון בנוסח המצ"ב כנספת ו' לדוח זה ואשר זהה לכתבי הפטור אשר ניתנו ליתר הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה (לרבות מר דב גולדשטיין, בעל השליטה הנוכחי בחברה ("גולדשטיין")).
- 1.4. בכפוף להשלמת העסקה ולמינויים כדירקטורים בחברה, אישור מתן התחייבות לשיפוי לדננברג ולחלפון בנוסח המצ"ב כנספת ז' לדוח זה, ואשר זהה לכתבי השיפוי אשר ניתנו ליתר הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה (לרבות גולדשטיין).

1.5. בכפוף להשלמת העסקה, אישור כי החברה תרכוש פוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה, אשר תהא תקפה בתקופה של שבע שנים שתחילתה במועד השלמת העסקה (Run-Off), ותכסה את אחריות נושאי המשרה ודירקטורים של החברה, בעבר ובהווה, המבוטחים בפוליסת ביטוח נושאי המשרה הנוכחית של הדירקטורים ונושאי המשרה בגין פעולות ומחדלים שביצעו עד למועד השלמת העסקה, בתנאים זהים לתנאי הפוליסה הנוכחית של הדירקטורים ונושאי המשרה (לרבות גבול אחריות).

1.6. בכפוף להשלמת העסקה, אישור התקשרות החברה בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה ובתאגידים המוחזקים על ידה, לביטוח דירקטורים ונושאי משרה בחברה ובחברות בנות פרטיות של החברה ("פוליסת הביטוח החדשה"). מובהר, כי פוליסת הביטוח החדשה תכלול גם דירקטורים ונושאי משרה אשר נמנים על בעלי השליטה בחברה לאחר השלמת העסקה, דהיינו: ה"ה דב גולדשטיין, נועם דננברג ופיליפ חלפון, והכל בתנאים זהים ליתר הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה.

1.7. בכפוף להשלמת העסקה ובהתאם להוראות הסכם בעלי המניות (כמפורט בסעיף 2.1.10.1 לדוח העסקה), אישור תיקון הוראות תקנות 85 ו- 104 לתקנון ההתאגדות של החברה ("התקנון"), העוסקות בהרכב דירקטוריון החברה ובהחלטות בדירקטוריון אשר מבלי לגרוע מהרוב הרגיל שנדרש בדירקטוריון בהתאם לתקנון, תהיינה טעונות אישור ברוב מיוחד של 70% מבין הדירקטורים המכהנים באותה עת שאינם הדירקטורים החיצוניים בחברה. נוסח תקנות 85 ו- 104 החדשות מצורפים בנספח ח' לדוח זה (בנספח ח' סומנו התיקונים המוצעים בתקנות 85 ו- 104 לתקנון). מובהר, כי למעט התיקונים כאמור, לא יחול שינוי אחר בתקנון.

מובהר, כי הנושאים שעל סדר היום של האסיפה, כפי שמפורטים בסעיפים 1.1-1.7 לעיל, מותנים בהשלמת העסקה (כהגדרתה בסעיף 1.1 לעיל) וכרוכים זה בזה לפיכך מובאים לאישור האסיפה כהחלטה אחת וכמקשה אחת.

2. שם בעל השליטה שיש לו עניין אישי בהחלטות נשוא סעיפים 1.1, 1.3, 1.4, 1.5 ו- 1.6 ומהות עניין זה

לדב גולדשטיין המחזיק באמצעות גולדשטיין נכסים והשקעות בע"מ (חברה בבעלות מלאה של גולדשטיין) ("גולדשטיין נכסים") סמוך למועד פרסום דוח זה בכ- 53.10% מהון המניות המונפק של החברה ומזכויות ההצבעה בה, יש עניין אישי בעסקאות המפורטות בסעיפים 1.1, 1.3 עד 1.6 לעיל הכרוכות זו בזו, לאור העובדה שגולדשטיין נכסים הינה צד ביחד עם פנמד להסכם בעלי מניות והסכם מכר האופציות כמפורט בסעיפים 2.1.10.1 ו- 2.1.10.2 לדוח העסקה.

3. שמות הדירקטורים בעלי עניין אישי ומהות עניין זה

הדירקטור שיש או עשוי להיות להם עניין אישי בקשר עם אישור העסקאות הכרוכות זו בזו המפורטות בסעיפים 1.1, 1.3 ו- 1.4 לעיל, הינו מר דב גולדשטיין, בעל השליטה הנוכחי בחברה. מהות עניינו האישי נובע מהיותה של גולדשטיין נכסים צד ביחד עם פנמד להסכם בעלי מניות והסכם מכר האופציות כמפורט בסעיפים 2.1.10.1 ו- 2.1.10.2 לדוח העסקה.

כל הדירקטורים בחברה (לרבות מר דב גולדשטיין) עשויים להיחשב כבעלי עניין אישי בעסקאות נשוא סעיפים 1.5 ו- 1.6 לעיל, בשל היותם זכאים לכיסוי ביטוחי תחת פוליסת ה- Run-Off והפוליסה החדשה.

4. שם הניצע בהקצאה הפרטית החריגה והיותו צד מעוניין

4.1. כמפורט בסעיף 2.1.3 לדוח העסקה, התמורה בעסקה הינה במניות החברה. הניצעים בהקצאה הפרטית הינם פנמד ו-Reibenbach.

4.2. פנמד הינה צד מעוניין (כהגדרת מונח זה בסעיף 270(5)(א)(1) לחוק החברות) כמפורט בסעיף 2.1.11.1 לדוח העסקה.

5. תנאי ניירות הערך המוצעים, כמותם והשיעור שהם יהיו מהון החברה לאחר ההקצאה הפרטית

5.1. במועד ההשלמה תקצה החברה לפנמד ו-Reibenbach, 8,790,927 מניות של החברה, אשר יהוו במועד הקצאתן כ- 20.15% בדילול מלא, ולו היו מוקצות במועד החתימה, היו מהוות כ- 52.5% מהון המניות ומזכויות ההצבעה של החברה, כשהן נקיות וחופשיות מכל חוב, משכון, עיקול, זכות עכבון, היטל, תביעה, אופציה, זכות קדימה או זכויות של או לטובת צד שלישי, מכל סוג שהוא.

5.2. המניות המוקצות תהיינה שוות בזכויות מכל הבחינות למניות הרגילות בנות 0.01 ש"ח ע.נ. הקיימות בהון החברה במועד דוח זה.

6. התמורה בגין המניות המוקצות והדרך שבה נקבעה

6.1. כמות המניות המוקצות נקבע במסגרת הסכם הרכישה וההקצאה לאחר משא ומתן בין החברה לבין פנמד.

6.2. החברה תקצה את המניות המוקצות לפנמד ו-Reibenbach כשהן מונפקות ונפרעו במלואן. התמורה בגין המניות המוקצות משולמת לחברה שלא במזומן אלא בתמורה להכנסת הפעילות המועברת.

6.3. בהתאם להנחיות הבורסה, המחיר הרעיוני לכל מניה מוקצית הינו כ- [32.57-632](#) ש"ח למניה ("המחיר הרעיוני למניה") וזאת בהתבסס על התמורה [המתקבלת](#) מהניצעים בגין המניות המוקצות להם אשר נקבעה לפי שווי הפעילות המועברת בהתאם להערכות השווי [המצורפות כנספח ג' לדוח זה](#) בסך של כ- [287.3-286.3](#) מיליון ש"ח (לפי שער חליפין של 1 דולר=[3.473.458](#) ש"ח, כפי שהיה ידוע ביום [21.3.2014](#) [5.5.2014](#) בסמוך למועד דוח זה).

7. מחיר מניות החברה בהקצאה הפרטית ובבורסה :

7.1. המניות המוקצות תוקצינה במסגרת ההקצאה הפרטית במחיר הרעיוני למניה (כהגדרתו בסעיף 6.3 לעיל).

7.2. מחיר המניה הממוצע בששת החודשים אשר קדמו ליום 24.3.2014 היה 98.25 אגורות ("מחיר המניה הממוצע"). המחיר הרעיוני למניה מהווה מחיר הגבוה בכ- 3,318% ממחיר המניה הממוצע.

7.3. מחיר מניית החברה בבורסה ביום 18.3.2014, סמוך למועד קבלת החלטת הדירקטוריון בדבר התקשרותה של החברה בעסקה היה 109.90 אגורות. המחיר הרעיוני למניה גבוה בכ- 2,966% ממחיר מניית החברה בבורסה במועד הנ"ל.

8. פרטים נוספים בדבר כינוס האסיפה המיוחדת :

8.1. מקום כינוס האסיפה המיוחדת ומועדה – האסיפה תיערך ביום ה', 1 במאי 2014 בשעה 10:00, אצל ב"כ החברה, שבלת ושות', עורכי דין ונוטריונים, ברח' ברקוביץ 4, מגדל המוזיאון, תל אביב.

8.2. הרוב הנדרש

8.2.1. הרוב הדרוש לאישור העסקאות בסעיפים 1.1, 1.3-1.6 לעיל המובאות לאישור כמקשה אחת הינו רוב רגיל מכלל קולות בעלי המניות המשתתפים בהצבעה ובלבד שיתקיים אחד מאלה: (א) במניין קולות הרוב באסיפה הכללית ייכללו רוב מכלל הקולות בעלי המניות שאינם בעלי עניין אישי באישור העסקה, המשתתפים בהצבעה; במניין כלל הקולות של בעלי המניות האמורים לא יובאו בחשבון קולות הנמנעים; או (ב) סך קולות המתנגדים מקרב בעלי המניות האמורים בפסקת משנה (א) לא עלה על שיעור של שני אחוזים מכלל זכויות ההצבעה בחברה.

8.2.2. הרוב הנדרש לאישור ההחלטות בסעיפים 1.2 ו- 1.7 (בכפוף לאישור והשלמת העסקה) הינו רוב רגיל.

מובהר, כי הנושאים שעל סדר היום של האסיפה, כפי שמפורטים בסעיפים 1.1-1.7 לעיל, מותנים בהשלמת העסקה (כהגדרתה בסעיף 1.1 לעיל) וכרוכים זה בזה לפיכך מובאים לאישור האסיפה כהחלטה אחת וכמקשה אחת.

8.3. המועד הקובע לזכאות להצבעה באסיפה הכללית המיוחדת והצבעה בכתב

8.3.1. המועד הקובע את זכאות בעל מניות בחברה להצביע באסיפה הכללית כאמור בסעיף 182 לחוק החברות הינו תום יום המסחר ביום ה', ה- 3 באפריל 2014 ("המועד הקובע").

8.3.2. בהתאם לתקנות החברות (הוכחת בעלות במניה לצורך הצבעה באסיפה הכללית), התש"ס – 2000, בעל מניה שלזכותו רשומה מניה אצל חבר בורסה ואותה מניה נכללת בין המניות הרשומות במרשם על שם החברה לרישומים, המעוניין להצביע באסיפה הכללית, ימציא לחברה אישור מאת חבר הבורסה בדבר בעלותו במניה במועד הקובע.

8.3.3. כל בעל מניה במועד הקובע זכאי להשתתף באסיפה ולהצביע בה אישית או באמצעות בא כוח אשר הוסמך לכך כדין. המסמך הממנה בא כוח להצבעה ("כתב המינוי") וכן ייפוי הכוח שמכוחו נחתם כתב המינוי (אם ישנו), יופקדו במשרדה הרשום של החברה לפחות 48 שעות לפני מועד האסיפה. כמו כן, רשאי בעל מניות להצביע ביחס לכל הנושאים שעל סדר היום לעיל, באמצעות כתב הצבעה.

8.3.4. כתובת אתר ההפצה של רשות ניירות ערך ואתר האינטרנט של הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ, שם ניתן למצוא את נוסח כתב ההצבעה והודעות העמדה, הינם www.magna.isa.gov.il ו- www.maya.tase.co.il, בהתאמה. ההצבעה תיעשה על גבי חלקו השני של כתב ההצבעה כפי שפורסם באתר ההפצה של רשות ניירות ערך. בעל מניה רשאי לפנות ישירות לחברה ולקבל ממנה את נוסח כתב ההצבעה והודעות העמדה.

8.3.5. בעל מניות אשר מניותיו רשומות אצל חבר הבורסה, זכאי לקבל מאת חבר הבורסה, בלא תמורה, בדואר אלקטרוני, קישורית לנוסח כתב ההצבעה וכתבי העמדה, באתר ההפצה, אלא אם הודיע בעל המניות כי הוא אינו מעוניין בכך, ובלבד שההודעה ניתנה לגבי חשבון ניירות ערך מסוים ובמועד קודם למועד הקובע.

8.3.6. בעל מניות אשר מניותיו רשומות אצל חבר הבורסה, זכאי לקבל את אישור הבעלות מחבר הבורסה שבאמצעותו הוא מחזיק במניותיו, בסניף של חבר הבורסה או בדואר אל מענו

תמורת דמי משלוחו בלבד, אם ביקש זאת, וכי בקשה לעניין זה תינתן מראש לחשבון ניירות ערך מסוים.

8.3.7. את כתב ההצבעה יש להמציא למשרדי החברה, באופן שכתב ההצבעה יגיע למשרדי החברה לא יאוחר משבעים ושתיים (72) שעות לפני מועד כינוס האסיפה, בצירוף אישור הבעלות של בעלי מניות שמניותיו רשומות אצל חבר בורסה, או צילום תעודת זהות, דרכון או תעודת התאגדות, אם בעל המניות רשום בספרי החברה.

8.3.8. בהתאם להנחיה של רשות ניירות ערך מיום 30.11.2011: "גילוי בדבר אופן ההצבעה של בעלי עניין, נושאי משרה בכירה וגופים מוסדיים באסיפות", בעל מניה המשתתף בהצבעה לאישור ההחלטות שעד סדר היום, נדרש להודיע לחברה האם הוא בעל עניין¹ בחברה, נושא משרה בכירה² בחברה או משקיע מוסדי³. כמו כן, גם מיופה כח נדרש להודיע לחברה האם מייפה הכוח הינו בעל עניין בחברה, נושא משרה בכירה בחברה או משקיע מוסדי.

8.3.9. המועד האחרון להמצאת תגובת הדירקטוריון להודעות עמדה, אם וככל שתוגשנה הודעות עמדה של בעלי מניות והדירקטוריון יבחר להגיש את תגובתו להודעות העמדה הנ"ל, הינו: 18.4.2014.

8.4. עיון במסמכים

כל בעל מניות של החברה רשאי לעיין בעותק מדוח זה ובמסמכים הקשורים אליו, במשרדי החברה, ברח' דרך השלום 4, תל אביב, בשעות העבודה המקובלות ובתאום מראש עם מר דב גולדשטיין, מנכ"ל ודירקטור, בטל: 03-6099292, 0544-211170, וזאת עד מועד כינוס האסיפה הכללית, כמו כן, ניתן לעיין בדוח זה, בכתב ההצבעה ובהודעות העמדה כמשמעותן בסעיף 88 לחוק החברות, ככל שתינתנה, באתר ההפצה ובאתר האינטרנט של הבורסה כנוכח לעיל.

בכבוד רב,

גו.די.אם השקעות בע"מ

נחתם על ידי: דב גולדשטיין, מנכ"ל ודירקטור

אור אייזנברג, סמנכ"ל הכספים

¹ כהגדרתו בסעיף 1 לחוק ניירות ערך, תשכ"ח – 1968.

² כהגדרתו בסעיף 37(ד) לחוק ניירות ערך, תשכ"ח – 1968.

³ כהגדרתו בתקנה 1 לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (השתתפות חברה מנהלת באסיפה כללית), תשס"ט – 2009, וכן מנהל קרן להשקעות משותפות בנאמנות כמשמעותו בחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד – 1994.

גו.די.אם השקעות בע"מ

תאריך: 25-7 במרץ במאי 2014

לכבוד

לכבוד

הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ

רשות ניירות ערך

ג.א.נ.,

הנדון: דוח מיידי מתוקן בעניין כינוס אסיפה כללית מיוחדת של בעלי מניות גו.די.אם השקעות בע"מ

בהמשך לדוחות המידיים שפרסמה גו.די.אם השקעות בע"מ ("החברה") ביום 20.1.2014, ביום 5.3.2014, ביום 19.3.2014 וביום 20.3.2014 (אסמכתאות מס': 2014-01-019777, 2014-01-006456, 2014-01-018906, 2014-01-019440, בהתאמה) ובהתאם לחוק החברות, התשנ"ט – 1999 ("חוק החברות"), לתקנות החברות (הודעה על אסיפה כללית ואסיפת סוג בחברה ציבורית), תש"ס – 2000, לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), תש"ל – 1970 ("תקנות הדוחות"), לתקנות ניירות ערך (עסקה בין חברה לבעל שליטה בה), תשס"א – 2001 ("תקנות בעלי שליטה"), לתקנות ניירות ערך (הצעה פרטית של ניירות ערך בחברה רשומה), התש"ס – 2000 ("תקנות הצעה פרטית"), ניתנת בזאת הודעה על כינוס אסיפה כללית מיוחדת של בעלי מניות החברה, אשר תתכנס ביום ה', ה- 15 במאי 2014, בשעה 10:00, אצל ב"כ החברה, שבלת ושות', עורכי דין ונוטריונים, ברח' ברקוביץ 4, מגדל המוזיאון, תל אביב.

1. על סדר היום (תיאור תמציתי של עיקרי ההתקשרויות המפורטות בדוח זה):

1.1. אישור התקשרות החברה בהסכם רכישת מניות והקצאה פרטית – מוצע לאשר את התקשרות

החברה בהסכם ("הסכם הרכישה וההקצאה") שנחתם ביום 20.3.2014 ("מועד החתימה") עם MAXALIA ENTERPRISES LTD, חברה פרטית חדשה שנתאגדה בקפריסין ("MAXALIA"), העוסקת בתחום ההתוויה מחדש של תרופות קיימות וידועות (Repositioning of Drugs) ("הפעילות המועברת"), עם פנמד אינק. ("פנמד"), חברה פרטית שנתאגדה באיי סיישל, המוחזקת בחלקים שווים על ידי ה"ה נועם דננברג ("דננברג") ופרופ' פיליפ חלפון ("חלפון"), ועם Haim Reibenbach (אזרח אמריקאי) ("Reibenbach"; פנמד ו-Reibenbach, אשר אינם בעלי עניין בחברה, יחד – "בעלי מניות MAXALIA"), על פיה, תרכוש החברה מפנמד (המחזיקה 90.75% ממניות MAXALIA) ו-Reibenbach (המחזיק 9.25% ממניות MAXALIA), כנגד הקצאת מניות החברה, את מלוא החזקותיהם ב-MAXALIA ("המניות הנרכשות") והכל כמפורט בסעיף 2.1 להלן ("העסקה").

במסגרת השלמת העסקה, יכנסו לתוקף גם הסכם בעלי מניות בין פנמד לד.ד. גולדשטיין נכסים והשקעות בע"מ ("גולדשטיין נכסים"), חברה פרטית בבעלות מלאה של מר דב גולדשטיין ("גולדשטיין"), שמטרתו להסדיר את החזקתם המשותפת בניירות ערך של החברה ("הסכם בעלי המניות") והסכם מכירת אופציות, לפיו פנמד תרכוש מגולדשטיין נכסים 10,000,000 כתבי אופציה (סדרה 3) של החברה ("האופציות הנרכשות") ו-"הסכם מכר האופציות", בהתאמה. לפרטים אודות הסכם בעלי מניות והסכם מכר האופציות, ראו סעיפים 2.1.10.1 ו-2.1.10.2 להלן, בהתאמה.

1.2. **אישור מינוי ה"ה דננברג וחלפון כדירקטורים בחברה** – בכפוף להשלמת העסקה, מינוי דננברג וחלפון כדירקטורים בחברה, עד למועד האסיפה השנתית הבאה של החברה, כאשר מינויים מותנה כאמור בהשלמת העסקה ויחול במועד הנ"ל.

1.3. **מתן התחייבות לפטור לדננברג וחלפון** – בכפוף להשלמת העסקה ולמינויים כדירקטורים בחברה, מוצע לאשר מתן התחייבות לפטור לדננברג וחלפון בנוסח המצ"ב **כנספח ו'** לדוח זה ואשר זהה לכתבי הפטור אשר ניתנו ליתר הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה (לרבות גולדשטיין) ("**כתב הפטור**").

1.4. **מתן התחייבות לשיפוי לדננברג וחלפון** – בכפוף להשלמת העסקה ולמינויים כדירקטורים בחברה, מוצע לאשר מתן התחייבות לשיפוי לדננברג וחלפון בנוסח המצ"ב **כנספח ז'** לדוח זה, ואשר זהה לכתבי השיפוי אשר ניתנו ליתר הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה (לרבות גולדשטיין) ("**כתב השיפוי**").

1.5. **התקשרות החברה בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה של החברה (Run-Off)** – בכפוף להשלמת העסקה, מוצע כי החברה תרכוש פוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה, אשר תהא תקפה בתקופה של שבע שנים שתחילתה במועד השלמת העסקה (Run-Off), ותכסה את אחריות נושאי המשרה ודירקטורים של החברה, בעבר ובהווה, המבוטחים בפוליסת ביטוח נושאי המשרה הנוכחית של הדירקטורים ונושאי המשרה בגין פעולות ומחדלים שביצעו עד למועד השלמת העסקה, בתנאים זהים לתנאי הפוליסה הנוכחית של הדירקטורים ונושאי המשרה (לרבות גבול אחריות).

1.6. **התקשרות החברה בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה ובפוליסות ביטוח עתידיות** – בכפוף להשלמת העסקה, מוצע לאשר התקשרות של החברה בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה ובתאגידים המוחזקים על ידה, לביטוח דירקטורים ונושאי משרה בחברה ובחברות בנות פרטיות של החברה ("**פוליסת הביטוח החדשה**"). מובהר, כי פוליסת הביטוח החדשה תכלול גם דירקטורים ונושאי משרה אשר נמנים על בעלי השליטה בחברה לאחר השלמת העסקה, דהיינו: ה"ה דב גולדשטיין, נועם דננברג ופיליפ חלפון, והכל בתנאים זהים ליתר הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה.

1.7. **תיקון תקנון החברה** – בכפוף להשלמת העסקה ובהתאם להוראות הסכם בעלי המניות, מוצע לתקן את הוראות תקנות 85 ו-104 לתקנון ההתאגדות של החברה ("**התקנון**"), העוסקות בהרכב דירקטוריון החברה ובהחלטות בדירקטוריון אשר **מבלי לגרוע מהרוב הרגיל הנדרש בדירקטוריון בהתאם לתקנון**, תהיינה טעונות **גם** אישור ברוב מיוחד של 70% מבין הדירקטורים המכהנים באותה עת שאינם הדירקטורים החיצוניים בחברה. נוסח תקנות 85 ו-104 החדשות מצורפים **כנספח ח'** לדוח זה (בנספח ח' סומנו התיקונים המוצעים בתקנות 85 ו-104 לתקנון). מובהר, כי למעט התיקונים כאמור, לא יחול שינוי אחר בתקנון.

מובהר, כי הנושאים שעל סדר היום של האסיפה, כפי שמפורטים בסעיפים 1.1-1.7 לעיל, מותנים בהשלמת העסקה (כהגדרתה בסעיף 1.1 לעיל) וכרוכים זה בזה לפיכך מובאים לאישור האסיפה כהחלטה אחת וכמקשה אחת.

2. תיאור תמצית ההתקשרויות המוצעות ותנאיהן העיקריים ופירוט ההחלטות המוצעות

2.1. לסעיף 1.1 שעל סדר היום: התקשרות בהסכם הרכישה וההקצאה

2.1.1. מבוא

במסגרת העסקה תעביר MAXALIA לחברה את המניות הנרכשות ואת הפעילות המועברת, שעיקרה פיתוח תרופה לטיפול בחולי צהבת מסוג C ("התרופה שבפיתוח" ו-"פעילות הצהבת המועברת", בהתאמה) ופיתוח מכשיר רפואי לטיפול במחלות פריודנטליות ("המכשיר הרפואי שבפיתוח" ו-"פעילות הדנטל המועברת", בהתאמה), והכל בדרך של התוויה מחדש של תרופות קיימות וידועות וכן את ההסכמים הקשורים לפעילות המועברת שעיקרם הסכמי רישיון ופיתוח ושיתוף פעולה ("ההסכמים המועברים").

יצוין, כי נכון למועד המתאר ולמיטב ידיעת החברה, בעלי מניות MAXALIA פועלים בתחום הפעילות (כהגדרתו להלן) באמצעות MAXALIA בלבד, למעט בכפוף לאמור בסעיף 2.1.9 להלן.

השלמת העסקה כפופה להתקיימות מספר תנאים מתלים כמפורט בסעיף 2.1.6 להלן.

2.1.2. פרטים לגבי הפעילות המועברת

2.1.2.1. תיאור הפעילות המועברת הינו כמפורט בתוספת השנייה לתקנות בעלי שליטה

(חלק ראשון – מיתאר וחלק שני – הסברים לדוחות הכספיים השנתיים) ("המיתאר" ו-"דוח הדירקטוריון", בהתאמה) ומצורף כנספת א' לדוח זה.

2.1.2.2. מצורפים כנספת ב' לדוח זה, דוחות כספיים פרופורמה של MAXALIA ליום 31.12.2013 ויום 31.12.2012, ערוכים לפי הוראות תקנה 9 לתקנות הדוחות.

2.1.2.3. הערכות שווי לפעילות הצהבת המועברת ולפעילות הדנטל המועברת, אשר נערכו על ידי מעריך שווי בלתי תלוי, ד"ר טל מופקדי ("הערכות השווי" ו-"מעריך השווי", בהתאמה) ביום 10.3.2014 ביחס ליום 31.12.2013, מצורפות כנספת ג' לדוח זה.

2.1.2.4. נכון למועד דוח זה, תוכניות החברה בקשר לפעילות המועברת הינן כאמור בסעיף 19 למיתאר.

2.1.3. התמורה

בתמורה לפעילות המועברת ובכפוף לרכישת המניות הנרכשות ולהשלמת העסקה, החברה תקצה במועד ההשלמה (כהגדרתו להלן) לבעלי מניות MAXALIA 8,790,927 מניות של החברה ("המניות המוקצות"), אשר יהוו במועד הקצאתן כ- 20.15% בדילול מלא, ולו היו מוקצות במועד החתימה, היו מהוות כ- 52.50% מהונה המונפק והנפרע של החברה בהקצאה פרטית חריגה כמפורט להלן ("התמורה"):

2.1.3.1. לפנמד - 7,979,500 מניות של החברה מתוך המניות המוקצות, אשר יהוו במועד הקצאתן כ- 18.29% בדילול מלא, ולו היו מוקצות במועד פרסום דוח זה, היו מהוות כ- 47.65% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה ("מניות פנמד").

2.1.3.2. ל-Reibenbach - 811,427 מניות של החברה מתוך המניות המוקצות, אשר יהוו במועד הקצאתן כ- 1.86% בדילול מלא, ולו היו מוקצות במועד פרסום דוח זה,

היו מהוות כ- 4.85% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה ("מניות Reibenbach").

יצוין, כי כפי שנמסר לחברה על ידי פנמד ולמיטב ידיעתה, בסמוך לאחר מועד ההשלמה, בכוונת פנמד להעביר לג'נוסיינס פארמה SAS (חברה פרטית צרפתית, אשר למיטב ידיעת החברה, חלפון מחזיק בה כ- 36% מהון המניות) ("ג'נוסיינס") 334,115 מניות של החברה מתוך מניות פנמד, וזאת בהתאם להוראות הסכם רישיון ג'נוסיינס (כהגדרתו וכמפורט בסעיף 17.3 למיתאר).

2.1.4. תקופת הביניים

בהסכם הרכישה וההקצאה נקבעו הוראות בדבר ניהול עסקי החברה וניהול עסקי MAXALIA בתקופה שתחילתה במועד החתימה וסיומה במועד ההשלמה ("תקופת הביניים"), אשר עיקרן ניהול החברות הנ"ל במהלך העסקים הרגיל שלהן ואי ביצוע פעולות שיש בהן כדי להוות שינוי מהותי לרעה במצבן.

2.1.5. מצגים ותקופתם; שיפוי

2.1.5.1. כל צד נתן מצגים כמקובל, ובכלל זה-

(א) החברה נתנה מצגים, בין השאר, אודות התאגדותה, הון מניותיה ובעלי עניין בה, פעילותה והתחייבויותיה, דיווחים ודוחותיה הכספיים, הסכמים מהותיים, אישורים, רישיונות והיתרים, מיסוי והליכים משפטיים.

(ב) בעלי מניות MAXALIA נתנו מצגים בקשר עם MAXALIA ו/או הפעילות המועברת, הכוללים, בין השאר, מצגים אודות ההתאגדות, הון המניות ובעלי עניין, פעילות והתחייבויות, המתאר והדוחות הכספיים, הלוואות, חובות והתחייבויות, הסכמים מהותיים, אישורים, רישיונות והיתרים, העדר הטבות ומענקים, הקניין הרוחני הקשור לפעילות המועברת והעדר הליכים משפטיים.

2.1.5.2. חובת השיפוי תחול רק על סכומי נזק ישירים אשר נגרמו בפועל לצד הנפגע בגין הפרת המצגים המפורטים בהסכם הרכישה וההקצאה ("סכום הנזק"). חובת השיפוי תחול רק על הפרת מצגים והתחייבויות שניתנה עליהם הודעה בכתב לא יאוחר מתום 18 חודשים ממועד ההשלמה וביחס להפרת מצגים המתייחסים לזכויות קנייניות במניות הנרכשות ובמניות המוקצות, לדוחות הכספיים של החברה ושל MAXALIA, למיתאר, לדוח התקופתי של החברה, לקניין רוחני ולמיסוי – לא יאוחר מתום 36 חודשים ממועד ההשלמה.

אם סכום הנזק לצד הנפגע (במקרה יחיד או מצטבר) שבגיניו נדרש שיפוי יהיה נמוך מ- 250,000 ש"ח לא תחול חובת שיפוי. אם סכום הנזק לצד הנפגע (במקרה יחיד או מצטבר) יהיה בסך העולה על הסך הנ"ל, ישופה הצד הנפגע על ידי הצד המפר בסכום הנזק מהש"ח הראשון.

סכום השיפוי הכולל שישולם על ידי החברה או בעלי מניות MAXALIA, לפי העניין, יוגבל אך ורק בדרך של הקצאת או העברת מניות **ג'נוסיינס החברה**, לפי העניין, ללא תמורה, בכמות שתנטרל את הנזק הכלכלי שנגרם לצד הנפגע וזאת

בהתאם למנגנון שנקבע בהסכם הרכישה וההקצאה. יובהר כי כמות מניות החברה שיוקצו או יועברו, לפי העניין, עלולה שלא להספיק לצורך נטרול הנזק הכלכלי כאמור, ובכל מקרה כאמור לעיל לא יהיה שיפוי למעט בדרך של הקצאת או העברת מניות החברה, לפי העניין.

השיפוי הינו הסעד הבלעדי והיחיד המוקנה לצדדים על פי הדין או הסכם בגין או בקשר הוראות הדין ו/או הסכם הרכישה וההקצאה.

2.1.6. תנאים מתלים

השלמת העסקה כפופה להתקיימות תנאים מתלים כמקובל, אשר העיקרים שביניהם הינם:

2.1.6.1. אישור הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("הבורסה") לרישום למסחר של המניות המוקצות.

2.1.6.2. אישור האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה לנושאים המפורטים בסעיף 1 לעיל, והכל ברוב הדרוש על פי הדין וכמפורט בדוח זה.

2.1.6.3. השלמתה של בדיקת נאותות משפטית (לרבות בקשר עם הקניין הרוחני הקשור לפעילות המועברת) וחשבונאית לשביעות רצונה של החברה, באופן שבמסגרת בדיקות הנאותות לא התגלה פרט אשר יש בו כדי שינוי מהותי לרעה לעומת המצגים שניתנו על ידי בעלי מניות MAXALIA בהסכם הרכישה וההקצאה.
יצוין, כי בדיקת הנאותות בקשר עם הקניין הרוחני הקשור לפעילות המועברת הושלמה לשביעות רצונה של החברה ביום 27.2.2014. הבדיקה הני"ל נערכה על ידי מומחה בתחום הקניין הרוחני, אשר מונה לבקשת ועדת הביקורת של החברה לצורך בחינת מצבו המשפטי וחוזקו של הקניין הרוחני המועבר במסגרת העסקה.

בדיקת הנאותות המשפטית (מעבר לקניין הרוחני), צפויה להיות מושלמת עד למועד ההשלמה, כאשר עיקרה כבר הושלם לשביעות רצונה של החברה והיא ממתינה להשלמות ספורות שעיקרן טכני.

2-1-6-3. כמו כן, לאור העובדה כי MAXALIA הוקמה בחודש פברואר 2014, החברה לא נדרשה לעריכת בדיקת נאותות חשבונאית, למעט זו שנדרשה לצורך עריכת הדוחות הכספיים (פרופורמה) המצורפים לדוח זה.

השלמת העסקה תתבצע תוך שלושה ימי עסקים ממועד התקיימות כל התנאים המתלים (בדוח זה ובנספחיו – "מועד ההשלמה" או "מועד השלמת העסקה").

2.1.7. היה ולא יתקיימו על-כל התנאים המתלים עד ליום 31.5.2014 או מועד מאוחר (אם וככל שיוסכם בין הצדדים), יפקע תוקפו של הסכם הרכישה וההקצאה.

2.1.8. החזר הוצאות

החברה התחייבה להחזיר לפנמד, במועד ההשלמה, את הסכומים שהוציאה ו/או שתוציא פנמד לצורך קידום מטרות MAXALIA ועסקיה, מיום 1.12.2013 ועד למועד ההשלמה,

וזאת עד לסך כולל של 250,000 ש"ח, כולל מע"מ כדין (ככל שיחול), כנגד חשבוניות מס כדין.

2.1.9. תיחום פעילות

2.1.9.1. במסגרת הסכם הרכישה וההקצאה, כל אחד מבין גולדשטיין, גולדשטיין נכסים,

דננברג, חלפון, פנמד ו-Reibenbach, התחייבו, כי במהלך התקופה האמורה בסעיף 2.1.9.3 להלן ("תקופת תיחום הפעילות"), יפעל בתחום הפעילות (כהגדרתו בסעיף זה להלן) במסגרת החברה ו/או חברות מוחזקות על ידה (לרבות MAXALIA), וכי הוא לא יעסוק, למעט עיסוקים זניחים וחד פעמיים (לרבות בדרך של קיום יחסי עובד ומעביד, מתן שירותי ייעוץ, ניהול וכיו"ב) ולא יהיה בעל עניין או שותף בשיעור של יותר מ- 5% בחברה או בעסק המפעיל עסק מתחרה, ולא ינצל, במישרין ו/או בעקיפין, הזדמנות עסקית כלשהי בתחום התוויות חדשות לתרופות קיימות וידועות ו/או בתחומים אחרים המתחרים בתרופות שיפותחו מעת לעת על ידי החברה עד לתום התקופה האמורה בסעיף 2.1.9.3 להלן, ביחס לצד הרלוונטי (בסעיף זה – "תחום הפעילות"), אלא אם הודיע אותו צד לחברה על ההזדמנות העסקית כאמור, בכתב ובהתאם להוראות נוהל תיחום פעילות שיאומץ על ידי החברה, והחברה הודיע לאותו צד, בכתב, כי היא איננה מעוניינת לנצל את אותה הזדמנות עסקית, או שהחברה לא השיבה בכתב להודעה כאמור בתוך התקופה המנויה בנוהל תיחום הפעילות האמור.

2.1.9.2. יובהר, כי המקרים הבאים לא יחשבו הפרה של הוראות סעיף 2.1.9 זה –

(א) החזקה של ניירות ערך של תאגיד העוסק בהשקעות בתאגידים הפועלים בתחום הפעילות (דהיינו: חברות אחזקות והשקעות), ובלבד שאינו מעורב בכל צורה שהיא בתאגיד הפועל בתחום הפעילות (להבדיל מחברת האחזקות וההשקעות).

(ב) מתן ייעוץ לתאגידים שונים, לרבות תאגידים העוסקים בתחום הפעילות, ובלבד שמתן הייעוץ לא יהיה קשור, במישרין או בעקיפין, לתחום הפעילות.

(ג) מתן הרצאות לגורמים שונים, לרבות בתחום הפעילות.

2.1.9.3. תקופת תיחום הפעילות תחל במועד ההשלמה, ותסתיים, לגבי הצד הרלוונטי, במאוחר מבין:

(א) המועד שבו אותו צד ו/או בעלי השליטה בו ו/או מי מטעמו, חדל לכהן כדירקטור ו/או כעובד של החברה ו/או כנותן שירותים דרך קבע לחברה. מובהר, כי תחולת ס"ק (א) זה תיבחן לגבי כל אחד מבעלי השליטה בפנמד באופן אישי, בנפרד.

(ב) המועד שבו חדל אותו צד ו/או בעלי השליטה בו, להחזיק מניות של החברה בשיעור הגבוה מ- 5% מהון המניות המונפק והנפרע שלה ו/או בדילול מלא, וזאת למשך 30 ימים רצופים לפחות. לעניין זה החזקה, תחשב גם כהחזקה בעקיפין. מובהר, כי תחולת ס"ק (ב) תיבחן לגבי כל אחד מבעלי השליטה בפנמד באופן אישי בנפרד, בשרשור על פי שיטת המכפלות.

(ג) המועד שבו תסתיים תקופת החסימה, כהגדרתה בסעיף 2.1.10.1(ג) להלן.

2.1.10.1. הסכמים עיקריים נוספים השלובים ברכישת הפעילות המועברת שייכנו לתוקף במועד

ההשלמה

2.1.10.1. הסכם בעלי המניות: במסגרת השלמת העסקה, ייכנס לתוקף גם הסכם בעלי

המניות בין גולדשטיין נכסים לבין פנמד (גולדשטיין נכסים ופנמד בסעיף 2.1.10.1 זה יחד – "בעלי השליטה"), שמטרתו להסדיר את החזקתם המשותפת בניירות הערך של החברה, והכולל הוראות מקובלות של מינוי דירקטורים בהסכמה, זכות סירוב ראשון וזכות הצטרפות, זכות הצעה ראשונה, אופן הצבעה באסיפות כלליות על פי החלטה שתתקבל באסיפה מקדימה של גולדשטיין נכסים ופנמד. עיקרי הסכם בעלי המניות הינם כמפורט להלן:

שימור גרעין השליטה

(א) בעלי השליטה התחייבו כל אחד להחזיק (במישרין ו/או בעקיפין) כמות

מינימלית של מניות החברה וכתבי אופציה (סדרה 3) של החברה עד תום

תקופת החסימה (כהגדרתה להלן) ("ניירות ערך גרעין השליטה"). אשר

ביחד מהוות כ- 51% מהון מניות החברה בדילול מלא.

(ב) היה ומכל סיבה שהיא יגדל ההון המונפק והנפרע של החברה (למעט עקב

פיצול הון, איחוד הון, חלוקת מניות הטבה וכיו"ב, שיחול לגבי כל

המניות של החברה באותה עת), התחייב כל אחד מבעלי השליטה לממש

מתוך כתבי האופציה (סדרה 3) של החברה המוחזקות על ידיו באותה עת,

מיד עם היוודע לו הגידול בהון המונפק כאמור, כמות כתבי האופציה

(סדרה 3) שלא תפחת מתוצאת נוסחה שנקבע בהסכם בעלי המניות, אשר

מהותה שמירה על שיעור יחדיו של כ- 51% מהון מניות החברה בדילול

מלא.

תקופת חסימה

(ג) בעלי השליטה לא יעשו עסקה בניירות ערך גרעין השליטה המוחזקות על

ידיו, במשך תקופה בת שנתיים ממועד ההשלמה ("תקופת החסימה")

למעט לנעבר מורשה, אף אם מועד מימושה או השלמתה העסקה כאמור,

חל לאחר תום תקופת החסימה.

(ד) על עסקה שיבצע אחד מבעלי השליטה בניירות ערך גרעין השליטה

במהלך תקופת החסימה בניגוד לאמור בהסכם בעלי המניות ("העסקה

אסורה"), יחולו ההוראות הבאות:

(1) העברה אסורה תיחשב הפרה יסודית של הסכם בעלי המניות, וכל

זכויותיו של הצד המפר לפי הסכם בעלי המניות יפקעו מאליהן

(להבדיל מהתחייבויותיו לפי הסכם בעלי המניות).

(2) מבלי לגרוע מהאמור לעיל, הנעבר לא יהיה זכאי למינוי

דירקטורים, כמפורט בס"ק (טו) להלן, ואולם, הוא יהיה כפוף

לחובה להצביע במניות שיועברו לו באסיפה הכללית של בעלי

המניות של החברה יחד עם הצד האחר להסכם בעלי המניות, וכן יחולו עליו כל יתר הוראות הסכם בעלי המניות.

(3) מבלי לגרוע מכל זכות אחרת שתעמוד לצד השני להסכם בעלי המניות לפי כל דין, לרבות זכותו לתבוע את מבצע ההעברה האסורה על כל נזק אשר נגרם ו/או צפוי להיגרם לו כתוצאה מההעברה האסורה, יהיה חייב הצד המפר לפצות את הצד השני, בפיצוי מוסכם, בסכום מצטבר השווה לסך התמורה שהתקבלה בפועל או לשווי הכולל של ניירות ערך גרעין השליטה שנמכרו ו/או שנגרעו מניירות ערך גרעין השליטה בניגוד להוראות הסכם בעלי המניות על ידי הצד המפר, לפי מחירם בבורסה במועד העסקה האסורה, לפי הגבוה מביניהם.

(ה) מבלי לגרוע מהתחייבות בעלי השליטה שלא לבצע העברה אסורה כאמור לעיל, היה ומי מבעלי השליטה יבצע העברה אסורה, אולם החזקתם המשותפת של בעלי השליטה לא תרד, בתקופת החסימה, אל מתחת ל-45% מזכויות ההצבעה בחברה, אזי תוך חמישה ימי מסחר בבורסה ממועד מתן הודעה בכתב לצד המפר על ידי הצד השני, הצד המפר יהיה זכאי לתקן את ההפרה הנ"ל, מבלי שיחול האמור בסעיפים (1) עד (3) לעיל. למען הסר ספק, היה ולא תתוקן ההפרה בתוך פרק הזמן האמור, יחול האמור בסעיפים (1) עד (3) לעיל.

זכות סירוב ראשון וזכות הצטרפות

(ו) בכפוף להוראות ס"ק (ג) עד (ה) לעיל, יחולו על מכירת ו/או העברת ניירות ערך של החברה, בין במישרין ובין בעקיפין, בין בתמורה ובין שלא בתמורה, בין באופן רצוני ובין באופן שאינו רצוני (אך בכפוף למגבלות בדבר שעבוד או משכון של ניירות ערך החברה), הוראות באופן שבו, בכל מקרה בו יבקש מי מבעלי השליטה למכור ו/או להעביר ניירות ערך של החברה שבידיו, כולן או מקצתן בעסקה מחוץ לבורסה או בעסקה מתואמת בבורסה, תהיה לצדדים האחרים זכות לקניית כל או חלק מניירות הערך המוצעים ולחילופין זכות הצטרפות לגבי ניירות הערך מאותו סוג המוחזקים על ידיהם (מניות, אופציות או ניירות ערך המירים אחרים, לפי העניין), והכל בהתאם להוראות שנקבעו בהסכם בעלי המניות.

זכות הצעה ראשונה

(ז) בנוסף ועל אף האמור לעיל בס"ק (ו) לעיל, ובכפוף להוראות ס"ק (ג) עד (ה) לעיל, לאחר תקופת החסימה, כל אחד מבעלי השליטה יהיה זכאי למכור ו/או להעביר כל או חלק מניירות ערך גרעין השליטה שבידיו, במהלך המסחר בבורסה (לא כולל עסקה מתואמת) (בס"ק זה- "ניירות הערך המוצעים"), ובלבד שבכל מקרה, לצד האחר תהיה זכות לקנות כל

או חלק מניירות הערך המוצעים, והכל בהתאם להוראות שנקבעו בהסכם בעלי המניות.

(ח) על אף האמור בס"ק (ג) עד (ז) לעיל, הוסכם כי זכות הסירוב הראשון, זכות ההצעה הראשונה וזכות ההצטרפות כאמור לעיל לא תוקנינה לבעלי השליטה ביחס ל: (1) כל מכירה ו/או העברה של עד 3,000,000 כתבי אופציה (סדרה 3) של החברה ו/או מניות שתוקנינה עקב מימוש האופציות הנ"ל, על ידי פנמד, לצדדים שלישיים, בין בעסקה אחת ובין במצטבר, במספר עסקאות, וזאת בהתאם להוראות הסכם מכר האופציות כמפורט בסעיף 2.1.10.2 להלן; (ב) מכירה ו/או העברה של עד 1% מזכויות ההצבעה בחברה באותה עת, במהלך כל רבעון קלנדי; (ג) העברת 344,155 מניות החברה מפנמד לג'נוסיינס, בהתאם להוראות הסכם רישיון ג'נוסיינס (כהגדרתו וכמפורט בסעיף 17.3 למתאר).

(ט) מובהר, כי זכות ההצעה הראשונה בהתאם לס"ק (ז) לעיל, לא תחום ביחס למכירה ו/או העברה של ניירות ערך של החברה אשר אינם חלק ניירות ערך גרעין השליטה.

הצבעה באסיפות

למעט לעניין מינוי דירקטורים לדירקטוריון החברה -

(י) בכל אסיפה יצביעו בעלי השליטה באופן זהה וכחטיבה אחת מכוח כל מניות החברה כפי שיוחזקו על ידי בעלי השליטה במועד הקובע לאסיפה, בכל נושא שיעלה על סדר היום באסיפה ("ההצבעה המשותפת").

(יא) לצורך ההצבעה באסיפה הכללית של החברה כחטיבה אחת, יכנסו בעלי השליטה אסיפה מקדימה (לפני האסיפה הכללית של החברה) ובה יחליטו על אופן הצבעתם המשותפת באסיפה הכללית ("האסיפה המקדימה"). כל אחד מבעלי השליטה יצביע באסיפה הכללית של החברה בהתאם להחלטות שתתקבלנה באסיפה המקדימה בלבד.

(יב) אם יעלה לדיון באסיפה נושא שלא פורט בהודעת הזימון לאסיפה, יגרמו בעלי השליטה או בעלי ייפוי הכוח מטעמם לכך שהדיון בנושא החדש וקבלת החלטות בנושא החדש ידחו לאסיפה אחרת שבה יפורט הנושא החדש בהודעת הזימון, או לחלופין, יצביעו נגד קבלת ההחלטה לאישור הנושא החדש.

(יג) ההחלטות באסיפה המקדימה תתקבלנה פה אחד.

(יד) בכל מקרה בו ההחלטה/ות לא תתקבל/נה באסיפה המקדימה פה אחד כאמור לעיל ("הנושאים שבמחלוקת"), יפעלו בעלי השליטה להסרת הנושאים שבמחלוקת מעל סדר יומה של האסיפה או יצביעו באסיפה נגד הנושאים שבמחלוקת.

דירקטוריון החברה ופעולותיו

בעלי השליטה התחייבו להפעיל באסיפות הכלליות של החברה, את כל כוח ההצבעה שיעמוד לרשותם מכוח כל מניות החברה שתוחזקנה על ידיהם מעת לעת במהלך תוקפו של הסכם בעלי המניות, לבחירה או למינוי חברי הדירקטוריון של החברה על פי ובהתאם להוראות הסכם בעלי המניות, שעיקרן כדלקמן:

(טו) בכפוף לכל דין, דירקטוריון החברה ימנה עד שמונה חברי דירקטוריון, כולל שני דירקטורים חיצוניים.

(טז) גולדשטיין נכסים תהא רשאית להמליץ על מינוי שני דירקטורים וכן על מינוי דירקטור חיצוני אחד ודירקטור בלתי תלוי אחד לדירקטוריון של החברה.

(יז) פנמד תהא רשאית להמליץ על מינוי שני דירקטורים וכן על מינוי דירקטור חיצוני אחד ודירקטור בלתי תלוי אחד לדירקטוריון של החברה.

(יח) כל עוד הסכם בעלי המניות הינו בתוקף, בכל אסיפה של החברה שעל סדר יומה יהא קבלת החלטות על מינוי דירקטורים בחברה, יצביע כל אחד מבעלי השליטה בעד מינוי הדירקטורים שיומלצו על ידי בעל השליטה האחר והכל בכפוף לאמור בהסכם בעלי המניות.

(יט) בכפוף להוראות כל דין, כל ההחלטות בדירקטוריון החברה, יתקבלו ברוב רגיל, למעט החלטות בנושאים שלהלן, שתהיינה טעונות אישור ברוב של 70% מבין הדירקטורים המכהנים באותה עת שאינם הדירקטורים החיצוניים בנושאים הבאים: (א) השקעות של החברה בחברות אחרות או במיזמים משותפים עם אחרים או רכישת פעילויות, בסכומים של מעל 500 אלפי ש"ח (להשקעה ספציפית או במצטבר באותה השקעה); (ב) שינוי בזכויות החתימה בחברה.

(כ) הוראות ס"ק (טו) עד (יט) לעיל יחולו, בשינויים המחויבים על פי העניין, גם על חברות בת של החברה, ככל שתהיינה וככל הניתן גם על חברות קשורות שלה.

תקופת הסכם בעלי המניות

(כא) הסכם בעלי המניות יכנס לתוקף במועד ההשלמה, ויעמוד בתוקפו עד לפקיעתו בהתאם לס"ק (כב) להלן או בהתאם לס"ק (כג) להלן, לפי העניין. היה והסכם הרכישה וההקצאה לא ייכנס לתוקף, מכל סיבה שהיא עד ליום 31.5.2014, אזי, הסכם בעלי המניות יתבטל מעיקרו.

(כב) על אף האמור בס"ק (כא) לעיל, הסכם בעלי המניות יפקע מאליו (לרבות הזכויות וההתחייבויות של בעלי השליטה בקשר עם מניות גרעין השליטה ומניות אחרות של החברות) בקרות המוקדם מבין המקרים כדלקמן:

(1) במקרה שבו חדלו בעלי השליטה להחזיק יחדיו במניות המהוות לפחות 40% מהון המניות המונפק ונפרע של החברה למשך תקופה רצופה של 30 ימים.

(2) היה במקרה ובמועד כלשהו לאחר תחילת תוקפו של הסכם בעלי המניות, לא תהיה בידי בעלי השליטה, ביחד, היכולת למנות את רוב מהדירקטורים בחברה (לא כולל דירקטורים חיצוניים).

(כג) כמו כן, על אף האמור בס"ק (כא) לעיל, במקרה שהחזקות אחד מבעלי השליטה (בכל דרך שהיא ולרבות החזקות בעל השליטה באותו בעל השליטה), תרדנה מתחת לשיעור של 15% מההון המונפק והנפרע של החברה למשך תקופה רצופה של 30 יום לפחות, יהא הצד השני להסכם בעלי המניות רשאי להביא את הסכם בעלי המניות לידי סיום, בהודעה בכתב, של 14 יום מראש.

תיחום פעילות

(כד) במסגרת הסכם בעלי המניות כל אחד מבעלי השליטה ובעלי השליטה בהם (היינו: גולדשטיין, דננברג וחלפון) התחייב לתיחום פעילות כמפורט בסעיף 2.1.9 לעיל.

2.1.10.2 **הסכם מכר האופציות:** במסגרת השלמת העסקה, ייכנס לתוקף גם הסכם מכר אופציות בין גולדשטיין נכסים לבין פנמד, לפיו פנמד תרכוש מגולדשטיין נכסים 10,000,000 כתבי אופציה (סדרה 3) של החברה בתמורה ל- 6 מיליון ש"ח ("תמורת האופציות הנרכשות") (דהיינו: במחיר של 0.60 ש"ח בגין כל כתב אופציה (סדרה 3) של החברה), אשר תשולם ב- 4 תשלומים רבעוניים שווים כנגד שחרור 2,500,000 כתבי אופציה (סדרה 3) של החברה במועד כל תשלום בפועל, כאשר התשלום הראשון ישולם במועד ההשלמה. יצוין, כי מחיר כתב אופציה (סדרה 3) של החברה בתום המסחר ביום 18.3.2014, בסמוך למועד אישור ועדת הביקורת והדירקטוריון את התקשרות החברה בעסקה, הסתכם בסך של 25.4 אגורות (נמוך בכ- 57.6% מהמחיר לפיו ימכרו האופציות הנרכשות), ומחיר כתב אופציה (סדרה 3) של החברה בתום המסחר ביום 4.5.2014, בסמוך למועד פרסום דוח זה, הסתכם בסך של 79 אגורות (גבוה בכ- 31.6% מהמחיר לפיו ימכרו האופציות הנרכשות).

על פי הוראות הסכם מכר האופציות, דננברג וחלפון ערבים, ביחד ולחוד, להתחייבויות פנמד. הערבות הנ"ל, תהיה ביחד ולחוד, ביחס לתשלום של 4 מיליון ש"ח הראשוניים מתוך תמורת האופציות הנרכשות, וביחס ל- 2 מיליון ש"ח הנוספים מתוך תמורת האופציות הנרכשות, הערבות האמורה תהיה לחוד, ולא ביחד, באופן יחסי להחזקותיהם במניות פנמד.

יצוין, כי למועד דוח זה, ובהסתמך על המידע שנמסר לחברה מפנמד, פנמד התקשרה ו/או תתקשר עם צדדים שלישיים בלתי קשורים לחברה ו/או לפנמד, בהסכמים למכירת חלק מהאופציות הנרכשות ו/או מניות של החברה אשר

תנבענה ממימוש חלק מהאופציות הנרכשות כאמור. יובהר, כי למועד דוח העסקה ולמיטב ידיעת החברה, פנמד לא התחייבה כלפי גולדשטיין נכסים לממש את האופציות הנרכשות למניות החברה, כולן או חלקן.

2.1.11. פרטים נוספים הנדרשים ביחס להקצאת המניות המוקצות לפי תקנות הצעה פרטית

2.1.11.1. שם הניצע בהקצאה הפרטית החריגה והיותו צד מעוניין

(א) כמפורט בסעיף 2.1.3 לעיל, התמורה בעסקה הינה במניות החברה. הניצעים

בהקצאה הפרטית הינם פנמד ו-Reibenbach.

פנמד הינה חברה פרטית שנתאגדה תחת חוקי איי סיישל. דנברג וחלפון מחזיקים בחלקים שווים בהון המניות המונפק ובזכויות ההצבעה בפנמד.

(ב) פנמד הינה צד מעוניין (כהגדרת מונח זה בסעיף 270(5)(א)(1) לחוק החברות) היות ובכפוף להשלמת העסקה, יוקצו לה מניות החברה והיא תהפוך לבעלת שליטה בחברה וכן תהיה צד להסכם בעלי מניות עם גולדשטיין נכסים כמפורט בסעיף 2.1.10.1 לעיל.

מובהר, כי Reibenbach אינו צד מעוניין (כהגדרת מונח זה בסעיף 270(5)(א)(1) לחוק החברות).

(ג) בהתאם לתקנון הבורסה וההנחיות על פיו, המניות המוקצות יוקצו על שמה של החברה לרישומים של בנק הפועלים בע"מ ולא בתעודה על שם פנמד או Reibenbach.

2.1.11.2. תנאי ניירות הערך המוצעים, כמותם והשיעור שהם יהיו מהון החברה לאחר ההקצאה הפרטית

(א) החברה תקצה את המניות המוקצות, אשר יהיו במועד הקצאתן כ- 20.15% בדילול מלא, ולו היו מוקצות במועד החתימה, היו מהוות כ- 52.5% מהון המניות ומזכויות ההצבעה של החברה, כשהן נקיות וחופשיות מכל חוב, משכון, עיקול, זכות עכבון, היטל, תביעה, אופציה, זכות קדימה או זכויות של או לטובת צד שלישי, מכל סוג שהוא.

(ב) המניות המוקצות תהיינה שוות בזכויות מכל הבחינות למניות הרגילות בנות 0.01 ש"ח ע.נ. הקיימות בהון החברה במועד דוח זה.

2.1.11.3. העסקה הכוללת במסגרתה נעשית ההקצאה הפרטית

לפרטים אודות העסקה הכוללת במסגרתה נעשית ההקצאה הפרטית, לרבות התנאים המתלים להשלמתה, ראו סעיפים 2.1.1 ו- 2.1.6 לעיל.

2.1.11.4. הון המניות המונפק של החברה, כמות ושיעור החזקותיהם של הניצעים, בעלי

עניין בחברה וסך החזקות שאר בעלי המניות, לפני ואחרי ההקצאה

שם המחזיק	לפני ההקצאה				לאחר השלמת ההקצאה*			
	מניות רגילות	כתבי אופציה (סדרה 3)	שיעור בהון ובזכויות ההצבעה (בדילול מלא)	שיעור בהון ובזכויות ההצבעה (בדילול מלא)	מניות רגילות	כתבי אופציה (סדרה 3)	שיעור בהון ובזכויות ההצבעה (בדילול מלא)	שיעור בהון ובזכויות ההצבעה (בדילול מלא)
ד.ד. גולדשטיין נכסים והשקעות בע"מ	4,223,094	19,245,583	53.10%	67.3% 8%	4,223,094	9,245,583	25.22%	30.88% 9.7%
יחיאל קיסרי	558,862	3,461,753	6.6%	11.4% 6%	558,862	3,461,753	3.34%	9.15% 1.21%
פנמד	--	--	--	--	7,979,500	10,000,000	47.65%	41.22% 18.29%
Reibenbach	--	--	--	--	811,427	--	4.85%	1.86%
ציבור	3,171,637	4,169,358	39.87%	21.16% 0.22%	3,171,637	4,169,358	18.94%	16.8% 7.27%
סה"כ	7,953,593	26,876,694	100%	100%	16,744,520	26,876,694	100%	100%

* בהנחה שהאופציות הנרכשות לא ימומשו למניות החברה וישארו בידי פנמד.

(א) הון המניות המונפק והנפרע של החברה, נכון למועד דוח זה, הינו 7,953,593 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כל אחת.

(ב) מייד לאחר הקצאת המניות המוקצות, יסתכם ההון המונפק והנפרע של החברה ב- 16,744,520 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כל אחת, בכפוף לאמור בס"ק (ה) להלן.

(ג) למיטב ידיעת החברה, החזקות בעלי מניות בחברה לפני ואחרי הקצאת המניות המוקצות הינן כמפורט בטבלה שלעיל.

(ד) לפרטים אודות התחייבות פנמד להעביר לג'נוסיינס 334,115 מניות החברה מתוך מניות פנמד, ראו סעיף 2.1.3 לעיל.

(ה) יצוין כי האמור לעיל אינו כולל שינויים בהחזקות בעלי עניין (לרבות כתוצאה ממימוש כתבי אופציה (סדרה 3) של החברה), בין השאר, כתוצאה מהתקשרויות של פנמד עם צדדים שלישיים בלתי קשורים לחברה ו/או לפנמד, בהסכמים למכירת חלק מהאופציות הנרכשות ו/או מניות של החברה אשר תנבענה ממימוש חלק מהאופציות הנרכשות כאמור בסעיפים 2.1.10.1 (ח) ו- 2.1.10.2 לעיל.

2.1.11.5

התמורה ובדרך שבה נקבעה

(א) כמות המניות המוקצות נקבעה במסגרת הסכם הרכישה וההקצאה לאחר משא ומתן בין החברה לבין פנמד.

(ב) החברה תקצה את המניות המוקצות לפנמד ו-Reibenbach כשהן מונפקות ונפרעו במלואן. התמורה בגין המניות המוקצות משולמת לחברה שלא במזומן אלא בתמורה להכנסת הפעילות המועברת. לפרטים לגבי הפעילות המועברת לרבות הערכות שווי שבוצעו על ידי מעריך השווי לפעילות הנ"ל, ראו סעיף 2.1.2 לעיל.

(ג) בהתאם להנחיות הבורסה, "מחיר מניה" בהקצאה זו המחיר הרעיוני לכל מניה מוקצית הינו כ- 32.632.57 ש"ח והינו נגזר למניה (המחיר הרעיוני למניה) וזאת בהתבסס על מחלוקת התמורה המתקבלים מהניצעים בגין המניות המוקצות להם אשר נקבעה לפי שווי הפעילות המועברת בהתאם להערכות השווי המצורפות כנספח ג' לדוח זה, במספר המניות המוקצות (8,790,927). על פי הערכות השווי, סך הכל שווי הפעילות המועברת הינו בסך של כ- 287.3286.3 מיליון ש"ח¹ (לפי שער חליפין של 1 דולר = 3.473.458 ש"ח, כפי שהיה ידוע ביום 5.5.2014 21.3.2014 בסמוך למועד דוח זה "שער החליפין").

(ד) לפרטים בדבר נימוקי ועדת הביקורת והדירקטוריון ביחס לתמורה ולדרך שנקבעה, ראו סעיף 8.1 להלן.

2.1.11.6

שמו של כל בעל מניה מהותי או נושא משרה בחברה שיש לו, למיטב ידיעת החברה, עניין אישי בתמורה, ומהות עניינו האישי
ראו סעיפים 3 ו-4 להלן.

2.1.11.7

מחיר מניות החברה בהקצאה הפרטית ובבורסה

(א) המניות המוקצות תוקצינה במסגרת ההקצאה הפרטית במחיר הרעיוני למניה (כהגדרתו בסעיף 2.1.11.5(ג) לעיל).

(ב) מחיר המניה הממוצע בששת החודשים אשר קדמו ליום 24.3.2014 היה 98.25 אגורות ("מחיר המניה הממוצע"). המחיר הרעיוני למניה מהווה מחיר הגבוה בכ- 3,318% ממחיר המניה הממוצע.

(ג) מחיר מניית החברה בבורסה ביום 18.3.2014, סמוך למועד קבלת החלטת הדירקטוריון בדבר התקשרותה של החברה בעסקה היה 109.90 אגורות. המחיר הרעיוני למניה גבוה בכ- 2,966% ממחיר מניית החברה בבורסה במועד הנ"ל.

2.1.11.8

ייעוד התמורה

ראו סעיף 2.1.2.4 לעיל.

¹ שווי הפעילות המועברת בתחום הצהבת הינו בסך של כ- 36,527 אלפי דולר (כ- 126,310 אלפי ש"ח לפי שער החליפין); שווי הפעילות המועברת בתחום הדנטל הינו בסך של כ- 46,261 אלפי דולר (כ- 159,970 אלפי ש"ח לפי שער החליפין).

2.1.11.9. האישורים הנדרשים להקצאה

(א) ראו סעיף 2.1.6 לעיל.

(ב) אישור הבורסה לרישום למסחר של המניות המוקצות. בכוונת החברה לפנות לבורסה בסמוך למועד פרסום דוח זה בבקשה לרשום למסחר את המניות המוקצות עם הקצאתן.

2.1.11.10. פירוט הסכמים קיימים בין הניצעים בנוגע לניירות ערך של החברה

למיטב ידיעת החברה, לא קיימים הסכמים, בין בכתב ובין בעל פה, בין פנמד לבין בעל מניות בחברה או בין פנמד לבין אחרים בנוגע לרכישה או למכירה של ניירות ערך של החברה או בנוגע לזכויות ההצבעה בה, מלבד: (א) הסכם בעלי המניות עם גולדשטיין נכסים המתואר בסעיף 2.1.10.1 לעיל; (ב) הסכם מכר האופציות במתואר בסעיף 2.1.10.2 לעיל; (ג) התחייבות פנמד להעביר לג'נוסינס 334,115 מניות החברה מתוך מניות פנמד כמפורט בסעיף 2.1.3 לעיל; (ד) התקשרויות פנמד עם צדדים שלישיים כמפורט בסעיף 2.1.10.2 לעיל.

2.1.11.11. מניעה או הגבלה בביצוע פעילות במניות המוקצות

(א) על המניות המוקצות יחולו תקנות ניירות ערך (פרטים לעניין סעיפים 15א עד 15ג לחוק), התש"ס – 2000 ("תקנות הפרטים"), לפיהן הצעה תוך כדי המסחר בבורסה של המניות המוקצות, שיתקיים בה אחד מהתנאים הבאים, תיחשב לעניין סעיף 15 לחוק ניירות ערך כהצעה לציבור ולפיכך תחויב בתשקיף שרשות ניירות ערך תתיר פרסומו:

(1) הצעה במהלך שישה חודשים מיום ההקצאה של המניות המוקצות, לפי העניין.

(2) הצבעה במהלך שישה רבעונים עוקבים מתוך התקופה הנזכרת בס"ק (1) לעיל, כאשר התקיים בכל אחד מששת הרבעונים האמורים אחד מאלה:

- כמות המניות שהוצעה ביום מסחר בבורסה עולה על הממוצע היומי של מחזור המסחר בבורסה של מניות החברה בתקופה בת שמונה שבועות שקדמו ליום ההצעה.

- כמות המניות המוצעות עולה על אחוז אחד (1%) מההון המונפק והנפרע של החברה במהלך כל רבעון. לעניין זה – "הון מונפק ונפרע" למעט מניות שינבעו מימוש או המרה של ניירות ערך המירים שהוקצו עד ליום ההצעה וטרם מומשו או הומרו.

(ב) לפרטים אודות מגבלות החלות על פנמד מכוח הסכם בעלי המניות עם גולדשטיין נכסים, ראו סעיף 2.1.10.1 לעיל.

2.1.11.12. מועד הקצאת ניירות הערך

המניות המוקצות יוקצו בסמוך לאחר התקיימות כל התנאים המתלים המפורטים בסעיף 2.1.6 לעיל (אם וככל שיתקיימו), כנגד העברת המניות הנרכשות והפעילות המועברת.

2.2. לסעיף 1.2 שעל סדר היום: מינוי דירקטורים – מינוי נועם דננברג ופרופ' פיליפ חלפון

כדירקטורים בחברה, כאשר מינויים מותנה בהשלמת העסקה ויחול במועד הנ"ל.

2.2.1. פרטים אודות נועם דננברג הנדרשים מכוח הוראות תקנה 26 לתקנות הדוחות:

- 2.2.1.1. מספר ת.ז.: 27868272
- 2.2.1.2. תאריך לידה: 28.8.1970
- 2.2.1.3. מען להמצאת כתבי בי-דין: רח' בורוכוב 4, הוד השרון
- 2.2.1.4. נתינות: ישראלית.
- 2.2.1.5. חברות בוועדות דירקטוריון: לא.
- 2.2.1.6. הדירקטור הינו עובד של התאגיד, חברה בת או חברה קשורה שלו או בעל עניין בו: בכפוף להשלמת העסקה, יחשב לבעל שליטה בחברה.
- 2.2.1.7. השכלה: תואר ראשון במנהל עסקים מהאוניברסיטה האירופית באנטוורפן, בלגיה; תואר שני במנהל עסקית, התמחות בתכנון מס בינלאומי, אוניברסיטת בוסטון בבריסל, בלגיה.
- 2.2.1.8. עיסוק בחמש השנים האחרונות: יזם, משקיע ויועץ. לפרטים נוספים ראו קורות חיים המצ"ב.
- 2.2.1.9. קרבה משפחתית לבעל עניין אחר בחברה: לא.
- 2.2.1.10. האם הינו בעל מיומנות חשבונאית ופיננסית: לא.
- 2.2.1.11. האם הינו דירקטור בלתי תלוי: לא.

יצוין כי נועם דננברג חתם על הצהרה כנדרש לפי סעיף 224ב לחוק החברות המצ"ב

כנספת ד' לדוח זה.

2.2.2. פרטים אודות פרופ' פיליפ חלפון הנדרשים מכוח הוראות תקנה 26 לתקנות הדוחות:

- 2.2.2.1. מספר דרכון צרפתי: 08AB91539
- 2.2.2.2. תאריך לידה: 26.12.1960
- 2.2.2.3. מען להמצאת כתבי בי-דין: רח' אגריפס 40, ירושלים
- 2.2.2.4. נתינות: צרפתית.
- 2.2.2.5. חברות בוועדות דירקטוריון: לא.
- 2.2.2.6. הדירקטור הינו עובד של התאגיד, חברה בת או חברה קשורה שלו או בעל עניין בו: בכפוף להשלמת העסקה, יחשב לבעל שליטה בחברה. מכהן כמנכ"ל ג'נוסיינס.
- 2.2.2.7. השכלה: ד"ר לרפואה ופרמקולוגיה. לפרטים נוספים ראו קורות חיים המצ"ב.
- 2.2.2.8. עיסוק בחמש השנים האחרונות: נשיא חברת Alphabio; מנכ"ל ג'נוסיינס פארמה SAS; ראש מחלקת מחלות זיהומיות בבית החולים האירופי במרסיי, צרפת; פרופ' אורח באוניברסיטת אמורי.
- 2.2.2.9. קרבה משפחתית לבעל עניין אחר בחברה: לא.
- 2.2.2.10. האם הינו בעל מיומנות חשבונאית ופיננסית: לא.

2.2.2.11. האם הינו דירקטור בלתי תלוי: לא.

יצוין כי פרופ' חלפון חתם על הצהרה כנדרש לפי סעיף 224ב לחוק החברות המצ"ב
כנספת ה' לדוח זה.

2.3. **לסעיף 1.3 שעל סדר היום: מתן התחייבות לפטור לדננברג וחלפון** - בכפוף להשלמת העסקה ולמינויים כדירקטורים בחברה, מוצע לאשר מתן התחייבות לפטור לדננברג וחלפון בנוסח המצ"ב **כנספת ו'** לדוח זה ואשר זהה לכתבי הפטור אשר ניתנו ליתר הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה. בהתאם לכתב הפטור ובכפוף להוראות סעיפים 358 ו- 362 לחוק החברות וכל הוראת דין שתבוא במקומם, החברה תתחייב לפטור מראש את חלפון ודננברג מכל אחריות כלפיה בלבד בשל כל נזק שייגרם לה ו/או שנגרם לה, בין במישרין ובין בעקיפין, בשל הפרת חובת הזהירות כלפיה (למעט בשל הפרת חובת זהירות בחלוקה, כהגדרת המונח בחוק החברות), בפעולותיהם בתום לב ובתוקף היותם נושאי משרה ו/או מועסקים בחברה ו/או בחברות בנות ו/או קשורות של החברה כפי שתהיינה מעת לעת.

2.4. **לסעיף 1.4 שעל סדר היום: מתן התחייבות לשיפוי לדננברג וחלפון** - בכפוף להשלמת העסקה ולמינויים כדירקטורים בחברה, מוצע לאשר מתן התחייבות לשיפוי לדננברג וחלפון בנוסח המצ"ב **כנספת ז'** לדוח זה, ואשר זהה לכתבי השיפוי אשר ניתנו ליתר הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה. בהתאם לכתב השיפוי ובכפוף להוראות הדין, בהיותם נושאי משרה בחברה, מתחייבת החברה לשפות את נושאי המשרה אשר קיבלו כתב התחייבות כאמור, בשל כל חבות או הוצאה שתוטל עליהם ו/או שיוציאו עקב פעולות שעשו (לרבות פעולות שנעשו לפני תאריך מתן כתב השיפוי), כאמור לעיל ו/או שיעשו, בתוקף היותם נושאי משרה בחברה, הקשורות, במישרין או בעקיפין, לאחר או יותר מסוגי האירועים המפורטים בתוספת לכתב ההתחייבות או כל חלק מהם או כל הקשור בהם. ליתר תנאי ההתחייבות לשיפוי ראה כתב השיפוי המצ"ב.

2.5. **לסעיף 1.5 שעל סדר היום: התקשרות החברה בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה של החברה (Run-Off)** – נכון לתאריך דוח זה, כל הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה מבוטחים בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה ובתאגידים המוחזקים על ידה בתמורה לפרמיה בסך של כ- 6.5 אלפי דולר. הכיסוי הביטוחי הינו בגבול אחריות בסך של 4.8 מיליון דולר למקרה ולתקופת הביטוח. ההשתתפות העצמית של החברה הינה בסך של כ- 6 אלפי דולר למקרה, אולם בגין תביעות בארה"ב או בקנדה ההשתתפות העצמית תעמוד על כ- 30 אלפי דולר ובגין תביעות בישראל שעניינן קנייה ו/או מכירה של ניירות ערך ההשתתפות העצמית תעמוד על כ- 32 אלפי דולר.

בכפוף להשלמת העסקה, מוצע כי החברה תרכוש פוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה, אשר תהא תקפה בתקופה של שבע שנים שתחילתה במועד השלמת העסקה (Run-Off), ותכסה את אחריות נושאי המשרה ודירקטורים של החברה, בעבר ובהווה, המבוטחים בפוליסת ביטוח נושאי המשרה הנוכחית של הדירקטורים ונושאי המשרה בגין פעולות ומחדלים שביצעו עד למועד השלמת העסקה, בתנאים זהים לתנאי הפוליסה הנוכחית של הדירקטורים ונושאי המשרה (לרבות גבול אחריות), בפרמיה של עד 25,000 דולר.

2.6. **לסעיף 1.6 שעל סדר היום: התקשרות החברה בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה ובפוליסות ביטוח עתידיות** – בכפוף להשלמת העסקה, מוצע לאשר התקשרות של החברה

בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה ובתאגידים המוחזקים על ידה, לביטוח דירקטורים ונושאי משרה בחברה ובחברות בנות פרטיות של החברה ("פוליסת הביטוח החדשה"). תקופת הפוליסה תהיה ממועד השלמה העסקה ועד לתום שנה מהמועד הנ"ל בתמורה לפרמיה בסך של עד כ- 12 אלפי דולר. הכיסוי הביטוחי יהיה בגבול אחריות בסך של עד כ- 7 מיליון דולר למקרה ולתקופת הביטוח. ההשתתפות העצמית של החברה תהיה בסך של עד כ- 10 אלפי דולר למקרה, אולם בגין תביעות בארה"ב או בקנדה שעניינן קנייה ו/או מכירה של ניירות ערך עד כ- 50 אלפי דולר ובגין תביעות בארה"ב או בקנדה שעניינן קנייה ו/או מכירה של ניירות ערך ההשתתפות העצמית תעמוד על עד כ- 50 אלפי דולר. מובהר, כי פוליסת הביטוח החדשה תכלול גם דירקטורים ונושאי משרה אשר נמנים על בעלי השליטה בחברה לאחר השלמת העסקה, דהיינו: ה"ה דב גולדשטיין, נועם דננברג ופיליפ חלפון, והכל בתנאים זהים ליתר הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה.

2.7. **לסעיף 1.7 שעל סדר היום: תיקון תקנון החברה** – בכפוף להשלמת העסקה ובהתאם להוראות הסכם בעלי המניות, מוצע לתקן את הוראות תקנות 85 ו- 104 לתקנון ההתאגדות של החברה ("התקנון"), העוסקות בהרכב דירקטוריון החברה ובהחלטות בדירקטוריון אשר מבלי לגרוע מהרוב הרגיל הנדרש בדירקטוריון בהתאם לתקנון, תהיינה טעונות אישור ברוב מיוחד של 70% מבין הדירקטורים המכהנים באותה עת שאינם הדירקטורים החיצוניים בחברה. נוסח תקנות 85 ו- 104 החדשות מצורפים **כנספת ח'** לדוח זה (בנספת ח' סומנו התיקונים המוצעים בתקנות 85 ו- 104 לתקנון). מובהר, כי למעט התיקונים כאמור, לא יחול שינוי אחר בתקנון.

3. **שם בעל השליטה שיש לו עניין אישי בהחלטות נשוא סעיפים 1.1, 1.3, 1.4, 1.5 ו- 1.6 ומהות עניין זה.**

לגולדשטיין המחזיק באמצעות גולדשטיין נכסים סמוך למועד פרסום דוח זה בכ- 53.10% מהון המניות המונפק של החברה ומזכויות ההצבעה בה, יש עניין אישי בעסקאות המפורטות בסעיפים 1.1, 1.3 עד 1.6 לעיל הכרוכות זו בזו לאור העבודה שהינה צד ביחד עם פנמד להסכם בעלי מניות והסכם מכר האופציות כמפורט בסעיפים 2.1.10.1 ו- 2.1.10.2 לעיל.

4. **שמות הדירקטורים בעלי עניין אישי ומהות עניין זה**

הדירקטור שיש או עשוי להיות להם עניין אישי בקשר עם אישור העסקאות הכרוכות זו בזו המפורטות בסעיפים 1.1, 1.3 ו- 1.4 לעיל, הינו מר דב גולדשטיין, בעל השליטה הנוכחי בחברה. מהות עניינו האישי נובע מהיותה של גולדשטיין נכסים (חברה בבעלות מלאה של גולדשטיין) צד ביחד עם פנמד להסכם בעלי מניות והסכם מכר האופציות.

כל הדירקטורים בחברה (לרבות מר דב גולדשטיין) עשויים להיחשב כבעלי עניין אישי בעסקאות נשוא סעיפים 1.5 ו- 1.6 לעיל, בשל היותם זכאים לכיסוי ביטוחי תחת פוליסת ה- Run-Off והפוליסה החדשה.

5. **הדרך בה נקבעה התמורה בעסקאות**

5.1. התמורה כנגד העברת הפעילות נקבעה במשא ומתן בין נציגי החברה לבין נציגי פנמד ונמצאה על ידי ועדת הביקורת ועל ידי דירקטוריון החברה כתמורה הוגנת וסבירה, בהתחשב, בין היתר, בהערכות השווי הבלתי תלויות שנעשו לפעילות המועברת ובדוחות הכספיים פרופורמה.

המשא ומתן מטעם החברה נוהל על ידי עו"ד יגאל לונגו, דירקטור חיצוני בחברה, חבר ועדת הביקורת וחבר הוועדה לבחינת השקעות, ועו"ד גבריאל הנר, יו"ר דירקטוריון החברה, אשר הוסמכו על ידי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה ביום 19.1.2014 לנהל את המתן ומתן לגיבוש התנאים להליך ההתקשרות בעסקה, תוך הסתייעות בצדדים שלישיים לרבות יועץ משפטי חיצוני כולל יעוץ בתחום הקניין הרוחני, ומר דב גולדשטיין לצורך ניהול המשא ומתן.

שווי הפעילות המועברת אשר נקבע בהערכות השווי מסתכם בסך של כ- 82.8 מיליון דולר (סך של כ- 46.3 מיליון דולר לפעילות הצהבת וסך של כ- 36.5 מיליון דולר לפעילות הדנטל).

5.2. לעניין סעיף 1.3 – מתן התחייבות לשיפוי ניתנה ללא תמורה. גובה השיפוי נקבע בהתאם להערכת החברה.

5.3. לעניין סעיף 1.4 – מתן התחייבות לפטור ניתנה ללא תמורה.

5.4. לעניין סעיף 1.5 – העלות המירבית של ביטוח ה- Run-Off נקבעה על פי הערכה שהתקבלה מיועצי הביטוח של החברה. סכום הפרמיה המירבי לפוליסת ה- Run-Off נקבע על ידי החברה, לאחר היועצויות עם יועצי הביטוח שלה, בהתאם לתנאים הסבירים המקובלים בשוק ביחס לביטוח מסוג זה.

5.5. לעניין סעיף 1.6 – הפרמיה המירבית של ביטוח הדירקטורים ונושאי המשרה נקבעה בהתאם להערכת החברה.

6. האישורים הנדרשים או תנאים שנקבעו לביצוע העסקאות

ההתקשרויות שעל סדר היום נדונו על ידי דירקטוריון החברה בישיבותיו מיום 8.1.2014, 19.1.2014 ו- 16.3.2014 ואושרו על ידו בישיבה מיום 19.3.2014. כמו כן, נדונו ההתקשרויות האמורות על ידי ועדת הביקורת של החברה בישיבותיה מיום 20.2.2014 ו- 2.3.2014 ואושרה על ידה בישיבותיה מיום 6.3.2014 ו- 19.3.2014.

בנוסף, ההתקשרויות הנזכרות בסעיפים 1.1, 1.3-1.6, שעד סדר היום כפופות, בהתאם לפרק החמישי של החלק השישי לחוק החברות, לאישור ברוב מיוחד (ראו סעיף 10.2 להלן לעניין הרוב הדרוש) של אסיפת בעלי המניות של החברה, המזומנת לפי דוח מידי זה כעסקה עם בעל שליטה בה, בהתאם להוראת סעיף 275 לחוק החברות.

העסקאות המפורטות בסעיפים 1.1-1.7 כפופות להתקיימות התנאים המתלים, כמפורט בסעיף 2.1.6 לעיל.

7. פירוט העסקאות מסוגה של העסקה או עסקאות דומות לה, בין החברה לבין בעלי השליטה במהלך

השנתיים האחרונות

7.1. לנושא שבסעיף 1.1 שעל סדר היום – לא קיימת בחברה עסקה מסוג העסקה המפורט בסעיף 1.1 שעל סדר היום.

7.2. לנושאים שבסעיפים 1.3-1.6 שעל סדר היום – למעט מתן כתבי שיפוי ופטור לנושאי משרה, אישור התקשרות החברה בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, אישור התקשרות החברה בפוליסות ביטוח עתידיות, אישור הכללת הדירקטורים ונושאי משרה אשר אינם נמנים על בעלי השליטה בפוליסה הנ"ל (ראו דוחות מיידים של החברה מיום 5.8.2013 ומיום 10.9.2013 ;

אסמכתא: 2013-01-108405 ו- 2013-01-142242, בהתאמה), אין לחברה התקשרויות או עסקאות דומות עם בעלי השליטה בחברה.

8. **נימוקי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה לאישור ההחלטות בסעיפים 1.1, 1.6-1.3 שעל סדר היום**

ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה אישרו את ההתקשרויות המוצעות על פי דוח העסקה, על רכיביהם השונים, לרבות נוסח דוח העסקה על נספחיו, מהנימוקים שיפורטו להלן:

8.1. **נימוקי ועדת הביקורת והדירקטוריון לנושא 1.1 שעל סדר היום:**

8.1.1. החברה פועלת מזה זמן רב לנסות לאתר פעילות עסקית מהותית לרכישה, כאשר הותרת מצבה הנוכחי מוביל לשחיקה ביתרת המזומנים שלה, בין היתר, עקב עלויות אחזקת חברה ציבורית והעדר הכנסות משמעותיות מפעילות עסקית מהותית.

8.1.2. תחום הביומד הינו תחום דינאמי ומתפתח עם פוטנציאל גבוה לרווחיות כתוצאה מעסקאות מסחר ושיתוף פעולה עם חברות פארמה מהמובילות בעולם.

8.1.3. במסגרת העסקה רוכשת החברה 100% בפעילות עסקית בתחום ההתוויה מחדש של תרופות קיימות וידועות (repositioning of drugs), ללא תמורה מיידית במזומן, אלא כנגד הקצאת מניות.

8.1.4. העברת הפעילות המועברת לחברה, תביא להפיכת החברה מ"שלב בורסאי" ללא פעילות עסקית, לחברה המחזיקה במלוא הון המניות המונפק והנפרע של חברה פרטית קפריסאית בעלת שני תחומי פעילות (MAXALIA). על פי הערכות השווי אשר בוצעו לפעילויות אלה, שווי הפעילות שתועבר לחברה הינו כ- 82.8 מיליון דולר, אשר גבוה משמעותית משווי השוק של החברה במועד זה. יצוין, כי לשווי הפעילות כאמור נערכו ניתוחי רגישויות כמפורט בסעיף 6.6 להערכת השווי לתחום הצהבת המצ"ב **כנספת ג'** לדוח זה, כאשר התמורה בגין הפעילות המועברת נמוכה משמעותית גם ביחס לרף הנמוך של ניתוח הרגישויות כאמור. היקף המאזן של MAXALIA ליום 31.12.2013 (פרופורמה) הינו כ- 523 אלפי דולר.

8.1.5. החברה קיבלה ביום 27.1.2014 התראה על אי עמידה בכללי השימור (לאור העובדה כי שווי החזקות הציבור בסמוך ליום 31.12.2013 הינו נמוך מ- 5 מיליון ש"ח). העסקה עשויה להגדיל את שווי החזקות הציבור במניות החברה ובכך לסייע לחברה להימנע מכניסה לרשימת השימור במועד הבחינה הבאה של הבורסה.

8.1.6. ההתחייבות לתיחום הפעילות ואי תחרות שניתנה, בין השאר, על ידי פנמד, דננברג וחלפון - אשר יהיו בעלי השליטה בחברה עם השלמת העסקה, הינה לטובת החברה וניתנה על ידם ללא תמורה.

8.1.7. ההון העצמי של החברה, על פי דוחותיה הכספיים הסקורים ליום 30 בספטמבר 2013 הינו 5,124 אלפי ש"ח (טרם העברת הפעילות המועברת לחברה), המורכב, בין היתר, מקופת מזומנים בסך של כ- 4,979 אלפי ש"ח אשר נשחקת, והוא משרת בעיקר את הוצאותיה התפעוליות של החברה בהיותה חברה ציבורית ללא פעילות עסקית וללא מקורות הכנסה.

8.1.8. אין מגבלות על מכירה חוזרת (חסימה) של האופציות הנרכשות במסגרת הסכם מכר האופציות (בניגוד לאופציות חדשות לו היו מוקצות לפנמד על ידי החברה חלק האופציות הנרכשות על ידי גולדשטיין), עובדה אשר להערכת ועדת הביקורת והדירקטוריון עשויה

להגדיל את הסיכויים למימוש חלק מהאופציות הנרכשות, ובכך להזרים לתוך החברה סכום של כ- 3 מיליון ש"ח בגין מימושן כאמור.

8.1.9. להערכת ועדת הביקורת והדירקטוריון, תנאי העסקה, לרבות התמורה המשולמת, הינם הוגנים, סבירים וראויים, בין היתר, בהתבסס על הערכות השווי שבוצעו לצורך העסקה ונבחנו בקפידה על ידי ועדת הביקורת והדירקטוריון. מסקנה זו של חברי ועדת הביקורת והדירקטוריון אינה משתנה, גם לאור עניינו האישי של גולדשטיין באישור העסקה, בהיותו צד להסכם בעלי המניות ולהסכם מכר האופציות. לאור כל האמור לעיל, סבורים חברי ועדת הביקורת והדירקטוריון של החברה כי ההתקשרות בעסקה אינה כוללת חלוקה. מובהר כי חברי ועדת הביקורת והדירקטוריון בחנו את סבירות והוגנות העסקה לחברה בלבד, וכאמור לעיל, הינם סבורים כי היא לטובת החברה.

8.2. נימוקי ועדת הביקורת (בשבתה כועדת התגמול) והדירקטוריון לנושאים 1.3 ו- 1.4 שעל סדר היום:

8.2.1. תנאי ההתחייבות לפטור וההתחייבות לשיפוי דנברג וחלפון הינם זהים לאלו שהוענקו ליתר הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה המכהנים בחברה כיום.

8.2.2. מתן ההתחייבות לפטור, ובעיקר ההתחייבות לשיפוי, דירקטורים ונושאי משרה הינם מקובלים בחברות ציבוריות בישראל, בצד ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה.

8.2.3. ההתחייבות לפטור ושיפוי ניתנה לכלל הדירקטורים בחברה, לרבות למר דב גולדשטיין, בעל השליטה הנוכחי בחברה, בתנאים זהים ובהתאם להוראות חוק החברות ותקנון החברה.

8.2.4. הענקת התחייבות לפטור ושיפוי, בדומה לביטוח, נועדה לאפשר לדירקטורים ונושאי המשרה בחברה סביבת עבודה בטוחה יותר, בכפוף למגבלות חוק החברות.

8.2.5. ההתחייבות לשיפוי והחבות הכספית מכוחה, מוגבלת לאירועים שלדעת ועדת הביקורת (בשבתה כועדת התגמול) והדירקטוריון ניתן לצפותם, בהתחשב בנסיבות העניין, וכן לסכומים שלדעת ועדת הביקורת (בשבתה כועדת התגמול) והדירקטוריון הינם סבירים, ביחס לכל אירוע בנפרד ומקובלים בנסיבות העניין.

8.2.6. במתן ההתחייבויות לפטור ולשיפוי משמשת החברה כמבטח עצמי ובכך חוסכת עלויות כספיות הכרוכות בתשלום לחברת הביטוח בגין הרחבת גבול האחריות לדירקטורים ולנושאי המשרה בחברה.

8.3. נימוקי ועדת הביקורת (בשבתה כועדת התגמול) והדירקטוריון לנושא 1.5 שעל סדר היום:

החברה התחייבה בעבר לשפות את הדירקטורים ונושאי המשרה ולפיכך ההתחייבות הביטוחית צפויה לצמצם את חשיפת החברה בגין שיפויים כאמור. בנוסף, מקובל (בישראל ובעולם) כי כאשר מבוצעת עסקת שתוצאתה היא שינוי שליטה בחברה ציבורית, מעניקה החברה הציבורית לנושאי משרה בה התחייבות מסוגה של ההתחייבות הביטוחית.

8.4. נימוקי ועדת הביקורת (בשבתה כועדת התגמול) והדירקטוריון לנושא 1.6 שעל סדר היום:

8.4.1. ההתקשרות בפוליסת הביטוח החדשה הינה בתנאי שוק ואינה עשויה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכושה או התחייבויותיה.

8.4.2. תנאי הפוליסה החדשה הינם בהתאם להוראות מדיניות התגמול כפי שאושרה על ידי אסיפת בעלי מניות החברה ביום 12.1.2014 (לאחר שנתקבל אישור ועדת התגמול והדירקטוריון).

ביחס לכל אחד מהנושאים בסעיפים 1.1, 1.3-1.6 שעל סדר היום – ועדת הביקורת והדירקטוריון קבעו כי הם לא כוללים "חלוקה" כהגדרתה בסעיף 1 לחוק החברות.

9. שמות דירקטורים שהשתתפו בדיונים לאישור העסקאות בסעיפים 1.1, 1.3-1.6 שעל סדר היום

בישיבות ועדת הביקורת של החברה שהתקיימו ביום 6.2.2014, 20.2.2014, 2.3.2014, 5.3.2014 ו-16.3.2014, השתתפו בדיונים חברי הוועדה מר חן לוי, עו"ד יגאל לונגו ועו"ד ליאורה סבירסקי דרורי. בחלק מהישיבות הזמין ואישר יו"ר הוועדה את השתתפותם של יו"ר דירקטוריון החברה וחבר ועדת ההשקעות של החברה עו"ד גבריאל הנר ואת מר דב גולדשטיין, דירקטור ומנכ"ל החברה. בישיבות הדירקטוריון של החברה מיום 8.1.2014, 19.1.2014, 16.3.2014 ו-19.3.2014, השתתפו כל חברי הדירקטוריון של החברה, ה"ה גבריאל הנר, יגאל לונגו, חן לוי וליאורה סבירסקי דרורי. בחלק מישיבות הדירקטוריון הנ"ל, הזמין ואישר יו"ר דירקטוריון החברה את השתתפותו של מר דב גולדשטיין, דירקטור, מנכ"ל החברה ובעל השליטה בה. יצוין, כי בישיבה האחרונה של הדירקטוריון מיום 19.3.2014, מר דב גולדשטיין לא השתתף.

10. זימון אסיפה כללית של בעלי מניות החברה

10.1. ניתנת בזאת הודעה בדבר זימון בעלי מניות החברה לאסיפה כללית מיוחדת, אשר תתכנס ביום ה', ה-1 במאי 2014, בשעה 10:00 אצל ב"כ החברה, שבלת ושות', עורכי דין ונוטריונים, ברח' ברקוביץ 4, מגדל המוזיאון, תל אביב, אשר על סדר יומה ההחלטות המפורטות בסעיפים 1.1-1.7 לעיל.

10.2. הרוב הדרוש לקבלת ההחלטות

10.2.1. הרוב הדרוש לאישור העסקאות בסעיפים 1.1, 1.3-1.6 לעיל המובאות לאישור כמקשה אחת הינו רוב רגיל מכלל קולות בעלי המניות המשתתפים בהצבעה ובלבד שיתקיים אחד מאלה: (א) במניין קולות הרוב באסיפה הכללית ייכללו רוב מכלל הקולות בעלי המניות שאינם בעלי עניין אישי באישור העסקה, המשתתפים בהצבעה; במניין כלל הקולות של בעלי המניות האמורים לא יובאו בחשבון קולות הנמנעים; או (ב) סך קולות המתנגדים מקרב בעלי המניות האמורים בפסקת משנה (א) לא עלה על שיעור של שני אחוזים מכלל זכויות ההצבעה בחברה.

10.2.2. הרוב הנדרש לאישור ההחלטות בסעיפים 1.2 ו-1.7 (בכפוף לאישור והשלמת העסקה) הינו רוב רגיל.

10.3. זכאות להצביע

10.3.1. המועד הקובע את זכאות בעל מניות בחברה להצביע באסיפה הכללית כאמור בסעיף 182 לחוק החברות הינו תום יום המסחר ביום ה', ה-3 באפריל 2014 ("המועד הקובע").

10.3.2. בהתאם לתקנות החברות (הוכחת בעלות במניה לצורך הצבעה באסיפה הכללית), התש"ס – 2000, בעל מניה שלזכותו רשומה מניה אצל חבר בורסה ואותה מניה נכללת בין המניות הרשומות במרשם על שם החברה לרישומים, המעוניין להצביע באסיפה הכללית, ימציא לחברה אישור מאת חבר הבורסה בדבר בעלותו במניה במועד הקובע.

10.3.3. כל בעל מניה במועד הקובע זכאי להשתתף באסיפה ולהצביע בה אישית או באמצעות בא כוח אשר הוסמך לכך כדין. המסמך הממנה בא כוח להצבעה ("כתב המינוי") וכן ייפוי הכוח שמכוחו נחתם כתב המינוי (אם ישנו), יופקדו במשרדה הרשום של החברה לפחות 48 שעות לפני מועד האסיפה. כמו כן, רשאי בעל מניות להצביע ביחס לכל הנושאים שעל סדר היום לעיל, באמצעות כתב הצבעה.

10.3.4. כתובת אתר ההפצה של רשות ניירות ערך ואתר האינטרנט של הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ, שם ניתן למצוא את נוסח כתב ההצבעה והודעות העמדה, הינם www.magna.isa.gov.il ו- www.maya.tase.co.il, בהתאמה. ההצבעה תיעשה על גבי חלקו השני של כתב ההצבעה כפי שפורסם באתר ההפצה של רשות ניירות ערך. בעל מניה רשאי לפנות ישירות לחברה ולקבל ממנה את נוסח כתב ההצבעה והודעות העמדה.

10.3.5. בעל מניות אשר מניותיו רשומות אצל חבר הבורסה, זכאי לקבל מאת חבר הבורסה, בלא תמורה, בדואר אלקטרוני, קישורית לנוסח כתב ההצבעה וכתבי העמדה, באתר ההפצה, אלא אם הודיע בעל המניות כי הוא אינו מעוניין בכך, ובלבד שההודעה ניתנה לגבי חשבון ניירות ערך מסוים ובמועד קודם למועד הקובע.

10.3.6. בעל מניות אשר מניותיו רשומות אצל חבר הבורסה, זכאי לקבל את אישור הבעלות מחבר הבורסה שבאמצעותו הוא מחזיק במניותיו, בסניף של חבר הבורסה או בדואר אל מענו תמורת דמי משלוחו בלבד, אם ביקש זאת, וכי בקשה לעניין זה תינתן מראש לחשבון ניירות ערך מסוים.

10.3.7. את כתב ההצבעה יש להמציא למשרדי החברה, באופן שכתב ההצבעה יגיע למשרדי החברה לא יאוחר משבעים ושתיים (72) שעות לפני מועד כינוס האסיפה, בצירוף אישור הבעלות של בעלי מניות שמניותיו רשומות אצל חבר בורסה, או צילום תעודת זהות, דרכון או תעודת התאגדות, אם בעל המניות רשום בספרי החברה.

10.3.8. בהתאם להנחיה של רשות ניירות ערך מיום 30.11.2011: "גילוי בדבר אופן ההצבעה של בעלי עניין, נושאי משרה בכירה וגופים מוסדיים באסיפות", בעל מניה המשתתף בהצבעה לאישור ההחלטות שעד סדר היום, נדרש להודיע לחברה האם הוא בעל עניין² בחברה, נושא משרה בכירה³ בחברה או משקיע מוסדי⁴. כמו כן, גם מיופה כח נדרש להודיע לחברה האם מייפה הכוח הינו בעל עניין בחברה, נושא משרה בכירה בחברה או משקיע מוסדי.

10.3.9. המועד האחרון להמצאת תגובת הדירקטוריון להודעות עמדה, אם וככל שתוגשנה הודעות עמדה של בעלי מניות והדירקטוריון יבחר להגיש את תגובתו להודעות העמדה הנ"ל, הינו: 18.4.2014.

10.4. מניין חוקי

10.4.1. ניתן לפתוח בדיון באסיפה הכללית אך ורק אם נוכח מניין חוקי תוך מחצית השעה מן המועד שנקבע לפתיחתה. המניין החוקי לקיום אסיפה כללית הוא נוכחות, בעצמם או על

² כהגדרתו בסעיף 1 לחוק ניירות ערך, תשכ"ח – 1968.

³ כהגדרתו בסעיף 37(ד) לחוק ניירות ערך, תשכ"ח – 1968.

⁴ כהגדרתו בתקנה 1 לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (השתתפות חברה מנהלת באסיפה כללית), תשס"ט – 2009, וכן מנהל קרן להשקעות משותפות בנאמנות כמשמעותו בחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד – 1994.

ידי באי כוחם, לפחות שני (2) בעלי מניות המחזיקים ביחד לפחות שליש (1/3) מזכויות ההצבעה בחברה.

10.4.2. אם כעבור מחצית השעה מן המועד שנקבע לאסיפה לא יימצא המניין החוקי, היא תידחה לאותו יום בשבוע הבא, באותה שעה ובאותו מקום, או לכל מועד אחר, אם צוין בהודעה על האסיפה ובאסיפה הנדחית ידונו העניינים שלשם נקראה האסיפה הראשונה. אם באסיפה הנדחית לא יימצא מניין חוקי כעבור מחצית השעה מהמועד הקבוע לאסיפה, כי אז תתקיים האסיפה הנדחית בכל מספר משתתפים שהוא.

10.5. סמכות רשות ניירות ערך

בהתאם לתקנות בעלי שליטה, בתוך 21 יום ממועד הגשת דוח זה רשאית רשות ניירות ערך או עובד שהסמיכה לכך ("הרשות") להורות לחברה לתת, בתוך מועד שהרשות תקבע, הסבר, פירוט, ידיעות ומסמכים בנוגע להתקשרויות בסעיפים 1.1, 1.3-1.6 נשוא דוח זה, וכן להורות לחברה על תיקון דוח זה באופן ובמועד שתקבע. ניתנה הוראה לתיקון דוח זה כאמור, רשאית הרשות להורות על דחיית מועד האסיפה הכללית למועד שיחול לא לפני עבור 3 ימי עסקים ולא יאוחר מ- 35 ימים ממועד פרסום התיקון לדוח זה. ניתנה הוראה בדבר דחיית מועד כינוס האסיפה, תודיע החברה בדוח מיידי על ההוראה.

10.6. נציגי החברה לעניין הטיפול בדוח זה

נציג החברה לעניין טיפול בדוח המיידי הינו עוה"ד עדי זלצמן ואירינה (איריס) קושל ממשד שבלת ושות', עורכי דין ונוטריונים, מרח' לינקולן 20, תל אביב, טלפון: 03-7772222, פקס: 03-7772200.

10.7. עיון במסמכים

כל בעל מניות של החברה רשאי לעיין בעותק מדוח זה ובמסמכים הקשורים אליו, במשרדי החברה, ברח' דרך השלום 4, תל אביב, בשעות העבודה המקובלות ובתאום מראש עם מר דב גולדשטיין, מנכ"ל ודירקטור, בטל: 03-6099292, 0544-211170, וזאת עד מועד כינוס האסיפה הכללית, כמו כן, ניתן לעיין בדוח זה, בכתב ההצבעה ובהודעות העמדה כמשמעותן בסעיף 88 לחוק החברות, ככל שתינתנה, באתר ההפצה ובאתר האינטרנט של הבורסה כנוכח לעיל.

בכבוד רב,

גו.די.אם השקעות בע"מ

נחתם על ידי: דב גולדשטיין, מנכ"ל ודירקטור
אור אייזנברג, סמנכ"ל הכספים

MAXALIA ENTERPRISES LTD.

מתאר בהתאם לתקנות ניירות ערך (עסקה בין חברה לבין בעל שליטה בה), התשס"א – 2001, תקנות ניירות ערך (הצעה פרטית של ניירות ערך בחברה רשומה), התש"ס – 2000 ותקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל – 1970.

תיאור הפעילות המועברת (כהגדרתה להלן) נסמך על מידע שנמסר לגו.די.אם השקעות בע"מ ("החברה" או "גו.די.אם") על ידי MAXALIA ENETERPRISES LTD. ("MAXALIA") ונציגיה.

לאור אופיה של MAXALIA כחברת מחקר ופיתוח, ועל רקע העדר הוודאות בהצלחת פיתוח מוצריה הרפואיים השונים ו/או החדרתם לשוק הרלוונטי, במקרה של כישלון בפיתוח הטכנולוגי של מוצריה הרפואיים של MAXALIA ו/או כישלון בהשגת האישורים הנדרשים מהרשויות הרגולטוריות המוסמכות לשם שיווק ומכירת מוצריה הרפואיים ו/או בהחדרתם לשוק הרלוונטי, עלולה השקעת MAXALIA בפיתוח מוצריה הרפואיים, לרדת לטמיון.

להערכת MAXALIA ונכון למועד מתאר זה, לצורך השלמת הליך פיתוח מוצריה הרפואיים, יידרש מימון שבחלקו ינבע ממקורותיה של MAXALIA ובחלקו ינבע באמצעות שיתופי פעולה עסקיים, כגון חברות פארמה בינלאומיות. ככל שתדרש לכך, MAXALIA תבחן חלופות מימון שונות, ובכללן גיוסי הון.

תיאור MAXALIA ותחומי הפעילות במתאר זה להלן, לרבות ביחס לתקופות הקודמות למועד הקמת MAXALIA, נעשה ביחס ל-MAXALIA, כאילו הושלמה כבר העסקה נשוא דוח העסקה אליו מצורף מתאר זה ("דוח העסקה"), על אף שזו כאמור תושלם בכפוף להשלמת עסקה כאמור. כמו כן, מצורפים למתאר זה הדוחות הכספיים המאוחדים פרופורמה והביאורים להם ("דוחות הפרופורמה" או "הדוחות הכספיים"), שנערכו על מנת לשקף את מצב עסקי MAXALIA, את הרווח הכולל שלה, את תזרימי המזומנים ואת השינויים בהונה העצמי, כאילו הושלמה העברת הפעילות נשוא העסקה והיא הייתה קיימת בכל התקופות המדווחות במסגרת דוחות אלו.

תוכן עניינים

עמוד

	<u>חלק ראשון – תיאור ההתפתחות הכללית של הפעילות המועברת</u>
6	הפעילות המועברת ותיאור התפתחות עסקיה.....
6	תחומי הפעילות המועברת.....
	<u>חלק שני – מידע אחר אודות הפעילות המועברת</u>
13	השקעות בהון MAXALIA ועסקאות במניותיה.....
13	חלוקת דיבידנדים.....
14	מידע כספי לגבי תחומי פעילות MAXALIA.....
14	סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות MAXALIA.....
	<u>חלק שלישי – תיאור עסקי MAXALIA לפי תחומי פעילות</u>
15	פיתוח תרופה לטיפול בצהבת מסוג C.....
26	פיתוח מכשיר רפואי לטיפול במחלות פריודנטליות.....
	<u>חלק רביעי – עניינים הנוגעים לפעילות MAXALIA בכללותה</u>
39	רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים.....
39	מחקר ופיתוח.....
39	נכסים לא מוחשיים.....
44	הון אנושי.....
44	חומרי גלם וספקים.....
45	מימון.....
45	מיסוי.....
45	מגבלות ופיקוח על פעילות MAXALIA.....
49	הסכמים מהותיים.....
52	הליכים משפטיים.....
53	יעדים ואסטרטגיה עסקית.....
54	צפי להתפתחות בשנה הקרובה.....
54	גורמי סיכון.....

מילון מונחים והגדרות

אפקט תרפויטי	שינוי מדיד במצב קליני של נבדקים, אשר הינו תוצאה של שימוש בתרופה או במכשיר רפואי מסוים.
אוטופגיה	תהליך חילוף חומרים מרכזי המתחולל בתא ומתפקידו לסלק מרכיבים לא רצויים או לא תפקודיים.
אימונוגלובולינים	מולקולת חלבון השייכת למערכת החיסון. תפקיד הנוגדנים הוא להיקשר לאנטיגנים - מולקולות המצויות על-פני השטח של פתוגנים הפולשים לגוף והעלולים להזיק לו.
גנוטיפ	ההרכב הגנטי של תא, אורגניזם מכלול הגנים הקובעים את המבנה ותפקודו. לוירוס הצהבת מספר סוגים המסווגים על פי גנוטיפים שונים הממסופרים מ- 1 עד 6, כאשר ידוע כיום כי גנוטיפ 1 (GT1) הוא השכיח מכל והקשה ביותר לריפוי.
התוויה מחדש	שימוש בתרכובות ידועות ומאופיינות היטב (הן כאלו שהגיעו לשוק באינדיקציה ספציפית והן כאלו שנכשלו בניסויי יעילות אך עברו את שלבי הבטיחות לאינדיקציה ספציפית) וזאת לאינדיקציות חדשות או תחת צורות ניסוח חדשות.
התרופה שבפיתוח או BL-8020	התרופה המפותחת על ידי MAXALIA בתחום ה-HCV.
המכשיר הרפואי שבפיתוח	המכשיר הרפואי במרשם שבפיתוח והמכשיר הרפואי OTC שבפיתוח, יחד.
המכשיר הרפואי במרשם שבפיתוח	המכשיר הרפואי המפותח על ידי MAXALIA בתחום הדנטלי והמיועד להיות משווק לרופאים לטיפול בדלקות חניכיים קשות בכיס החניכיים.
המכשיר הרפואי OTC שבפיתוח	המכשיר הרפואי המפותח על ידי MAXALIA בתחום הדנטלי והמיועד להיות משווק דרך בתי מרקחת ללא צורך במרשם.
ועדת הלסינקי	ועדה אשר פועלת מכוח תקנות בריאות העם (ניסויים רפואיים בבני אדם), התשמ"א- 1980 ואשר אחראית לאישור ולפיקוח ניסויים קליניים. לפרטים נוספים ראו סעיף 16.2.3 להלן.
יעילות (Efficacy)	הוכחה לאפקט רפואי של התרופה או המכשיר הרפואי בניסוי קליני בבני אדם.
מוצר גנרי	מוצר שפותח לא על ידי ממציא החומר הפעיל המקורי, אך מכיל את את החומר הפעיל המקורי; מוצר גנרי עשוי להיות מוצר זהה לחלוטין למוצר המקורי או מוצר שונה ממנו, המבוסס על החומר הפעיל שבמוצר המקורי. גבולות השונות מהמוצר המקורי שבגדרם עשוי מוצר להיות מוכר רגולטורית כגנרי נקבעים באופן פרטני ביחס לכל מוצר על ידי הרשויות הרגולטוריות הרלוונטיות בתהליך אישורו. מבחינה רגולטורית, משמעות ההכרה במוצר כבמוצר גנרי היא על פי רוב מסלולי אישור מותאמים למוצר מסוג זה, השונים ממסלולי האישור שיחולו על תרופה חדשנית (NCE).
מוצר קומבינציה	תרופה או מכשיר רפואי המשלבים שתי תרופות או חומרים ידועים במינון מסויים אשר יעילותם ובטיחותם הוכחה בנפרד.
מחלות פריודנטליות	<u>מחלות זיהומיות הנגרמות על ידי חיידקים, כתוצאה מהמחלה נפגעות הרקמות אשר תומכות בשן. החניכיים מתנתקות מהשן, הסיבים שמחברים את השן לעצם נהרסים והעצם סביב השורש נספגת. ללא טיפול עלולה המחלה לגרום לאובדן השיניים.</u>
מכשור רפואי	קבוצת מוצרים טכנולוגיים המשמשים לטיפול רפואי במטופלים, לשם אבחון, טיפול או ניתוח.

מקרופאג'ים	תא בלען (פגוציט) השכיח בחולייתנים ומשתייך למערכת החיסון.
נוקלאוטיד	נוקלאוטידים (Nucleotide) הם קבוצה של תרכובות אורגניות. הנוקלאוטידים מופיעים בכל היצורים החיים ומרכיבים, בין השאר, את החומר התורשתי.
ניסויים קליניים	ניסויים רפואיים בבני אדם.
ניסויים קליניים מבוקרים (Controlled trials)	ניסויים קליניים בהם נבחנת השפעת טיפול בשתי קבוצות משתתפים. למשתתפי קבוצה אחת ניתן הטיפול הנבחן ולאחרת – שום טיפול או טיפול אחר שהשפעתו ידועה, כך שניתן להעריך את השפעת הטיפול הנבחן על ידי השוואה בין תגובות המשתתפים בשתי הקבוצות.
סינרגיה	<u>פעולה משותפת של שני גורמים או יותר הנותנת תוצאה חזקה יותר מאשר הצירוף של פעולות כל הגורמים בנפרד. בעולם הרפואי תתקיים סינרגיה במידה ושילוב של תרופות או רכיבים מסויימים משפר או מעצים את תוצאות פעילותם של אותם רכיבים בנפרד.</u>
פורמולציה	מכלול החומרים הבלתי פעילים שמכיל מוצר רפואי סופי.
פעילות	תוצאה מעבדתית או קלינית אשר נותנת אינדיקציה ליעילות רפואית של התרופה.
ציטוקינים	חלבונים קטנים אשר מהווים את הבסיס לתקשורת בין תאי מערכת החיסון ובין תאים השייכים לרקמות הגוף.
קוקטייל או קוקטייל תרופות	טיפול תרופתי משולב של מספר תרופות.
שפועל	היכולת ליצור פעולה חדשה או להגביר פעולה קיימת.
תאי B	סוג של תא דם לבן. תאי-B, אחראים ליצירת נוגדנים. הם נוצרים במח העצם ועם הבשלתם מגיחים למערכת הלימפה, דרכה הם מגיעים לחלקי הגוף השונים.
תאים דנדריטים	תאים השייכים למערכת החיסון, אשר תפקידם העיקרי הוא בליעה של אנטיגנים שמקורם בפתוגנים (מיקרואורגניזמים מעוררי מחלות) והצגתם של האנטיגנים ללימפוציטים.
תופעות לוואי קשות	Serious Adverse Event (SAE) or Serious Adverse Drug Reaction – כל התרחשות רפואית מטרידה, כתוצאה ממתן תרופה במינון הניתן בשימוש מקובל, אשר מסתיימת במוות או גורמת לסכנת חיים או דורשת אשפוז או הארכה של אשפוז או מסתיימת בנכות קבועה או במוגבלות קבועה.
CMC	Chemistry, Manufacturing and Control הוא שלב בפיתוח פרמבצטי העוסק בטבעו של המוצר, ברכיב התרופתי ובתרופה כמוצר - האופן שבו שניהם נוצרו והאופן בו מבוקר תהליך הייצור של התרופה.
EMA	European Medicines Agency – הגוף האחראי לבריאות הציבור באיחוד האירופי, באמצעות דרישות רגולטוריות, תקינה ופיקוח בקשר עם בטיחות ויעילות תרופות ומכשירים רפואיים.
FDA	Food and Drug Administration - מנהל המזון והתרופות האמריקאי, גוף ממשלתי הכפוף למשרד הבריאות האמריקאי, המרכז את הפיקוח על מוצרי מזון, תרופות, מוצרי קוסמטיקה, מכשור רפואי ותוצרי דם בארצות הברית.
HCV	צהבת מסוג C - זיהום הפוגע בכבד הנגרם על ידי וירוס ה-Hepatitis C.
IND	Investigational New Drug - תרופה ניסויית חדשה, אשר אושרה על ידי ה-FDA לביצוע ניסויים קליניים.

New Drug Application - בקשה המוגשת ל- FDA לאישור לשווק תרופה חדשה.

NDA

דלקת סביב השן.

PERIODONTITIS
או פריודונטיטיס

Sustained Virological Response - אינדקס המציין את נקודת הזמן בחלוף זמן מוגדר מראש ממועד סיום הטיפול בתרופה נמדדת. ביחס ל- HCV, נקודת זמן זו מתאפיינת בכך שלא ניתן לנטר בחולה רמות כמותיות של HCV. דהיינו, יעילות תרופה למיגור הווירוס מגוף החולה לפרק זמן שבסבירות מקובלת כיום מעיד כי הווירוס אינו צפוי לחזור ולהופיע בגוף החולה.

SVR

חלבון המשתייך למשפחת קולטני TLR המתפקדת בזיהוי פתוגנים ובשפעול מערכת החיסון.

TLR9

חלק ראשון – תיאור ההתפתחות הכללית של הפעילות המועברת

1. הפעילות המועברת ותיאור התפתחות עסקיה

1.1. הקמת MAXALIA והחזקה בה

במסגרת השלמת העסקה נשוא דוח העסקה להעברת הפעילות המועברת הנסקרת במתאר ("הפעילות המועברת" ו- "העסקה", לפי העניין), בחודש פברואר 2014 הוקמה MAXALIA ENTERPRISES LTD. ("MAXALIA"), חברה פרטית קפריסאית בבעלות פנמד אינק. (90.75%) (חברה שהתאגדה תחת חוקי רפובליקת סיישל ואשר בעלי השליטה בה בחלקים שווים הם נועם דננברג ופרופ' פיליפ חלפון) ("פנמד") וחיים רייבנבך (9.25%) ("רייבנבך"), אליה הועברו כל הנכסים, ההסכמים המועברים (שעיקרם הסכמי רישיון ופיתוח) וההתחייבויות המהווים את הפעילות המועברת. ממועד הקמתה של MAXALIA ועד השלמת העסקה, MAXALIA לא עסקה ולא תעסוק בשום פעילות מלבד הפעילות המועברת. במועד השלמת העסקה, תועברנה מלוא ההחזקות ב-MAXALIA לגו.די.אם.

1.2. התפתחות הפעילות המועברת

נכון למועד המתאר, הפעילות המועברת כוללת מציאת התוויות חדשות לתרופות קיימות וידועות (repositioning of drugs) בתחום הצהבת מסוג C ובתחום המחלות הפריודנטליות.

2. תחומי הפעילות המועברת

2.1. למועד המתאר, ל-MAXALIA שני תחומי פעילות במסגרתם מבצעת MAXALIA מחקר ופיתוח של מוצרים רפואיים תוך התבססות על פיתוח מוצרים ופורמולות ידועות וקיימות להתווייה מחדש, לעתים בדרך של פיתוח מוצרי קומבינציה.

לאור העלויות הגבוהות של פיתוח מולקולות חדשות לצד תהליכי אישור רגולטורי מסורבלים וארוכים, חברות פארמה בינוניות וגדולות כאחת, פנו בשנים האחרונות לפיתוח תרופות בדרך של התווייה מחדש לתרופות קיימות לאינדיקציה חדשה (Repositioning of drugs), כאשר במקרים רבים התווייה מחדש כאמור משלבת קומבינציה של מוצרים קיימים.

שימוש בתרופות ידועות כאמור, מפחית חששות בטיחות, מפחית את מחזור הפיתוח ומאפשר להסתמך על נתונים קליניים שכבר קיימים, תוך הפחתה משמעותית בסיכון הכולל שלוקחת על עצמה חברת הפארמה.

יתרונותיהם של מרבית מוצרי הקומבינציה הינם רפואיים, הבאים לידי ביטוי בשיפור הטיפול הרפואי הניתן לחולים וכן בנוחות השימוש בתרופה יחידה במקום שתי תרופות שונות. כמו כן, למוצרי קומבינציה יתרונות מסחריים משמעותיים, הנובעים משמירה על נתח השוק (ולעתים אף הגדלתו) של החומרים הפעילים במוצר הקומבינציה אשר פג תוקף הפטנט שלהם, וזאת על ידי הארכת ההגנה הבלעדית על השימוש בחומר הפעיל באמצעות שילובו במוצרי קומבינציה (Extension Strategy Brand). גורם המפתח מוצרי קומבינציה המבוססים על חומרים פעילים

שפותחו על ידי גורמים אחרים, עשוי להיות למטרה אטרקטיבית לרכישה ו/או שיתוף פעולה עסקי עם המפתח המקורי של החומרים הפעילים הנ"ל.

בשנים האחרונות פיתחו חברות רבות בעולם, ביניהן חברות הפארמה הגדולות ביותר, מוצרי קומבינציה מצליחים בתחומים שונים המהווים למעשה שילוב של שתי תרופות גנריות או חומרים פעילים. התחומים הבולטים בהם מוצרי קומבינציה הוכיחו יתרונות משמעותיים בטיפול הינם: (1) טיפול בתסמונת הכשל החיסוני (AIDS) - נכון להיום מרביתם הגדול של הטיפולים היעילים בוורוס ה-HIV הם קומבינציות של שתי תרופות (בין אם גנריות ובין אם לאו) או יותר; וכן (2) מחלות נשימה - בעיקר אסטמה, בו תרופות המורכבות משני חומרים פעילים, הן יעילות ביותר.

נכון למועד המתאר, בנוסף לשני התחומים האמורים לעיל ובדומה לתרופה שבפיתוח, מיוצרים ונמכרים מוצרי קומבינציה נוספים, כגון: תרופת וימובו (VIMOVO) - קומבינציה של נפרוקסן ופרילוסק המיוצרת על ידי חברת אסטרז זנקה ופוזן (POZEN) והמיועדת לטיפול בכאבים ובמניעת כיב קיבה. התרופה האמורה אושרה לשיווק בחודש מאי 2010 ומכירותיה הגלובליות בשנת 2012 הסתכמו בסך של כ- 64.3 מיליון דולר; תרופת קדואט (CADUET) - קומבינציה של ליפיטור ואמלודיפין המיוצרת על ידי חברת פיזר (PFIZER) והמיועדת לטיפול בכולסטרול ולחץ דם אשר היקף מכירותיה הגלובליות בשנת 2011 נאמד בכ- 538 מיליון דולר¹; ותרופת ג'נומט (JANUMET) - קומבינציה של גלוקופג' וסיטגליפטין המיוצרת על ידי חברת מרק (MERCK) והמיועדת לטיפול בסוכרת, אשר היקף מכירותיה הגלובליות בשנת 2012 נאמד בכ- 1.66² מיליארד דולר.

דוגמה נוספת למוצר קומבינציה שיצר שוק חדש למרכיבים גנריים שהשוק היחידני שלהם מניב רווחיות נמוכה, היא תרופת האגרנוקס לטיפול בשבץ (Stroke) אשר הינה מוצר קומבינציה המורכב משילוב של שני חומרים גנריים, דיפירידמול ואספירין. שני חומרים אלו, בהיותם גנריים שנים רבות, נמכרים לבדם או כמרכיבים בתוך מוצרים אחרים, ומכירותיהם נחלקות בין עשרות רבות של מוצרים ויצרנים, ולכן רווחיותם נמוכה מאוד. לעומת זאת, היקף מכירות מוצר הקומבינציה אגרנוקס עמד בשנת 2009 על כ- 256 מיליון דולר בארה"ב בלבד, כמעט ללא תחרות גנרית הודות ליתרונות קליניים משמעותיים הנובעים מן האפקט הסינרגטי בין שני מרכיבי הקומבינציה.

2.2. למועד המתאר, המודל העסקי של MAXALIA מורכב מרישוי ופיתוח מוצרים וטכנולוגיות לצד תכנית פיתוח מהירה (בין 24 ל- 36 חודשים לפרויקט ממועד תחילת ניסוי קליני שלב 2). בכוונת MAXALIA לפעול למינוף הידע המקצועי ברשותה הן בהקשר למוצרים אותם היא מפתחת במועד זה והן לאתר הזדמנויות עסקיות חדשות בתחום ההתוויה מחדש תוך מטרה להקים מיזמים בעלי אופי סיכון נמוך (בהשוואה לפיתוח תרופה חדשה) ואשר ביכולתם להבשיל לכדי

¹ http://www.pfizer.com/files/investors/presentations/q4performance_013112.pdf

² <http://phx.corporate-ir.net/External.File?item=UGFyZW50SUQ9MTY5OTIzfENoaWxkSUQ9LTF8VHlwZT0z&t=1>

התקשרות בהסכמי רישיון עם צדדים שלישיים לצורך הליך קבלת אישור רגולטורי ומסחור המוצר תוך פרקי זמן קצרים יחסית.

להלן פרטים בנוגע לתחומי הפעילות בהן פועלת MAXALIA:

2.3. פיתוח תרופה בתחום וירוס צהבת מסוג C

למועד המתאר, פועלת MAXALIA לפיתוח תרופה לטיפול בחולי צהבת מסוג C, בדרך של מציאת התוויות חדשות לתרופות קיימות וידועות.

צהבת מסוג C הינה זיהום הפוגע בכבד הנגרם על ידי וירוס ה-HCV. הזיהום האמור יכול להוביל לדלקות, עייפות, כאבי פרקים, גירויים בעור, צהבת (כסימפטום) וסיבוכים ארוכי טווח לרבות שחמת (cirrhosis) וסרטן הכבד (Hepatocellular carcinoma) והינו הגורם העיקרי להשתלות כבד. ללא טיפול, HCV יכול להוביל בסופו של דבר למוות, כאשר כ- 350,000 בני אדם מתים מדי שנה כתוצאה מסיבוכי הנגיף, שחמת הכבד וסרטן הכבד³. בשנת 2013, המרכז לבקרת מחלות ומניעתן בארה"ב (The Centers for Disease Control and Prevention) דיווח כי HCV גורם ליותר מקרי מוות בארה"ב מאשר HIV, כאשר מרבית מקרי המוות הינם בקרב מבוגרים בגיל העמידה⁴.

על פי דיווחים של איגוד הבריאות העולמי⁵ (World health organization) לשנת 2013, כ- 170 מיליון בני אדם (או 3% מאוכלוסיית העולם) נושאת את וירוס ה-HCV, כאשר כמחציתם אפילו אינם מודעים לכך. גילוי מוקדם הינו קריטי לטיפול הולם במחלה. הידבקות ב-HCV מתרחשת באמצעות מגע עם דם נגוע (כ- 50% מהמקרים קשורים בשימוש בסמים באמצעות הזרקות) ולעתים נדירות יותר באמצעות מגע מיני. כמו כן, חולים המטופלים בדיאליזה ו/או המקבלים טיפול נגד סרטן ו/או כאבים באמצעות זריקות במרפאות חוץ בעלות בקרת זיהומים לקויה, חשופים להידבקות ב-HCV. מרבית הטיפולים המוצעים כיום ל-HCV כוללים מתן "קוקטייל" המורכב ממספר תרופות בעלות פרופיל יעילות ממוצע יחסית.

התרופה שבפיתוח מבוססת על שילוב של שתי תרופות גנריות - תרופת ה-RIBAVIRIN (תרופה אנטי ויראלית ידועה) ("RBV") עם Hydtroxychloroquine ("HCQ") (תרופה בה נעשה שימוש בעיקר בטיפול במלריה). עד למועד המתאר, ניסויים קליניים [שנערכו באופן פרטי בבית חולים בישראל על בני אדם הנגועים ב-HCV ואשר לא הגיבו בטיפולים קודמים לקוקטייל המכיל RBV ו-IFN, הדגימו יעילות השילוב של RBV ו- HCQ יחד עם IFN והביאו לירידה ברמת וירוס ה-HCV במתן הטיפול המשולב \("ניסוי היעילות"\)](#). כמו כן, ניסוי שנערך לבקשת ביולין

³ מקור: ארגון הבריאות העולמי (WHO - World Health Organization). להרחבה ראו: <http://www.who.int/mediacentre/factsheets/fs164/en>

⁴ מקור: Annals of internal medicine (Feb 2012), <http://annals.org/article.aspx?articleid=1169805&resultClick=3>

⁵ מקור: WHO, נתונים עדכניים. להרחבה ראו: <http://www.who.int/mediacentre/factsheets/fs164/en>, <http://www.who.int/csr/disease/hepatitis/Hepc.pdf>

[\(כהגדרתה להלן\) במעבדה ידועה בצרפת הראה ירידה משמעותית ברמת הוירוס בשילוב RBV ו-\)](#)

[HCQ בטיפול בתאי כבד \(liver slice\) נגועים בצהבת מסוג C בהשוואה לטיפול ב-RBV ו-\)](#)

[HCQ בנפרד \("ניסוי הסינרגיה"\).](#) הראו כי שילוב שתי התרופות האמורות במינונים מסויימים נמצא כבעל פעילות סינרגטית אנטי ויראלית. התרופה שבפיתוח נועדה להינתן באופן אוראלי, והיא פועלת באופן של עיכוב תהליך האוטופגיה ההכרחי לשכפול הוירוס והנגרם על ידי HCV.

נכון למועד המתאר ולהערכת MAXALIA, מרבית העלויות הכרוכות בפיתוח וייצור התרופה שבפיתוח הינן ייצור גלולות התואמים סטנדרטים בינלאומיים לצורך ביצוע ניסוי קליני בבני אדם ומימון המחקר בבני אדם. להערכת MAXALIA, העלות הכוללת עד וכולל שלב הניסויים הקליניים [\(לא כולל ניסוי קליני שלב III\)](#) עשויה להסתכם בסך של כ- 500 אלפי דולר כאשר תהליך זה צפוי להימשך כ- 18 חודשים. בכוונת MAXALIA להתקשר עם גוף מחקרי ברפובליקת מאוריציוס לביצוע ניסויים קליניים כאמור [בסטנדרטים בינלאומיים מקובלים](#) תוך שיתוף פעולה עם חברות המייצרות תרופות קיימות ל-HCV לצורך שילוב התרופה שבפיתוח ב"קוקטייל" המוצע על ידן. [להערכת MAXALIA, תוצאות ניסויים קליניים כאמור לעיל עשויים להקל על דרישות ה-FDA בקשר עם ניסוי קליני שלב II.](#)

יובהר, כי העלות המוערכת הנ"ל אינה כוללת פיתוח עסקי צפוי אשר יכול ויידרש לצורך מציאת שותף אסטרטגי במטרה להפוך את התרופה שבפיתוח למסחרית בדרך של הענקת רישיון לחברת פארמה גדולה.

לפרטים אודות הסכם שיתוף פעולה עם ביולין אר אקס בע"מ (חברה ציבורית שניירות הערך שלה נסחרים בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ובנאסד"ק) ("ביולין"), המתייחס, בין השאר, לקפסולציה של התרופה שבפיתוח, ראו סעיף 17.2 להלן.

לפרטים אודות שוק היעד הפוטנציאלי של התרופה שבפיתוח ראו סעיף 7.2.6 להלן.

2.4. תרופה בתחום מחלות הפה

למועד המתאר, פועלת MAXALIA לפיתוח מכשיר רפואי לטיפול במחלות פריודנטליות, בדרך של מציאת התוויות חדשות לחומרים קיימים.

חלל הפה הינו מקום עמוס⁶, המורכב מרקמות קשות ורכות הנמצאות בסביבה של זרימת נוזלים בלתי נפסקת (כגון רוק, משקאות ודברי מאכל). למרות תנאים אלו, ישנן בפה מיליוני בקטריות הנמנות על למעלה מ- 1,000 סוגים. בעוד שבקטריות מסויימות אינן מזיקות, אחרות יכולות לתקוף את השיניים והחניכיים. על מנת לשרוד, הבקטריה בפה נוטה ליצור מבנה הנקרא פלאק או לחילופין ביופילם. מבנה הביופילם מאפשר לבקטריה לדבוק למשטחים הקשים והרכים של הרקמות. כאשר התנאים להתפתחותו טובים דיים, ביופילם יכול גם להכפיל את מספרו על ידי השלמת חתיכות ביופילם לתוך הנוזל מסביב, אשר יכולות בתורן להצמד לרקמות קשות או רכות אחרות ולהתפתח במיקומן החדש. אם לא הוסר, ביופילם יכול להצטבר על השיניים ובסופו של

⁶ הצטברות עבה של מיקרואורגניזם אשר עמידה מאוד לאנטיביוטיקה וגורמים אנטימיקרוביאליים ואשר חיים על גבי רקמות החניכיים, שיניים ותותבות, והגורמים עששת ומחלות שיניים; ידוע גם כביופילם פלאק בקטריאלי.

דבר לגרום לגירוי של החניכיים ולדימום. ללא בדיקה, העצם ורקמות החיבור נהרסות, והשיניים לעתים קרובות הופכות לרפואות עד כי יש צורך להסירן.

מחלות חניכיים מתחילות עם הצטברות פלאק על השיניים. כאשר הפלאק מצטבר לרמות גבוהות, הוא יכול להתקשות ולהפוך לחומר שנקרא טרטור (calculus) תוך 24 שעות. טרטור נקשר כה חזק לשיניים עד שניתן להסירו רק על ידי ניקוי מקצועי.

קיימות צורות שונות של מחלות חניכיים :

ג'ינג'יביטיס:

ג'ינג'יביטיס נגרמת על ידי מערכי החיידקים המתיישבים באזור כיס החניכיים וגורמת להרס של רקמת החיבור ולהתרחבות (פרוליפרציה) של רקמת האפיתל. כל אדם יפתח ג'ינג'יביטיס בכל הפה אם לא ישמור על הגיינה אוראלית נאותה במשך תקופה של שלושה שבועות.⁷ לעומת זאת, צחצוח ושמירה על ניקיון הפה והחניכיים יביאו להחלמה של הדלקת בתוך שבועיים. ג'ינג'יביטיס אינה גורמת לנזק בלתי הפיך ושמירה על הגיינה תביא לתיקון הנזק הנגרם על ידה.

פריודונטיטיס:

שלב המעבר בין ג'ינג'יביטיס לפריודונטיטיס אינו מוגדר במדויק אך מעבר שכזה הינו בלתי נמנע בהיעדר טיפול מונע כאמור. במקרה כאמור הנזק לרקמות התומכות בשן יעמיק ויגיע לעצם ולסיבי רקמת החיבור המחוברים את השן אל העצם. מצב זה הינו בלתי הפיך ומוגדר כפריודונטיטיס או כמחלת חניכיים. מחלה זו הינה מחלה כרונית ומרגע שהחלה אין דרך ידועה כיום לרפא את הגוף. אולם, ניתן להאט את קצב התקדמות פריודונטיטיס ובמקרים רבים אף לעצור אותה לפרקי זמן ממושכים. קיימות מספר צורות של פריודונטיטיס :

פריודונטיטיס כרונית:

צורה זו שכיחה יחסית – מחלה המתקדמת בקצב איטי כך שהיא מורגשת בעשור הרביעי או החמישי לחיים. בדרך כלל מגיבה היטב לטיפול. בהתאם להגדרת הסף, השכיחות משתנה בהתאם למחקרים. ככלל ההנחה המקובלת היום היא שכ- 15-20% מאוכלוסיית העולם סובלת ממחלת חניכיים מתקדמת הדורשת מעורבות של רופא שיניים המומחה לטיפול במחלות חניכיים (פריודונט). קיימת עוד קבוצה גדולה אחרת (למעשה מרבית האוכלוסייה) אשר צריכה להיות מטופלת על ידי רופא השיניים הכללי.⁸

פריודונטיטיס אגרסיבית:

מחלה המתקדמת בקצב מהיר המושפעת מגנטיקה ונמצאת בדרך כלל בקרב מספר בני משפחה הנגועים במחלה. למחלה יש קשר תורשתי חזק ומוכח וחדירות של כ- 70%. המחלה קיימת בשתי צורות: (א) מקומית - הפוגעת בשיניים קדמיות ובטוחנות; ו- (2) כללית - הפוגעת בכל המשן. לרוב, הצורה הכללית מגיבה פחות לטיפול.

⁷ Loe, H., et al.: Experimental gingivitis in man. J Periodontol 6:177-187, 1965.
⁸ Lindhe J. et al. Clinical Periodontology and Implant Dentistry. Chapter 7. 5th. Edition.

שכיחות המחלה משתנה בין האוכלוסיות השונות. כך למשל, שכיחות המחלה היא בין פחות מכ- 2% באוכלוסיה צפון אמריקאית⁹ לכ- 5.9% בקרב מגוייסים לצבא בישראל¹⁰ ועד לכ- 30% במדינות מתפתחות¹¹.

מחלת חניכיים הקשורה במחלות אחרות:

בשנים האחרונות בעקבות תצפיות קליניות, ניתוח מחקרים אפידמיולוגיים והבנה מעמיקה יותר של המנגנונים, בבסיס מחלות רבות נמצא קשר בין מחלות חניכיים למחלות ומחלות כרוניות אחרות. בין היתר, נמצאו הממצאים העיקריים הבאים:

- נמצא שכאשר החולה סובל ממחלת חניכיים הסיכוי שלו ללקות בהתקף לב או שבץ מוחי גדול פי שלושה מזה של מי שאינו סובל ממחלת חניכיים.
 - סוכרת ומחלת חניכיים הן מחלות קשורות זו בזו. החמרה במצב מחלת החניכיים יכולה לפגוע באיזון של החולה הסוכרתי וההיפך. החמרה במצב הסוכרת גם היא יכולה לפגוע ולדרדר את מצב החולה במחלת חניכיים.
 - נשים הסובלות ממחלת חניכיים נמצאות בסיכון הגדול פי שבע ללידה מוקדמת וללידה של עובר במשקל נמוך.
- בנוסף, דלקת פרקים (ארתריטיס), פסוריאזיס, ליכן פלנוס (ילפת שטוחה) ומחלות אחרות נמצאו כקשורות למחלת חניכיים. בדרך כלל בנוכחות מחלות כאלו יש קושי גדול יותר לייצב את המצב ולטפל במחלה.

מחלות חניכיים סביב שתלים:

בשלושים השנים האחרונות, שתלים דנטאליים הוכנסו למערך הטיפול השגרתי ברפואת שיניים כדרך הטובה ביותר לטיפול באובדן שיניים. שיקום פה באמצעות שיחזור הנתמך על ידי שתלים הביא למהפכה בתחום רפואת השיניים ולהחזרת תפקוד ואסתטיקה למיליוני מטופלים. בשנים האחרונות הולכת ומתפתחת ההכרה שמחלות חניכיים קיימות סביב שתלים כמו מסביב לשיניים. בעוד שסביב שיניים התפתחו במהלך השנים דרכי טיפול שונות המביאות לתוצאות יעילות יחסית הרי במחלת חניכיים סביב שתלים לא נמצא פתרון כזה.

פרי-מוקוזיטיס:

דלקת חניכיים סביב שתלים - המקבילה לגינגיביטיס סביב שיניים. עקב השוני במבנה האנטומי בין שיניים ושתלים וחסר רקמת החיבור הסוככת על העצם, דלקת מסוג זה ללא טיפול תעבור במהירות לשלב הבא – פרי-אימפלנטיטיס (מחלת חניכיים סביב שתלים). גם כאן מניעה וטיפול מהיר יכולים למנוע את החרפת הבעיה.

פרי-אימפלנטיטיס:

מחלת חניכיים סביב שתלים המקבילה לפריודונטיטיס. המחלה מתבטאת באובדן של עצם מסביב לשתל עד לאובדנו. כאמור, אין דרך יעילה לטפל במחלה. פרי-אימפלנטיטיס מהווה איום ממשי על רפואת השיניים כיום כיוון שעלויות הטיפול באמצעות שתלים גבוהות ביותר ותיקון לאחר הנזק הנגרם מהמחלה מסובך מאוד ולעיתים בלתי אפשרי.

⁹ Loe H. et al. Early Onset Periodontitis in USA. JP 62:608-616. 1991.

¹⁰ Levin L. et al. Aggressive Periodontitis among Young Army Recruits in Israel. JP 77:1392-1396. 2006

¹¹ Nowzari H. et al. The Impact of Early In-Life Periodontal Infection On The Smile of Children: A World-Wide Review. Compendium 31(2): 154-165. March 2010

כמו סביב שיניים פרי-מוקוזיטיס יכולה להתפתח בהעדר הגיינה אוראלית טובה. פרי-אימפלנטיטיס יכולה להגיע לכ-50% מהשתלים¹².

Lindhe J, Meyle J; [Peri-implant diseases: Consensus Report of the Sixth European Workshop on Periodontology](#).¹² J Clin Periodontol. 2008 Sep;35(8 Suppl):282

הטיפול במחלות חניכיים:

הטיפול בגינגיביטיס ובפרי-מוקוזיטיס:

מחלות אלו נגרמות על ידי מערכי החיידקים (ביופילם) הנצמדים לאזור כיס החניכיים. לכן, הטיפול מתרכז בהסרה פיזית של מערכי חיידקים אלו מהאזור והפרת ההתארגנות העתידית שלהם. ההסרה המקצועית של מערכי החיידקים נעשית על ידי רופא השיניים או השיננית והפרת ההתארגנות המחודשת מתבצעת על ידי המתרפא באמצעות צחצוח שיניים במכשירים שונים ושימוש בתכשירים כמו חומרי שטיפה ומשחות שיניים המכילות חומרים המסייעים במאבק בחיידקים.

הטיפול בפריודונטיטיס ובפרי-אימפלנטיטיס:

הטיפול בפריודונטיטיס ובפרי-אימפלנטיטיס מורכב יותר. בנוסף לטיפול הראשוני ותיקון הרגלי הניקיון של המטופל יש להגיע למערכי החיידקים מתחת לקו החניכיים, לסלקם ולתקן את הפגמים בעצם שנוצרו כתוצאה מן המחלה. פעולות אלו נעשות באמצעות טיפולים חודרניים יותר כמו הטריה תת חניכית וניתוחי חניכיים. בדרך כלל טיפול כזה דורש ביצוע מספר ניתוחים. טיפולים אלה הינם לא פשוטים ועלותם אף יקרה. כמו כן, מחלות אלה הינן כרוניות ולכן טיפול מסוג זה יכול להיטיב את המצב אך לא לפתור אותו.

המפתח להצלחת כל טיפול חניכיים לאורך זמן הוא טיפול תחזוקתי, כלומר, סילוק תקופתי של מערכי החיידקים ומעקב מקצועי אחר מדדי המחלה. שיגרת טיפול כזו היא יקרה לאורך זמן ודורשת משמעת עצמית של החולה ולכן מעט מתרפאים מתמידים בה לאורך שנים (כ-30%).

הפתרון המוצע על ידי MAXALIA באמצעות המכשיר הרפואי שבפיתוח מהווה יישום ושילוב של חומר קיים וידוע, מוכר ומאושר, אשר נעשה בו שימוש למטרות רפואיות אחרות, יחד עם תוסף מזון, להתוויה מחדש לצורך טיפול במחלות פריודונטליות. השילוב הנ"ל מביא לאפליקציה חדשה, היוצרת אפקט סינרגי כנגד ביופילם של בקטריה הגורם ל-PERIODONTITIS (דלקת סביב השן) - דלקת חניכיים חמורה שפוגעת ברקמות הרכות ובעצמות אשר תומכות בשן.

[בהתבסס על התייעצויות שקיימו נציגי דנטלמד \(כהגדרתה להלן\) עם יועצים רגולטורים מקומיים, לאור העובדה שאופן השימוש במכשיר הרפואי שבפיתוח הינו חיצוני לגוף האדם באופן בו הוא מונע הוצרות ביופילם ופוגע בביופילם קיים ובהתבסס על מוצרים דומים, להערכת MAXALIA התרופה שבפיתוח צפויה להיות מקוטלגת כמכשיר רפואי ולא כתרופה על ידי ה-FDA.](#)

להערכת MAXALIA, המכשיר הרפואי שבפיתוח מציע יתרונות משמעותיים בהשוואה לאלטרנטיבות הקיימות כיום בשוק, כגון אפקטיביות גבוהה, הימנעות משימוש באנטיביוטיקה ויצירת עמידויות, תופעות לוואי מופחתות, פעילות מתמשכת וצורות מגוונות של אפליקציה.

להערכת MAXALIA, המכשיר הרפואי שבפיתוח מתאים הן לשוק הרפואי (באמצעות מרשם) והן לשוק המסחרי לאפליקציות כגון מי שטיפת פה למכירה (ללא מרשם).

למועד המתאר ולהערכת MAXALIA, הפעולות הנדרשות לצורך המשך פיתוח המכשיר הרפואי במרשם שבפיתוח הינן השלמת פיתוח וייצור מוצר בסטנדרטים בינלאומיים המאפשר ניסוי בבני אדם להוכחת בטיחות ובעיקר יעילות ומימון של הניסוי עצמו כאשר תהליך זה צפוי להסתיים עד לסוף שנת 2015. להערכת MAXALIA, סך העלויות הצפויות להשלמת התהליך הנ"ל הינו עד כ- 750 אלפי דולר.

למועד המתאר ולהערכת MAXALIA, הפעולות הנדרשות לצורך המשך פיתוח המכשיר הרפואי OTC שבפיתוח הינן השלמת פיתוח וייצור מוצר בסטנדרטים בינלאומיים שמאפשר ניסוי בבני אדם להוכחת בטיחות ובעיקר יעילות ומימון של הניסוי עצמו, כאשר תהליך זה צפוי להסתיים עד סוף הרבעון הראשון בשנת 2015. להערכת MAXALIA, סך העלויות הצפויות להשלמת התהליך הנ"ל הינו עד כ- 250 אלפי דולר.

בכוונת MAXALIA להתקשר עם פורמולטור מנוסה בתחום פיתוח תכשירים רפואיים ותכשירים שנמכרים ללא מרשם (OTC) כגון מי שטיפה, על מנת לפתח את המכשיר הרפואי OTC שבפיתוח בהתאם לסטנדרטים מתאימים לניסוי בבני אדם תוך התייחסות לרגולציה, נוחות שימוש ופרמטרים כגון טעם וריח יחודיים למוצר, והכל תוך התיעצות עם גורמים מוסמכים ברשויות הרגולטוריות כגון ה-FDA, להתאמת המוצר מראש לסטנדרטים שידרשו. לפרטים אודות שוק היעד הפוטנציאלי של המכשיר הרפואי שבפיתוח, ראו סעיף 8.2.5 להלן.

חלק שני – מידע אחר אודות הפעילות המועברת

3. השקעות בהון MAXALIA ועסקאות במניותיה

במסגרת העסקה, מלוא ההחזקות של פנמד ו-Reibenach ב-MAXALIA תועברנה לגו.די.אם כנגד הקצאת מניות בגו.די.אם כמפורט בדוח העסקה.

4. חלוקת דיבידנדים

4.1. חלוקות שבוצעו

בשנתיים האחרונות לא בוצעו חלוקות הנובעות מהפעילות המועברת.

4.2. מגבלות על חלוקת הדיבידנד

לא קיימות מגבלות כלשהן על חלוקת דיבידנדים ב-MAXALIA.

4.3. יתרת הרווחים הניתנים לחלוקה

בעקבות העברת הפעילות המועברת לגו.די.אם כנגד הקצאת מניות בגו.די.אם, בטרם העברת מלוא ההחזקות במניות MAXALIA לגו.די.אם במסגרת העסקה, לא יהיו בידי MAXALIA רווחים ראויים לחלוקה.

5. מידע כספי לגבי תחומי פעילות MAXALIA

5.1. פילוח נתונים כספיים בגין השנים 2011, 2012 ו- 2013 על בסיס דוחותיה הכספיים (פרופורמה) של הפעילות המועברת:

2011	2012	2013	
	אלפי דולר		
-	98	450	הכנסות
-	19	5	הוצאות הנהלה וכלליות
-	6	-	הוצאות מחקר ופיתוח
-	25	5	סך הוצאות
-	73	445	רווח לשנה

לפרטים נוספים ראו דוחות כספיים פרופורמה המצורפים למתאר זה.

6. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות MAXALIA

6.1. רגולציה וחקיקה – MAXALIA פועלת בשוק המוצרים הרפואיים, ולפיכך כפופה החל משלב המחקר והפיתוח לגופי הרגולציה והפיקוח במדינות בהן היא פועלת ותפעל. במדינות השונות קיימות רשויות רגולציה ופיקוח על הליך פיתוח מוצרים רפואיים. תפקידן הוא להבטיח כי מוצרים רפואיים המפותחים ומשווקים בהן, יעמדו בסטנדרטים נאותים של בטיחות, יעילות ואיכות. על חברה המבקשת לפתח מוצרים רפואיים, ובכלל זאת מוצרים תרופתיים ומכשירים רפואיים, לעבור סדרה של ניסויים הנחלקים לשלבים שונים, החל מניסויים במעבדה ובבעלי חיים וכלה בסדרת ניסויים קליניים (דהיינו: בבני אדם) וכל זאת על מנת לקבל אישור לשיווק המוצר הרלוונטי. על מנת לעבור משלב אחד למשנהו יש צורך לעמוד בקריטריונים של רשויות הפיקוח הרלוונטיות במדינות השונות, כגון משרד הבריאות בישראל, ה-FDA בארה"ב וה-EMA באירופה. לפיכך, פעילות MAXALIA מושפעת משינויים במדיניות ובקריטריונים של רשויות הפיקוח הרלוונטיות, באופן שבו שינויים כאמור עלולים לגרום לעיכובים בלוחות הזמנים של הניסויים הקליניים ואף לעלייה בהוצאות המחקר והפיתוח של MAXALIA.

6.2. מוצרים מתחרים/תחליפיים – פיתוח וייצור מוצרים מתחרים ו/או תחליפיים למוצרים ש-MAXALIA מפתחת, אם וככל שיפותחו על ידי מתחריה של MAXALIA, עלולים לנגוס בחלקה של MAXALIA בשוקי היעד. לפירוט נוסף בדבר המתחרים בתחום ה-HCV ובתחום המחלות הפריודנטליות, ראו סעיפים 7.6 ו-8.6 להלן.

6.3. תנועות בשערי המטבע – הכנסות MAXALIA, רובן ככולן, צפויות להתקבל בעיקר בדולרים בגין תמלוגים. לפיכך, תנודות בשערי המטבעות עלולות להשפיע על רווחיותה, מכיוון שחלק מהוצאותיה צפויות להיות בש"ח.

6.4. התקשרות בהסכמי רישיון נוספים, ותשלום תמלוגים בגינם – כחלק מפעילותה, עושה MAXALIA שימוש בטכנולוגיות שונות על פי הסכמי רישיון שנחתמו בינה לבין צדדים שלישיים (או לחילופין אשר יומחו לה עד למועד ההשלמה על ידי פנמד), וזאת כנגד התחייבות לתשלום תמלוגים לבעל הרישיון לפי יעדים קבועים מראש (לפרטים ראו סעיף 17 להלן). להערכת MAXALIA, עם התקדמות שלבי המחקר והפיתוח, היא עשויה להידרש לעשות שימוש בטכנולוגיות נוספות שאינה מפתחת בעצמה, וכפועל יוצא תידרש להתקשר בהסכמי רישיון נוספים, הצפויים להיות כרוכים אף הם בתשלום תמלוגים. יצוין, כי ככל ש-MAXALIA לא תתקשר בהסכמי רישיון כאמור, ככל שתבחר להמשיך לפעול לפיתוח מוצריה, MAXALIA עלולה להדרש לבצע השקעות משמעותיות לצורך השלמת הליך הפיתוח, לרבות עריכת ניסויים, ייצור, שיווק ומכירת מוצריה.

חלק שלישי – תיאור עסקי MAXALIA לפי תחומי פעילות

7. פיתוח תרופה לטיפול בצהבת מסוג C

7.1. מידע כללי על תחום הפעילות

7.1.1. מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

תרופת ה- Interferon ("IFN") נחשבה לעמוד השדרה של הטיפול המוקדם ב-HCV במהלך התקופה שבין זיהויה הרשמי בסוף שנות ה-80 של המאה ה-20 ועד להופעתן של צורות IFN הניתנות למטופל באמצעות הזנה אנטרלית ("Peg-IFN") בתחילת שנות ה-2000. עד לאחרונה, Peg-IFN בשילוב עם RBV הייתה סטנדרט הטיפול המקובל ב-HCV.

במהלך שני העשורים האחרונים, אפשרויות הטיפול המוגבלות ב-HCV הובילו לשיעורי טיפול נמוכים באופן יחסי. בנוסף, נוצר העדר עניין בקרב הקהילה הרפואית לערוך בדיקות לאיבחון HCV בקרב קבוצות בסיכון להידבקות (בעיקר משתמשים בסמים באמצעות הזרקה ובקרב אסירים).

לתוך סביבה זאת חדר הדור האחרון של תרופות המתבססות על מולקולות אנטיוראליות קטנות (small molecule antivirals). הראשונות שבהן (Incivek) המיוצרת על ידי Vertex ו- Victrelis המיוצרת על ידי Merck – שתיהן מסוג מעכב אנזים הפרוטאז (Protease Inhibitors) אשר נכון להיום משווקות בארה"ב, אירופה ויפן, כאשר Incivek מובילה את השוק בסך מכירות כולל של כ-1 מיליארד דולר בשנת השקתה לראשונה (2011).⁴³

מרבית המטרים הטיפולים ב-HCV המאושרים לשימוש כיום כוללים עדיין מתן Peg-IFN בשילוב עם RBV. [הניתן לחולים כחלק מקוקטייל תרופות \(ולא כתרופה עצמאית\)](#). בו בזמן, קיימת התקדמות בפיתוח של שילובים טיפוליים שאינם כוללים IFN – Interferon (Free Regimens). שילובים אלה מבטיחים שיעורים גבוהים של סילוק ה-HCV, יחד עם פרופיל בטיחותי טיפולי גבוה ומיעוט תופעות לוואי.

נכון למועד מתאר זה, ישנן מספר תרופות הנמצאות בשלב ניסוי קליני II או III אשר צפויות להיות משווקות במהלך שנת 2014. תרופות כגון Setrobuvir (ANA 598), Sofosbuvir [\(אשר שיווקה החל כבר למועד המתאר\)](#), Faldaprevir, TMC-435 ו-Danoprevir צפויות להביא לשינוי משמעותי בשוק תרופות ה-HCV¹⁴ אשר יביא בין השאר למבחר גדול של סוגי טיפולים המוצעים לחולה. יצוין כי [התרופות חדשות אלה ברובן יקרות מאוד \(למועד המתאר, עלות קוקטיילים אשר משלבים תרופה חדשה כאמור הינה בסך של כ- 80-120 אלפי דולר\)](#) ויתאימו בעיקר לחולים בעולם המערבי בעיקר לאלו הנהנים מכיסוי ביטוחי נרחב. להערכת MAXALIA, התרופה שבפיתוח תהיה ניתנת לשילוב עם מרבית הקוקטיילים לרבות אלה שיוצעו לחולה בעתיד ותאפשר פתרון [לחולים בעולם בכלל ובמדינות העולם השלישי בפרט](#). [בעל יעילות משופרת ומחיר נמוך יחסית בהשוואה לעלות הני"ל](#).

הרעיון העומד בבסיס שילוב תכשירים בעלי מנגנון פעולה שונה הינו של סינרגיזם בין התרופות השונות במשלב. ההנחה היא כי הסינרגיזם נובע מהעובדה שהתרופות תוקפות את הנגיף באתרים שונים שלו מחד, ומאידך נמנעת הווצרות זנים עמידים של הנגיף. יתר על כן, השימוש במרבית התכשירים החדשים כרוך בתופעות לוואי המופיעות בשכיחות נמוכה יחסית, על-פי-רוב תופעות קלות, שאינן מסכנות חיים.

עם זאת, מגבלות הטיפול ב-HCV עדיין קיימות, בפרט כאשר למטופל מחלות נוספות ובמצבים קשים לטיפול, כאשר למטופל מחלת כבד מתקדמת לרבות אלה עם DECOMPENSATED CIRRHOSIS (שחמת כבד מפוצה) – שחמת כבד המתבטאת בהתפתחותם של סיבוכים קליניים: יתר לחץ דם במערכת וריד השער או אי ספיקת כבד. על התרופות המוצעות יהיה להתגבר על סוגיות כגון פיתוח עמידות לתרופות וכשל בטיפול, בפרט במטופלים שטופלו בעבר, וזאת באמצעות תרופות חדשות ושילובי תרופות חדשים. התקדמות נוספת יכולה להיות מושגת באמצעות בדיקות גנטיות והתאמת סוג הטיפול לגוטייפ ספציפי בכל מטופל, אבל הצורך בדרכי טיפול חלופיים עדיין קיים כיום ל-HCV.

על אף שמדד ה-SVR24 הינו האינדקס המקובל בקליניקה ובמחקר כיום, מצביעים מחקרים אחרונים כי בחולים אשר השלימו טיפול משולב ב-Peg-IFN ו-RBV, העדר דיטקציה ל-RNA ויראלי לאחר 12 שבועות מתום הטיפול מנבא העלמות גורפת של

¹⁴ <http://www.marketresearch.com/Renub-Research-v3619/Hepatitis-HCV-Forecast-Drugs-Pipeline-6773753>

הוירוס, בדיוק כמו האינדקס SVR24. לעת עתה, מקובל להמשיך ולמדוד SVR24 כאינדקס המבטא הצלחת טיפול. עם זאת, התקדמות רבה הושגה מאז הגילוי לראשונה של HCV בשנת 1989. ידוע כיום כי גנוטיפ 1 (GT1) הוא השכיח מכל והקשה ביותר לריפוי. שכיחותם של הגנוטיפים השונים משתנה גאוגרפית, כך למשל GT4 נפוץ במצרים. המטרה היא כי בעתיד, ה-HCV ייכחד מהעולם באמצעות תרופה אנטי ויראלית אחת או יותר. הרעיון של הטיפול כמניעה וכטיפול תופס תאוצה ויהיה צורך בהשמתו ברחבי העולם על מנת להשמיד את הוירוס לחלוטין בדומה להצלחה עם וירוס האבעבועות השחורות בשנת 1977.

7.1.2. מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות – ככלל, פעילות MAXALIA מחייבת עמידה בדרישות רגולציה ופיקוח של רשויות הרגולציה המוסמכות במדינות שבהן תפעל MAXALIA. לסקירה בדבר הרשויות הרגולטוריות המוסמכות ובדבר תהליך אישור פיתוח תרופות, ראו סעיף 16 להלן.

7.1.3. שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו – שוק ה-HCV מאופיין נכון להיום, בשל ההשקעות הכבדות שבוצעו בשנים האחרונות בתחום על ידי ענקי חברות הפארמה, בשחקנים רבים, רובם חדשים, וכן היצע נרחב של פתרונות. נראה כי עלות פיתוח התרופות החדשות דוחף את מחיר המוצרים כלפי מעלה באופן שרק חולים בעולם המערבי, הנהנים מכיסוי ביטוח נרחב, יוכלו להרשות לעצמם לממן את השימוש בתרופות החדשות. להערכת MAXALIA, מסתמן כי לפתרון זול וזמין באופן יחסי יש מקום בשוק ה-HCV לצד תרופות יקרות יותר.

7.1.4. התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות – שוק ה-HCV הינו שוק פשוט יחסית, אך לו דינמיקת אוכלוסיה מורכבת. מספר החולים החדשים ב-HCV בארה"ב פוחת בהדרגתיות ואילו במדינות מתפתחות למשל, זיהומי HCV עדיין נפוצים למדי¹⁵. כמו כן, הדמוגרפיה של החולים אשר נדבקו בגלי ההדבקות במהלך שנות ה-70 וה-90 של המאה ה-20 הביאו לגל של חולים מזדקנים, כאשר הגיל הממוצע של אוכלוסיית חולי ה-HCV גדל מדי שנה¹⁶. במדינות רבות, הן בארה"ב והן במדינות מתפתחות, חולי HCV אינם ערים לעובדה שהם חולים (בהעדר סימפטומים) כך שלא ניתן להם טיפול מונע. חולים אלו משמרים בגופם את הוירוס ומהווים מקור מתמשך להדבקה בנגיף. ברוב המדינות המתפתחות, סקירה להמצאות הנגיף מתבצעת רק באנשים בעלי סיכוי גבוה להדבקות. כל זאת לצד חוסר שביעות רצון מהטיפול הקונבנציונאלי (תופעות לוואי חמורות ושיעורי הצלחה בינוניים)¹⁷, לצד מודעות גוברת לטיפולים חדשים מבטיחים, הביאו לתופעה של מניעת טיפול מחולים עד להופעתן של תרופות חדשות.

¹⁵ http://cid.oxfordjournals.org/content/55/suppl_1/S10.full

¹⁶ מקור: Centers for disease control and prevention

¹⁷ <http://www.aidsmap.com/Successful-hepatitis-C-treatment-reduces-risk-of-liver-cancer-and-death-but-most-remain-untreated/page/2803225>

נכון למועד מתאר זה, נוכחות ה-HCV באסיה גדלה משמעותית, כאשר ההערכות עומדות כיום על טווח שבין 40 ל-50 מיליון איש מאוכלוסיית סין החולים ב-HCV. כמו כן, מדינות נוספות כגון מצרים מאוד מוטרדות ממגיפת ה-HCV כאשר מעל 25% מאוכלוסייתה (מעל גיל 50) נושאת את הנגיף¹⁸.

7.1.5. שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות

סטנדרט הטיפול בצהבת HCV GT1 (גנוטיפ GT1 שכיח וקשה יותר לריפוי) השתפר בשנים האחרונות עם הצגתן של תרופות ה-Telaprevir (חברת Vertex) ו-Boceprevir (חברת Merck) בשנת 2011. החומרים הפעילים בשתי התרופות הן מעכבי פרוטאזות של הוירוס בניגוד לטיפולים הקיימים בהן נעשה שימוש משולב ב-Peg-IFN ו-RBV המכוונים לחזק את המערכת החיסונית. שתי התרופות מיועדות להנתן כטיפול משלים לצמד התרופות Peg-IFN ו-RBV. טיפול משולש זה שיפר את שיעורי ה-SVR בקרב מטופלים רבים עם זיהומי HCV GT1.

תוצאות מבטיחות של מחקרים המשלבים תרופות מסוג Direct Acting Anti Viral ("DAA") (תרופות המכוונות לאלמנטים ויראליים להבדיל מתרופות המכוונות לנטרל פעילויות של התא המאחסן הדרושות לוירוס) הדגימו SVR מוגבר, ללא כל עמידות מצד הוירוס ופרופיל בטיחות גבוה.

7.1.6. גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

א. מימון – גיוס מימון בהיקף משמעותי ובאופן עקבי לאורך זמן, על מנת להשלים את הליכי הפיתוח ולקבל את האישורים הרגולטוריים הנדרשים לרישום ושיווק מוצר רפואי.

ב. שיתופי פעולה אסטרטגיים – הצלחת MAXALIA לאתר ולהתקשר עם שותפים אסטרטגיים בקשר עם פיתוח מוצריה ו/או שיווקם, ובכלל זה חברות פרמצבטיות וגורמי ייצור ושיווק תרופות.

ג. מיומנות, מומחיות וידע מקצועי – שמירה על רמת מומחיות, ידע וטכנולוגיה, אשר על בסיסם ניתן יהיה לפתח מוצרים רפואיים, אשר יוכלו להתחרות בהצלחה במוצרים הקיימים בשוק.

ד. יכולת שיווק – מיצוב MAXALIA והתרופה שבפיתוח בקרב רופאים ומטפלים שהינם מובילים בעולם בתחום ה-HCV לשם המשך ביצוע ניסויים, וכן הקמת ערוצי שיווק על ידי התקשרות עם מפיצים בעלי מערך תועמלנות רפואית לרופאים המטפלים ב-HCV מחד, ותמיכה לוגיסטית והפצה לבתי מרקחת מאידך.

¹⁸ ראה פרסום : Centers for disease control and prevention
<http://www.cdc.gov/mmwr/preview/mmwrhtml/mm6129a2.htm>

ה. קבלת אישורים רגולטורים – השלמת פיתוח התרופה שבפיתוח תלויה בהצלחה של הניסויים הקליניים, אותם תבצע MAXALIA, אשר יוכיחו את בטיחותה ויעילותה של התרופה שבפיתוח, ובכלל זה קבלת כל האישורים הרגולטוריים הנדרשים לצורך ביצוע הניסויים הקליניים, רישום ושיווק מוצרי MAXALIA בשווקי היעד שלה (כגון ה-FDA וה-EMA).

ו. רישום והגנה על זכויות קניין רוחני – יכולת רישום והגנה על זכויות הקניין הרוחני בפירות הפיתוח המחקרי, בין היתר, באמצעות רישום פטנטים ורישום זכויות השימוש לפי הסכמי רישון.

7.1.7 חסמי הכניסה והציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

א. פטנטים וזכויות קניין רוחני – התרופה שבפיתוח מבוססת ותתבסס על טכנולוגיות המוגנות בזכויות קניין רוחני, לרבות באמצעות פטנטים ו/או בקשות לפטנט ו/או סודות מסחריים וידע מקצועי קנייני. הגנת הקניין הרוחני מהווה חסם לשימוש בטכנולוגיה ולפיתוח מוצרים דומים לתרופה שבפיתוח או בתחום פעילותה.

ב. מיומן – לשם פיתוח התרופה שבפיתוח ושיווקה, יש צורך במשאבים כלכליים משמעותיים.

ג. ידע (קליני, טכנולוגי ועסקי), הון אנושי ותשתית טכנולוגית בתחום – המחקר והפיתוח של מוצרים בתחום פעילות הצהבת של MAXALIA נמשך שנים ארוכות, מצריך תשתיות, מעבדות ומכשור מתאימים שעלותם גבוהה, בין אם בבעלות MAXALIA ובין אם במיקור חוץ, והעסקת כוח אדם מנוסה ומיומן מבחינה טכנולוגית ועסקית. בנוסף, פיתוח מוצרים בתחום הינו מורכב מבחינה מדעית, ומחייב ידע מחקרי וקליני נרחב. היעדר הידע והמיומנות הטכנולוגית, המדעית והעסקית כאמור, והיעדר תשתיות וציוד מתאימים, עשויים להוביל לעיכוב או לכישלון בפיתוח ומסחור מוצרים.

7.1.8 תחליפים למוצרי MAXALIA בתחום הפעילות ושינויים החלים בהם

התחליפים לתרופה שבפיתוח הינם טיפולים קיימים המשלבים RBV (בעיקר אלה הכוללים שילוב של IFN). טיפולים אלו הינם בעלי עלות נמוכה יחסית אך גם אפקטיביות נמוכה המתבטאת בסיכויי SVR נמוכים באופן יחסי ותופעות לוואי ארוכות וחמורות. כמו כן יצויין כי תרופות חדשות, רובן מכילות RBV כחלק ממרכיבי הקוקטייל, מאופיינות בעלות גבוהה מאוד לצרכן.

7.1.9 מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו

התחרות בתחום הפעילות מתנהלת במספר מישורים מקבילים – מחיר ואפקטיביות. לרוב תרופות אפקטיביות יותר, בעלות מחירים גבוהים, נוטות לתפוס את מרבית נתח השוק של הטיפול ב-HCV בהשוואה לתרופות אחרות. מאידך, גם בשוק זה קיימת תחלופה בין מחיר ואפקטיביות טיפולית, כך שלעיתים רבות מוצעים בשוק גם טיפולים פחות אפקטיביים

אשר מחירם נמוך משמעותית מטיפולים אפקטיביים יותר, אשר ישלטו בנתח שוק משמעותי יותר במדינות בהן האזרח לא זוכה לכיסוי ביטוחי נרחב.

7.2. מוצרים ושירותים

7.2.1. כללי – פיתוח תרופה לטיפול במחלת הצהבת מסוג C

למועד המתאר, התרופה שבפיתוח מבוססת על שילוב של RBV ו-HCQ, אשר מכוונת להינתן לחולים באופן אוראלי.

עד למועד המתאר וכאמור לעיל, התרופה שבפיתוח ~~הציגה הוכחה~~ סינרגיה בין RBV ו-HCQ ~~גורמים מסוג אנטי-HCV מסוגים שונים~~ על גבי תאי כבד (slice liver) נגועים בצהבת מסוג C. להערכת MAXALIA ובכפוף להשלמת פיתוח מוצלח, התרופה שבפיתוח יכולה פוטנציאלית להחליף את תרופת ה-RBV, ולהציע SVR משופר יציב יותר כחלק מטיפול משולב (קוקטייל) הן בצורות טיפול קיימות והן בטיפול אנטי HCV עתידיים המשלבים RBV.

7.2.2. לצורך פיתוח תרופת ה-HCV, MAXALIA מתבססת על שתי תרופות מוכרות עיקריות, כדלקמן:

א. RIBAVIRIN - RBV הינה תרופה רחבת ספקטרום אנטי ויראלית עם רמת אפקטיביות מוגבלת גם כאשר נעשה בה שימוש עד היום בשילוב עם interferon-alpha. RBV הינה אנלוג של נוקלאוטיד הגואנזין ומכאן שהיא מפריעה למטבוליזם של ה-RNA הויראלי ופוגם בשכפול הוירוס. בשילוב עם interferon-alpha תרופת ה-RBV ניתנת גם כחלק מטיפול משולש בצירוף אחד משני מעכבי HCV: non-structural (NS) 4/4 protease או HCV NS5B polymerase לטיפול במטופלים עם צהבת כרונית.

ב. HYDROXYCHLOROQUINE - HCQ הינה תרופה נגד מלריה בה נעשה גם שימוש להפחתת דלקתיות במקרים של דלקת פרקים שגרנית ובזאבת. HCQ שימשה כתרופה חשובה ואפקטיבית במשך למעלה מחמישים שנה, כאשר רעילות הקשורה ל-HCQ הינה נדירה, מתונה ובדרך כלל הפיכה.

הקולטן TLR9 מסוגל לזהות תרכובות אימונוגניות (המשרות תגובה חיסונית חזקה) הכוללות גם RNA ומפעיל סיגנל המעורר תגובת שרשרת (cascada) בתוך תאי הכבד. תגובה זו מובילה לשפעול תאים שונים של מערכת החיסון, כגון: מקרופאגים, תאים דנדריטים ותאי B. כתוצאה מהפעלת תאים אלה מופרשים תוצרים, כגון: ציטוקינים (חומרים בעלי השפעות מגוונות על ויסות מערכת החיסון והתגובה בין התאים השונים) ואימונוגלובולינים (נוגדנים) שונים. HCQ חוסם את הקולטן TLR9 וכתוצאה מכך חלה ירידה בסיגנל התוך תאי ובשפעול המערך הכרוך בתגובה הדלקתית.

7.2.3. [כאמור לעיל, תוצאות ניסוי היעילות הראה כי השילוב של IFN, HCQ ו-RBV נבחן](#)

נמצא יעיל יותר מפעילות ה-RBV לבדו [עם IFN](#). כמו כן, התרופה שבפיתוח הינה שילוב בין HCQ לבין RBV, בריכוזים שיוצרים סינרגיה בפעילות כנגד HCV ויש לה פוטנציאל להחליף את ה-RBV, הן בצורת הטיפול הנוכחית ב-HCV והן בשילובים עתידיים.

מחקרים קליניים מוקדמים מספקים ראיות איתנות ליתרונות של RBV בשילוב עם DAA, תכשירים הפועלים על אתרים שונים של נגיף ה-HCV. מחקרים קליניים בשלב II²⁰¹⁹, הראו כי האפקטיביות של שילוב תרופות הכולל מעכב פרוטאז ומעכב פולימראז (HCV NS5B polymerase ו- non-structural (NS) 3/4 protease) עולה משמעותית כאשר ככל הנראה RBV מונע השנות של הנגיף. לאור האמור לעיל, להערכת MAXALIA, צפויים להתקבל שיעורי SVR גבוהים.

7.2.4. [תהליך פיתוח תרופת ה-HCV עד לקבלת אישור שיווק – לפירוט בדבר שלבי תהליך פיתוח](#)

של תרופה עד לקבלת אישור שיווק מרשויות רגולטוריות מוסמכות, ראו סעיף 16 להלן. כיום נמצאת MAXALIA בשלב איתור שותף אסטרטגי לצרכי ההגשה למחקר קליני בשלב II/I. עם השלמתו המוצלח של השלב הנוכחי, אם וככל שיושלם בהצלחה, MAXALIA תחל בפעולות פיתוח עסקי על מנת למצוא שותף לשילוב טיפול באמצעות שיתוף פעולה עם אחת מחברות התרופות הגדולות. להערכת MAXALIA, עלות ומשך השלב הני"ל הינה כ- 500 אלפי ו- 18-24 חודשים ממועד תחילת ניסוי קליני שלב I/II, בהתאמה. בשנת 2015, להערכת MAXALIA, היא תפעל לאיתור שותף אסטרטגי לצורך פנייה משותפת ל- FDA לצורך שלב אישור ה- Fixed Dose Combination (FDC) trial (Phase II) ולצרכי מסחור ושיווק בעתיד של התרופה בפיתוח.

[יובהר, כי בהתאם להסכם ביולין הראשון \(כהגדרתו להלן\), ביולין החלה באפריל 2013 בגיוס חולים לקראת עריכת ניסוי קליני שלב I/II בצרפת, אשר לא הסתיים בפועל לאור קשיים בגיוס חולים כאמור. למועד המתאר ולאור מספר רב של קוקטיילים המוצעים על ידי חברות פארמה לצורך עריכת ניסויים קליניים בבתי חולים, בכוונת MAXALIA להתקשר עם גוף מחקרי ברפובליקת מאוריציוס לביצוע ניסויים קליניים בסטנדרטים בינלאומיים מקובלים וזאת מבלי הסתמכות על פעילות ביולין בקשר עם הניסויים כאמור לעיל.](#)

Lawitz E, Poordad FF, Pang PS, Hyland RH, Ding X, Mo H, Symonds WT, McHutchison JG, Membreno FE.¹⁹ Sofosbuvir and ledipasvir fixed-dose combination with and without ribavirin in treatment-naïve and previously treated patients with genotype 1 hepatitis C virus infection (LONESTAR): an open-label, randomised, phase 2 trial. Lancet. 2013 Nov 1. pii: S0140-6736(13)62121-2. doi: 10.1016/S0140-6736(13)62121-2.
Osinusi A, Meissner EG, Lee YJ, Bon D, Heytens L, Nelson A, Sneller M, Kohli A, Barrett L, Proschan M,²⁰ Herrmann E, Shivakumar B, Gu W, Kwan R, Teferi G, Talwani R, Silk R, Kotb C, Wroblewski S, Fishbein D, Dewar R, Highbarger H, Zhang X, Kleiner D, Wood BJ, Chavez J, Symonds WT, Subramanian M, McHutchison J, Polis MA, Fauci AS, Masur H, Kottlilil S. Sofosbuvir and ribavirin for hepatitis C genotype 1 in patients with unfavorable treatment characteristics: a randomized clinical trial. JAMA. 2013 Aug 28;310(8):804-11. doi: 10.1001/jama.2013.109309. Erratum in: JAMA. 2013 Nov 13;310(18):1987

המימון כאמור יתכן ויגיע משיתופי פעולה עם חברות פארמה גדולות הפועלות בתחום הצהבת המעוניינות במחקר משותף על מנת לשפר תרופות קיימות שלהן וכן ממקורותיה של MAXALIA. למועד המתאר, הנהלת MAXALIA טרם פנתה לחברות פארמה גדולות להציע ניסוי משותף.

ככל ש-MAXALIA תדרש לערוך ניסויים קליניים בשלב III בעצמה, צפויים ניסויים כאמור לכלול לפחות 200 מטופלים בעלות מוערכת של כ- 5 מיליון דולר וצפויים להימשך כשנה וחצי עד שנתיים.

7.2.5-7.2.4. להלן פירוט טבלאי אודות התרופה שבפיתוח:

ההתייחסות לה מיועדת התרופה שבפיתוח	שלב הפיתוח של התרופה שבפיתוח נכון למועד המתאר	אבני הדרך הצפויות ב-12 החודשים הקרובים	אומדן עלות השלמת אבני הדרך הקרובות	גודל והיקף כספי שנתי של שוק היעד הפוטנציאלי למועד המתאר	הערכת MAXALIA בדבר מועד התקשרות הסכמי Out licensing	הערכת MAXALIA ביחס לנתח שוק צפוי בהנחה של קבלת אישור לשיווק
HCV	שלב I/II במהלכו הושלם CMC ובוצעו ניסויים בבני אדם בשילוב IFN	בכפוף לאיתור שותף אסטרטגי לעריכת ניסוי קליני שלב II/I, יבוצעו ניסויים קליניים לבדיקת יעילות על בני אדם על גנוטיפים שונים של וירוס ה-HCV ללא IFN	כ- 500 אלפי דולר	כ- 1 מיליארד דולר בשנה ²¹	כ- 18 עד 24 חודשים ממועד תחילת שלב I/II (בכפוף להשלמת הניסויים האמורים בהצלחה)	כ- 10%-5% ²²

מובהר, כי למועד המתאר אין ביכולתה של MAXALIA להעריך את מועד תחילת שיווקה של התרופה שבפיתוח.

המידע ש**בטבלה** דלעיל ביחס לאבני הדרך הצפויות ב- 12 החודשים הקרובים, אבן הדרך הקרובה וצפי ההגעה אליה, אומדן העלויות, גודל והיקף כספי שנתי של שוק היעד, הערכה בדבר מועד תחילת שיווק התרופה שבפיתוח, והערכה ביחס לנתח שוק צפוי, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המתבסס על תוכניות MAXALIA ומחקרי שוק שנעשו על ידי גורמים מסחריים בלתי תלויים ב-MAXALIA והוא עשוי שלא להתקיים או להתקיים בחלקו במידע שגורמי ההצלחה וחסמי הכניסה שפורטו בסעיפים 7.1.6 ו- 7.1.7 להלן לא יתממש או יתממשו באופן חלקי בלבד.

²¹ ראו הערכת שווי HCV.

²² ראו הערכת שווי HCV.

7.2.6-7.2.5 פרטים אודות שוק היעד הפוטנציאלי של התרופה

התרופה שבפיתוח מיועדת להחליף את מולקולת ה-RBV, אשר הינה תרופה גנרית משנת 2004. כמפורט בהערכת השווי המצ"ב **כנספת א'** למתאר זה ("הערכת שווי HCV"), מכירות RBV בארה"ב בשנת 2003 הוערכו בסך של כ- 700 מיליון דולר (במחירי סיטונאות) וזהו הבסיס השמרני לגודל השוק של ה-BL-8020. בנוסף, להערכת MAXALIA ועל פי טיפולי שילוב חדשים, ה-RBV צפוי להתווסף ללמעלה מ- 90% משילובי התרופות בפרוטוקולי טיפול ללא IFN. הגידול בזיהומים שאותרו ברחבי העולם גדל בין השנים 2003 ל- 2013 מאומדן של כ- 123 מיליון דולר לכ- 170 מיליון דולר, המהווה גידול של כ- 38%. התאמה של סך המכירות לגידול במספר הזיהומים, מביא לאומדן גודל השוק הפוטנציאלי בשנת 2014 בסך של כ- 900 מיליון דולר.

7.2.7-7.2.6 פרטים אודות פיתוח התוויה רפואית חדשה למוצר רפואי קיים

ראו סעיף 2.3 לעיל.

7.3 פילוח הכנסות ורווחיות

בתחום הפעילות ובמסגרת הסכם ביוליין הראשון (כהגדרתו להלן), התקבלו בשנים 2012 ו- 2013 תשלומים בסך כולל של כ- 98 אלפי דולר ו- 450 אלפי דולר, בהתאמה.

7.4 לקוחות פוטנציאליים

למועד המתאר, ל-MAXALIA אין לקוחות בתחום הפעילות. הלקוחות הפוטנציאליים הסופיים של תרופת ה-HCV שמפתחת MAXALIA הינם חולי צהבת C, כאשר מכירות אמורות להתבצע דרך חברות תרופות גדולות ו/או מרכזים רפואיים ולא ישירות ללקוח הסופי (חולה הצהבת).

7.5 שיווק והפצה

למועד המתאר ל-MAXALIA אין מערך עצמאי של שיווק והפצה של התרופה שבפיתוח. כאמור, בכוונת MAXALIA להגיע למימוש מסחרי של התרופה שבפיתוח בדרך של הענקת רישיונות משנה לפיתוח לחברות פארמה בינלאומיות (Out-Licensing).

7.6 תחרות

מרבית החברות הקטנות נוטות להתקשר לצורך המשך פיתוח ו/או שיווק תרופה, בשלב כזה או אחר של פיתוחה, בהסכמים עם חברות מובילות בתחום הפארמה בשל האמצעים העומדים לרשות חברות אלו (מימון, צינורות שיווק וכו'), ואילו החברות המובילות הנ"ל חוסכות בהתקשרות כאמור זמן פיתוח ומשאבים.

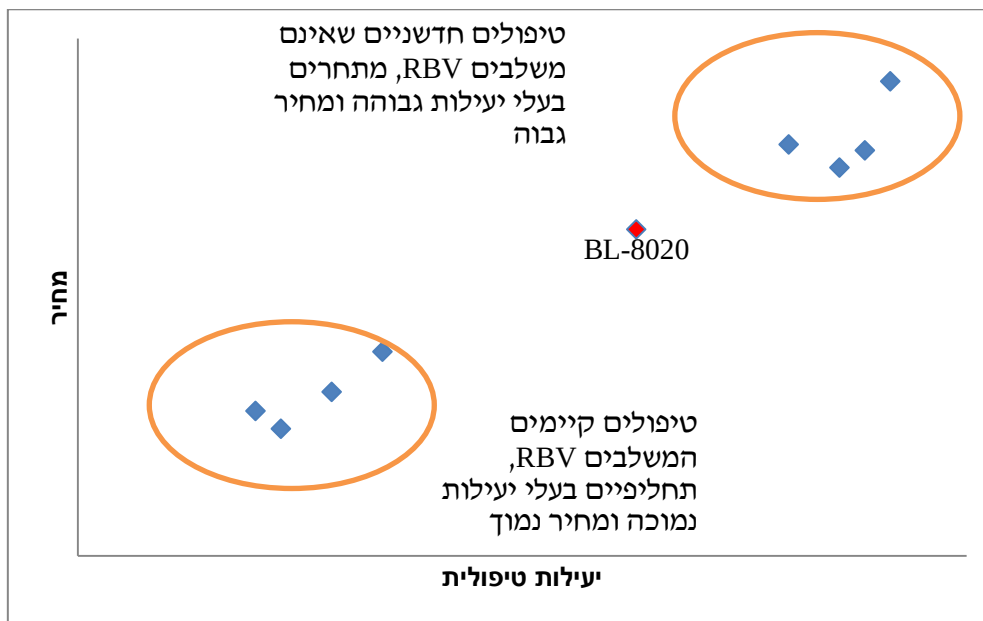
7.6.1 כללי

למועד המתאר, המתחרים הפוטנציאליים לתרופה שבפיתוח הינם חברות תרופות המייצרות מוצרים לטיפול ב-HCV, כגון: Gilead, Bristol-Myers Squibb – BMS, Abbvie, Merck, Janssen.

7.6.2. תחרות פוטנציאלית ישירה

למיטב ידיעת MAXALIA, מתחריה הישירים בתחום הטיפול ב-HCV הינם טיפולים מהדור החדש שהושקו לאחרונה ו/או אשר צפויים להגיע לשוק בטווח הזמן הקרוב עם השלמת הליך קבלת האישורים הרגולטוריים והמיוצרים על ידי החברות המצויינות לעיל, כגון: Sofosbuvir, Ledipasvir, Simeprevir, Declatasvir, Telaprevir, Boceprevir, Asunaprevir, MK5172, MK8742, ABT 450, ABT 267, ABT 333, BMS 325.

למיטב ידיעת MAXALIA, טיפולים אלו בעלי יעילות גבוהה באופן יחסי, ואילו חסרונם נובע מהעלות הגבוהה מאוד שלהם לצרכן. יצוין כי מרבית הטיפולים כאמור החדשים עושים שימוש ב-RBV כחלק משילוב התרופתי (קוקטייל) המוצע לחולה.



להלן מידע, למיטב ידיעת MAXALIA, באשר ליתרונותיה וחסרונותיה של התרופה שבפיתוח, ביחס למוצרים הרפואיים המהווים לה תחרות ישירה המשווקים בפועל נכון למועד המתאר:

המוצר ומטרת פעולתו	התרופה שבפיתוח	+ Boceprevir Telaprevir בשילוב IFN ו-RBV	Sofosbuvir (ללא) (RBV)
טיפול ב-HCV	טיפול ב-HCV	טיפול ב-HCV	טיפול ב-HCV
אופן השימוש במוצר	גלולה	גלולה + עירוי	גלולה + עירוי
יתרונות וחסרונות המוצר הרפואי ביחס למוצרים רפואיים מתחרים (קיימים או מתוכננים)	יתרונות: שילוב של שני מנגנוני פעולה שאחד מהם חדשני לתחום ה-	יתרון: הגברת יעילות לעומת טיפולים קיימים (75%).	יתרונות: הגברת יעילות לעומת טיפולים קיימים

(90%). תופעות לוואי לא מסכנות חיים. טיפול קצר יחסית (כ- שלושה חודשים) חיסרון: עלויות טיפול <u>(דהיינו: קוקטייל המשלב Sofosbuvir)</u> גבוהות ביותר	חסרונות: תופעות לוואי קשות והתפתחות עמידויות של הוירוס לטיפול. טיפול ארוך של כ- 12 חודשים.	HCV, באופן שהוירוס לא פיתח עמידות כנגדו. <u>תוספת עלות זניחה בשילוב עם קוקטיילים קיימים או חדשים המשלבים RBV תוך הגברת היעילות (ללא לקיחה בחשבון את עלות הקוקטייל עצמו).</u> <u>עלות פיתוח נמוכה ביחס לחומרים חדשים המתווספים לקוקטיילים חדשים אשר אינם משלבים RBV. עלות טיפול נמוכה ביחס למתחרים</u> חסרונות: ינתן רק עם תרופות אנטי HCV אחרות בכדי להגיע ליעילות הרצויה.	כאלה המצויים בפיתוח), למיטב ידיעת MAXALIA
---	---	--	---

7.6.3. תחרות פוטנציאלית עקיפה

בנוסף למוצרים המהווים, להערכת MAXALIA, תחרות פוטנציאלית ישירה עם התרופה שבפיתוח כמפורט לעיל, קיימים כיום בשוק מוצרים לטיפול במחלת ה-HCV, אשר חלקם כבר משווקים וחלקם מצויים בשלבי פיתוח שונים, בהם רואה MAXALIA תחרות פוטנציאלית עקיפה לתרופה שבפיתוח. יחד עם זאת, להערכת MAXALIA, רואה בהם הזדמנות עסקית פוטנציאלית באופן שהתרופה שבפיתוח תשולב כחלק מהקוקטייל המוצע על ידי אותן חברות המייצרות את התרופות האמורות, כגון:

Peginterferon, ribavirin, telepravir, boceprevir, simeprevir, Sofosbuvir, Declatasvir, Asunaprevir, ABT 450, ABT 267, ABT 333, BMS 325.

7.6.4. לאור התחרות הניכרת בתחום פיתוח תרופות ל-HCV, לצד העובדה כי הטיפולים הנמצאים בפיתוח כיום והמצויינים לעיל צפויים להינתן בשילוב עם תרופות נוספות, לרבות בשילוב עם RBV, להערכת MAXALIA, מספר חברות תרופות יכול ויביעו עניין בתרופה שבפיתוח לצורך שילוב עם הטיפולים אותם הן מפתחות.

מובהר, כי המידע שנכלל בסעיף זה לעיל, בדבר הערכות MAXALIA אודות היתרונות והחסרונות של המוצרים הרפואיים השונים, הינו בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו

בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכת MAXALIA במועד המתאר ואשר אין כל וודאות בהתממשותם. בפועל, עלויות הייצור של MAXALIA עשויות להיות גבוהות יותר מהצפוי ובהתאם יושפע מחיר השיווק, מחירם של מוצרים מתחרים בתרופה שמפתחת MAXALIA עשוי להשתנות, תוצאות הניסויים הקליניים עשויות להיות שונים מהצפוי במועד המתאר, ייתכנו שינויים בתכנית הפיתוח ובכלל כך, ייתכן וניסוי כלשהו לא יושלם כמתוכנן ו/או יידרשו ניסויים נוספים ו/או המועדים לביצוע פעולות אלו יהיו שונים מהאמור לעיל, וזאת בין היתר, בשל עלייה בחומרי גלם, תוצאות שונות מהצפוי במועד המתאר, שינויים כאמור בתוכנית הפיתוח ו/או שינויים רלוגטוריים ו/או אי גיוס המשאבים הנדרשים, תוצאות הניסויים כאמור עשויות אף להשפיע על גודל ושווי שוק היעד אליו מכוונת התרופה שמפתחת MAXALIA.

7.7. כושר ייצור פוטנציאלי

נכון למועד המתאר, ל-MAXALIA אין כושר ייצור והיא אינה מתכוונת בשלב זה לייצר את מוצריה לבדה. בהתאם להתקדמות פיתוח התרופה שבפיתוח, תשקול MAXALIA לייצר את התרופה שבפיתוח באמצעות שותפים אסטרטגיים או בדרך של שיתוף פעולה בייצור ושיווק משותף.

לפרטים אודות התחייבות ביוליין לייצר גלולה של התרופה שבפיתוח לצורך עריכת ניסויים קליניים, ראו סעיף 17.2 להלן.

8. פיתוח מכשיר רפואי לטיפול במחלות פריודונטליות

8.1. מידע כללי על תחום הפעילות

8.1.1. מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו –

מחלות פריודונטליות (מחלות חניכיים) הן מחלות זיהומיות הנגרמות על ידי חיידקים המתגייסים בפה באזור כיס החניכיים וגורמים להרס של הרקמות התומכות בשן. החניכיים מתנתקות מהשן, הסיבים שמחברים את השן לעצם נהרסים והעצם סביב השורש נספגת. ללא טיפול עלולה המחלה לגרום לאובדן השיניים. מחלות החניכיים יכולות להופיע החל מגיל הילדות (בדרך כלל בשנות העשרה ויכולות אף להופיע מוקדם יותר). המחלה נפוצה מאוד ומגיעה עד לכ- 90% באוכלוסייה הבוגרת, כאשר מחלות חניכיים הן הסיבה העיקרית לאובדן שיניים בקרב האוכלוסייה הבוגרת.

הגורם העיקרי למחלות הפריודונטליות הוא רובד החיידקים (הפלאק החיידקי), שכבה דביקה וחסרת צבע או לבנבנה אשר נוצרת באופן מתמיד על גבי השיניים. רובד שאינו מוסר מסתייד והופך לאבנית השן.

קיימת נטייה גנטית לפתח מחלות חניכיים, אולם (בדומה למחלות אחרות כמו טרשת עורקים), אוכלוסייה זו לא בהכרח תפתח מחלות חניכיים. הגורם המשפיע ביותר בהופעת מחלות החניכיים הוא היגיינת פה לקויה.

המטרה של טיפול פריודונטלי הינה לשלוט בכל זיהום קיים ולעצור את התפתחות המחלה. אפשרויות הטיפול כיום כרוכות בטיפול ביתי הכולל אכילה בריאה וצחצוח שיניים נכון, טיפול א-כירורגי המשתלט על גידול הבקטריה המזיקה ובמקרים מתקדמים יותר של המחלה, ניתוח לשיקום הרקמות התומכות בשן. בנוסף לצחצוח וניקוי בחוט, ישנם טיפולים משלימים הכוללים רכיבים אנטי בקטריאליים אשר מפחיתים את כמות הפלאק ומונעים כיסים פריודונטליים (מידת החדירה למרווח בין החניכיים לשן).

מצב מחלה מתקדם מביא להרס של עצם וסיבים בתומכים בשיניים. ללא טיפול, המחלה גורמת לתזוזת שיניים ממקומן ואף לאובדן שיניים.

8.1.2. מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות – כאמור לעיל

וככלל, פעילות MAXALIA מחייבת עמידה בדרישות רגולציה ופיקוח של רשויות הרגולציה המוסמכות במדינות בהן תפעל MAXALIA. לסקירה בדבר הרשויות הרגולטוריות המוסמכות ובדבר תהליך אישור פיתוח מכשירים רפואיים, ראו סעיף 16 להלן.

8.1.3. שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו – למיטב ידיעת MAXALIA, לא חלו

שינויים מהותיים בהיקפו וברווחיותו של תחום הפעילות בתקופה של כשנתיים לפני מועד המתאר.

8.1.4. התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות – למיטב ידיעת MAXALIA לא קיימים

שינויים משמעותיים בפיתוח מוצרים חדשים בתחום הפעילות בשנתיים האחרונות.

8.1.5. שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות – למיטב ידיעת

MAXALIA, לא קיימת למועד המתאר טכנולוגיה שיש בה כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות. עם זאת יצוין, כי במידה ותחול פריצת דרך מסויימת בתחום המחקר הגנטי אשר תוביל לשינויים טכנולוגיים, תיתכן השפעה על תחום הפעילות.

8.1.6. גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

א. מימון – גיוס מימון בהיקף משמעותי ובאופן עקבי לאורך זמן, על מנת להשלים את הליכי הפיתוח ולקבל את האישורים הרגולטוריים הנדרשים לרישום ושיווק מוצר רפואי.

ב. שיתופי פעולה אסטרטגיים – הצלחת MAXALIA לאתר ולהתקשר עם שותפים אסטרטגיים בקשר עם פיתוח מוצריה ו/או שיווקם, ובכלל זה חברות פרמצבטיות וגורמי ייצור ושיווק תרופות (במרשם ו/או ללא מרשם).

ג. מיומנות, מומחיות וידע מקצועי – שמירה על רמת מומחיות, ידע וטכנולוגיה, אשר על בסיסם ניתן יהיה לפתח מוצרים רפואיים, אשר יוכלו להתחרות בהצלחה במוצרים הקיים בשוק.

ד. יכולת שיווק – מיצוב MAXALIA והמוצר אותו היא מפתחת, בקרב רופאים ומטפלים שהינם מובילים בעולם בתחום המחלות הפריודנטליות, לשם המשך ביצוע ניסויים והמלצה על המוצרים שמפתחת MAXALIA, וכן הקמת ערוצי שיווק על ידי התקשרות עם מפיצים בעלי מערך תועמלנות רפואית לרופאים המטפלים במחלות פריודנטליות מחד, ותמיכה לוגיסטית והפצה לבתי מרקחת מאידך.

ה. קבלת אישורים רגולטורים – השלמת פיתוח המכשיר הרפואי שבפיתוח תלויה בהצלחה של הניסויים הקליניים, אותם תבצע MAXALIA, אשר יוכיחו את בטיחותה ויעילותה של המכשיר הרפואי שבפיתוח, ובכלל זה קבלת כל האישורים הרגולטוריים הנדרשים לצורך ביצוע הניסויים הקליניים, רישום ושיווק מוצרי MAXALIA בשווקי היעד שלה (כגון ה-FDA וה-EMA).

ו. השתתפות וכיסוי הוצאות רפואיות על ידי מבטחים רפואיים – כיסוי ע"י מבטחים רלוונטי במדינות בהן קיימת השתתפות מדינה בכיסוי טיפולי שיניים (לדוגמא בגרמניה) וכן במדינות בהן קיימות תוכניות לכיסוי טיפולי שיניים (בדומה לתוכניות הקיימות בארץ (ביטוחי שיניים)). מסגרות כאלו קיימות במרבית המדינות המתפתחות.

ז. רישום והגנה על זכויות קניין רוחני – יכולת רישום והגנה על זכויות הקניין הרוחני בפירות הפיתוח המחקרי, בין היתר, באמצעות רישום פטנטים ורישום זכויות שימוש ברשיונות.

8.1.7. חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

א. פטנטים וזכויות קניין רוחני – המכשיר הרפואי שבפיתוח מבוסס ויתבסס על טכנולוגיות המוגנות בזכויות קניין רוחני, לרבות באמצעות פטנטים ו/או בקשות לפטנט ו/או סודות מסחריים וידע מקצועי קנייני. הגנת הקניין הרוחני מהווה חסם לשימוש בטכנולוגיה ולפיתוח מוצרים דומים למכשיר שמפתחת MAXALIA או בתחום פעילותה.

ב. מימון – לשם פיתוח המכשיר הרפואי שבפיתוח ושיווקו, יש צורך במשאבים כלכליים משמעותיים.

ג. ידע (קליני, טכנולוגי ועסקי), הון אנושי ותשתית טכנולוגית בתחום – המחקר והפיתוח של מוצרים בתחום פעילות MAXALIA נמשך שנים ארוכות, מצריך תשתיות, מעבדות ומכשור מתאימים שעלותם גבוהה, בין אם בבעלות MAXALIA ובין אם במיקור חוץ, והעסקת כוח אדם מנוסה ומיומן מבחינה טכנולוגית ועסקית. בנוסף, פיתוח מוצרים בתחום הינו מורכב מבחינה מדעית, ומחייב ידע מחקרי וקליני רחב. היעדר הידע והמיומנות הטכנולוגית, המדעית והעסקית כאמור, והיעדר תשתיות וציוד מתאימים, עשויים להוביל לעיכוב או לכישלון בפיתוח ומסחור מוצרים.

ד. נוכחות של חברות גדולות בשוק - שוק רפואת השיניים נשלט על ידי חברות גדולות ועתירות אמצעים. להערכת MAXALIA, הליך החדרת מוצר חדש לשוק ללא שיתוף עם אחת החברות הללו הינו בעל סיכויים נמוכים יחסית להצלחה.

ה. ערוצי הפצה – בהתייחס למכשיר הרפואי במרשם שבפיתוח, מחסום ההפצה העיקרי הינו מעט מפיצים בתחום הפעילות ושוק שמרני עם מעט פתרונות. בהתייחס למכשיר הרפואי OTC שבפיתוח, ישנם משווקים רבים לצד מבחר רב של פתרונות מתחרים.

8.1.8. תחליפים למוצרי MAXALIA בתחום הפעילות ושינויים החלים בהם

8.1.8.1. **ביחס למכשיר הרפואי OTC שבפיתוח - קיימים מס' חומרים נפוצים**

לשטיפות פה²³, כאשר להערכת MAXALIA, העיקריים שבהם כוללים:

א. כלורהקסידין²⁴

מוצר הכלורהקסידין (בריכוז 0.2% ובריכוז 0.12% באירופה ובארה"ב, בהתאמה) מיוצר על ידי חברות רבות. הכלורהקסידין הוא חומר שטיפה אנטי בקטריאלי יעיל המשמש לשטיפה לאחר ניתוחי חניכיים (כשלא ניתן לצחצח שיניים כראוי). תופעות הלוואי של החומר הנ"ל כוללות פגיעה בחוש הטעם (חולפת עם ההפסקה בשימוש בחומר), צביעה של השיניים ולעיתים פגיעה בריריות בחלל הפה. לכן, השימוש בו ניתן בדרך כלל לזמן קצר בלבד. עקב יעילותו היחסית, מרבית חומרי שטיפת הפה מושווים אליו.

²³ Lindhe J. et al. Clinical Periodontology and Implant Dentistry. Chapter 36 p. 743 5th edition.
²⁴ <http://www.netdoctor.co.uk/mouth-and-teeth/medicines/corsodyl-mouthwash.html>

בבדיקות שבוצעו על ידי מעבדה חיצונית (Innovotech) בספטמבר 2012 "בדיקות אינובוטק" לבקשת דנטלמד (כהגדרתה להלן), נמצא שהמכשיר הרפואי OTC שבפיתוח יעיל פי 10,000 - 1,000 מכלורהקסידין. בדיקות אינובוטק הדגימו יעילות גבוהה באופן משמעותי בהשוואה לחומרים ידועים כיום בכל הקשור למניעת היווצרות ביופילם חדש והריסת ביופילם קיים על ידי חיידקים המצויים בחלל הפה והקשורים בדלקת חניכיים ועששת. להערכת MAXALIA תוך פורמולציה נכונה ונגישה ניתן להגיע לחומר יעיל מחומרים אחרים הקיימים היום בשוק ולייצר למעשה סטנדרטים חדשים בשימוש בשטיפות פה.

ב. ליסטרין²⁵

ליסטרין מכיל תרכובות פנוליות כמו מנטול ואקליפטול בתוך אלכוהול והינו מיוצר מזה למעלה ממאה שנים על ידי חברה בת אמריקאית של תאגיד גיונסון & גיונסון. ליסטרין הינו חומר אנטיספטי ויעילותו טובה יחסית, גורם להכתמה של השיניים אך פחות בהשוואה לכלורהקסידין. ביקורת רבה הושמעה נגד ליסטרין בגלל תכולת האלכוהול הגבוהה והקשר שנמצא בין אלכוהול לסרטן של חלל הפה. ביקורת זו הביאה לפיתוח ליסטרין נטול אלכוהול המשווק במקביל לחומר השטיפה הוותיק והמוכר.

ג. מרידול²⁶

החומרים הפעילים במרידול הם סטנוס פלואוריד ואמין פלואוריד. מרידול הינו תכשיר אנטיספטי עם יעילות טובה, טעם סביר אך גורם להכתמה.

ד. דקפינול²⁷

דקפינול מכיל דלמופינול, אשר הינו חומר הדומה לכלורהקסידין ולדברי היצרן מאפשר שטיפה בחומר בעל יעילות דומה לזמן ממושך יותר. דקפינול גורם לפחות הכתמה של השיניים ביחס למתחרים, אך טעמו בעייתי והוא גורם לנימול וחוסר תחושה בפה למשך זמן ממושך לאחר השטיפה בו.

8.1.8.2. ביחס למכשיר הרפואי במרשם שבפיתוח - קיימים מספר חומרים לשימוש

מקומי לטיפול במחלת חניכיים, כאשר להערכת MAXALIA, העיקריים שבהם כוללים:

א. פריוציפ²⁸

פריוציפ פותח בישראל ומיוצר על ידי חברת דקסון. פריוציפ הוא חלבון הנושא בתוכו כלורהקסידין ומוחדר לכיס החניכיים, בתוכו הוא סופח מים, מתנפח ומתפרק במשך מספר ימים תוך שחרור כלורהקסידין לתוך כיס החניכיים. החדרת התכשיר עלולה לגרום לכאב, ואם התכשיר מוחדר לאזור

²⁵ <http://www.listerine.com>

²⁶ <http://www.gaba.com/htm/402/en/Products-and-Brands.htm?Brand=meridolHalitosis>

²⁷ <http://www.decapinol.com>

²⁸ .Wolf HF et al. Color Atlas of Dental Medicine: Periodontology page 292

מודלק עלול להיווצר אבצס פריודונטאלי. מחקרים²⁹ הראו יעילות מוגבלת ביותר של התכשיר על מצב החניכיים.

ב. ארסטין³⁰

ארסטין פותח בארה"ב ומיוצר ע"י חברת אוראפארמה. החומר הפעיל בארסטין הוא אנטיביוטיקה מסוג מינוציקלין אשר נמצאה יעילה כנגד חלק מן החיידקים הקשורים במחלת חניכיים. בתוך הארסטין, המינוציקלין נמצא במיקרו קפסולות המשחררות אותו בשחרור מושהה. מומחים למחלות זיהומיות מבקרים את השימוש באנטיביוטיקה לשימוש מקומי כיוון שהיא עלולה לגרום להתפתחות של עמידות לאנטיביוטיקה.

8.1.8.3. יתרונות המכשיר הרפואי שבפיתוח:

המכשיר הרפואי בפיתוח אינו מכיל אנטיביוטיקה והינו פעיל באופן לא ספציפי (בשתי דרכים מקבילות כמפורט להלן) ביעילות גבוהה ביותר נגד ביופילם. בשל העובדה שהמכשיר הרפואי שבפיתוח אינו פועל להרג של החיידקים, שימוש חוזר בו אינו מהווה בעיה והחיידקים אינם פועלים לפתח עמידות כלפיו. [התוצאות המחקריות של בדיקות אינובוטק](#) הראו יעילות גבוהה ביותר בהשוואה לחומרים הידועים היום אשר עושים בהם שימוש נגד מחלות פריודנטליות. הדרך היעילה ביותר להתגבר על נזקי הביופילם אותה מציע המכשיר הרפואי שבפיתוח, הינה לפעול בשתי דרכים מקבילות: האחת, פעילות אנטי דלקתית והשניה, פעילות אנטי ביופילם.

8.1.9. מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו

להערכת MAXALIA לא חל שינוי מהותי במבנה התחרות בתחום הפעילות, זאת כיוון שלמיטב ידיעתה לא היו חידושים פורצי דרך ו/או מוצרים חדשים בדרכי הטיפול בתחום הפעילות, בתקופה של שנתיים שקדמה למועד מתאר זה.

8.2. מוצרים ושירותים

8.2.1. כללי – פיתוח מכשיר רפואי לטיפול במחלות פריודנטליות

למועד המתאר וכאמור לעיל, המכשיר הרפואי שבפיתוח מבוסס על יישום ושילוב של תרופה קיימת, מוכרת ומאושרת, בה נעשה שימוש כיום שלא לצורך טיפול במחלות פריודנטליות, יחד עם תוסף מזון מאושר וידוע, וזאת לצורך התוויה מחדש לטיפול במחלות פריודנטליות (מוצר קומבינציה). השילוב האמור מביא לאפקט סינרגי גבוה כנגד ביופילם של בקטריה הגורם לפריודונטיטיס.

[למועד המתאר, המכשיר הרפואי במרשם בפיתוח צפוי להיות מיוצר על בסיס חומר מסוג ג'ל אשר יוחדר על ידי רופא באמצעות מזרק לכיס החניכיים. המכשיר הרפואי OTC שבפיתוח צפוי להיות מיוצר כנוזל אשר ישווק כמי שטיפה.](#)

²⁹ Probing Depth Changes following 2 years of Periodontal Maintenance Therapy Including Adjunctive Controlled Release of Chlohexidine, W. Aubrey Soskolne et. Al., J Periodontol, April 2003
³⁰ .Wolf HF et al. Color Atlas of Dental Medicine: Periodontology page 293

8.2.2. המודל שפיתחה MAXALIA, בהתבסס על השילוב הנ"ל, מציע להערכת MAXALIA

יתרונות משמעותיים בהשוואה לאלטרנטיבות הקיימות בתחום הפעילות כמפורט להלן:

8.2.2.1. אפקטיבי וא-אנטיביוטי: בעוד שאלטרנטיבות אחרות לטיפול במחלות

פריודנטליות לרוב כוללות אנטיביוטיקה, המכשיר הרפואי בפיתוח אינו מכיל אנטיביוטיקה כלל. אף על פי כן, למכשיר הרפואי בפיתוח יש השפעה מוכחת על ביופילם.

8.2.2.2. תופעות לוואי מופחתות: על מנת להלחם במחלה פריודנטלית, הגוף האנושי

מפעיל את מערכת החיסון. אך זוהי חרב פיפיות, שכן המערכת החיסונית מתחילה לפרק את העצם ואת רקמת החיבור המחזיקות את השן במקומה. המכשיר הרפואי בפיתוח משפיע על הגוף בכללותו ולכן מפחית את כמות הנזק הנגרם לחניכיים. בנוסף, היות והמכשיר הרפואי שבפיתוח אינו בעל פעילות אנטיביוטית ישירה, הסיכוי להתפתחות חיידקים עמידים קלושה.

8.2.2.3. פעילות מתמשכת: המכשיר הרפואי במרשם שבפיתוח, ממוקם על ידי רופא

השיניים באופן מקומי באמצעות מזרק לתוך כיסי החניכיים, כאשר הוא פועל באופן מתמשך תוך מניעת היווצרות ביופילם חדש ופירוק ביופילם קיים, ~~מאחר~~ ותוך שהחומר הפעיל משתחרר לאטו לתוך כיסי החניכיים לאורך זמן עד התמוססותו המלאה (לאורך תקופה של כ-30 ימים) וזאת לעומת תכשירים אחרים.

8.2.2.4. צורות רבות של הנחה (אפליקציה): ישנה אפשרות להוסיף את המכשיר הרפואי

שבפיתוח למוצרי טיפול פה אחרים וקיימים ובכך למכור את השילוב ללא צורך במרשם (over the counter) (באופן שמתקבל המכשיר הרפואי OTC שבפיתוח), כגון משחות שיניים, מי פה או ג'ל, ובכך לספק שימור יומיומי מתמשך וטיפול דנטלי טוב יותר.

8.2.3. תהליך פיתוח המכשיר הרפואי שבפיתוח עד לקבלת אישור שיווק – לפירוט בדבר שלבי

תהליך פיתוח של מכשיר רפואי עד לקבלת אישור שיווק מרשויות רגולטוריות מוסמכות, ראו סעיף 16 להלן. למועד המתאר נמצאת MAXALIA בשלב גמר פיתוח המכשיר הרפואי שבפיתוח בסטנדרטים מוסכמים בינלאומיים לצורך עריכת ניסוי קליני שלב I/II. דנטלמד (כהגדרתה להלן) ערכה בדיקות מעבדה³¹ בקשר עם האפקטיביות של המכשיר הרפואי שבפיתוח, כאשר תוצאות בדיקות כאמור הראו אפקט יוצא דופן הן על בקטריה פריודנטליות והן על זיהום.

להערכת MAXALIA, הסבירות שהמכשיר הרפואי שבפיתוח יאושר לשיווק על ידי ה-FDA הינה גבוהה לעומת תרופות ו/או מכשירים חדשים ולא ידועים, וזאת מהסיבות הבאות:

³¹ כאמור, הבדיקות בוצעו על ידי חברת Innovotech Inc. במהלך ספטמבר 2012.

א. אחד החומרים במכשיר הרפואי שבפיתוח, בפני עצמו, הינו מוצר ידוע מאוד הנמצא בשימוש רחב מזה שנים רבות ואשר אושר על ידי ה-FDA לאחר ביצוע בדיקות הבטיחות הנדרשות לצורך שימוש שונה מזה של מחלות פריודנטליות, לרבות באמצעות עירוי. MAXALIA פועלת להתוויה מחדש של התרופה הידועה הנ"ל לצורך טיפול במחלות פריודנטליות, ומשלבת אותה עם תוספי מזון מוכרים אחרים בצורות שונות ובמינון נמוך מאוד, ומכאן שלהערכת MAXALIA ובהתבסס על הליכי אישור של מוצרים דומים לא צפויים מכשולים מהותיים בקשר עם הליך קבלת אישור ה-FDA.

ב. המכשיר הרפואי שבפיתוח מיועד לשימוש מקומי בלבד (ללא נטילת כדורים), המאפשר פעילות נגד ביופילם ללא סכנת התפתחות חיידקים עמידים. סכנה כזו קיימת בחלק מן התכשירים המתחרים הקיימים היום, בהם החומר הפעיל הוא אנטיביוטיקה.

ג. המכשיר הרפואי שבפיתוח פועל באופן מכני-כאשר הוא-מונע הווצרות ביופילם חדש ומפרק את הביופילם הקיים, וכל זאת תוצנית לגוף האדם ולכן הוא צפוי להיות מסווג כמכשיר רפואי ולא כתרופה פרמצבטית. לסיווג זה השלכות חשובות על בטיחות המכשיר הרפואי שבפיתוח ותקופת הזמן הקצרה יחסית בהשוואה לפיתוח תרופה עד לאישורו על ידי ה-FDA. בעוד שתורפות פרמצבטיות צריכות לעבור בדיקות מורכבות, יקרות וארוכות לאור האפקט המערכתי הצפוי שלהן, מכשיר רפואי אינו צריך לעבור את התהליך הנ"ל, ולרוב מקבל אישור מהר יותר.

⇒ יצוין, כי סיווגו של המכשיר הרפואי שבפיתוח כמכשיר רפואי ולא כתרופה פרמצבטית, הינו, בין השאר, כפוף לדיונים ש-MAXALIA צפויה לקיים מול ה-FDA בקשר עם סיווג כאמור וכי למועד המתאר, אין כל וודאות כי המכשיר הרפואי שבפיתוח יסווג כמכשיר רפואי כאמור לעיל.

המידע לעיל ביחס לאישור המכשיר הרפואי שבפיתוח על ידי ה-FDA הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המתבסס על הערכת MAXALIA והוא עשוי שלא להתקיים או להתקיים בחלקו במידה שגורמי ההצלחה וחסמי הכניסה שפורטו בסעיפים 8.1.6 ו- 8.1.7 להלן לא יתממשו או יתממשו באופן חלקי בלבד.

8.2.4. להלן פירוט טבלאי אודות המכשיר הרפואי שבפיתוח :

ההתוייה לה מיועד המכשיר הרפואי שבפיתוח	שלב הפיתוח של המכשיר הרפואי שבפיתוח נכון למועד המתאר	אבני הדרך הצפויות ב-12 החודשים הקרובים	אומדן עלות השלמת אבני הדרך הקרובות	גודל והיקף כספי שנתי של שוק היעד הפוטנציאלי למועד המתאר	הערכת MAXALIA בדבר מועד תחילת שיווק התקשרות עם שותף אסטרטגי המכשיר הרפואי שבפיתוח	הערכת MAXALIA ביחס לנתח שוק צפוי בהנחה של קבלת אישור לשיווק
מכשיר רפואי במרשם במחלות פריודנטליות	השלמת פיתוח פורמולציה למוצר לנתינה על ידי רופא שיניים בצורת גיל למתן בניסוי קליני שלב I/II	השלמת פיתוח פורמולציה כאמור ותחילת ניסוי קליני שלב I/II מבוקר בבני אדם	כ- 750 אלפי דולר	כ- 8.4 מיליארד דולר	סוף 2015	~~גדל בהדרגה מכ- 5% לכ- 50% בטווח זמן של כ- 10 שנים בין 1% ל- 3%~~
דנטאלי רפואי במחלות פריודנטליות למכירה ללא מרשם (OTC)	השלמת פיתוח פורמולציה למוצר לרכישה ללא מרשם בבית מרקחת בצורת נוזל לצורך עריכת ניסוי קליני שלב I/II	השלמת פיתוח פורמולציה כאמור ותחילת ניסוי קליני שלב I/II	כ- 250 אלפי דולר	כ- 6 מיליארד דולר	רבעון ראשון 2015	בין 1% ל- 3%

מובהר, כי למועד המתאר אין ביכולתה של MAXALIA להעריך את מועד תחילת שיווקו של המכשיר הרפואי שבפיתוח.

המידע ש**טבלה** זלעיל ביחס לאבן הדרך הצפוי ב- 12 החודשים הקרובים, אבן הדרך הקרובה וצפי ההגעה אליה, אומדן העלויות, גודל והיקף כספי שנתי של שוק היעד, הערכה בדבר מועד תחילת שיווק המוצר הרפואי, והערכה ביחס לנתח שוק צפוי, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המתבסס על תוכניות MAXALIA ומחקרי שוק שנעשו על ידי גורמים מסחריים בלתי תלויים ב-MAXALIA והוא עשוי שלא להתקיים או להתקיים בחלקו במידה שגורמי ההצלחה וחסמי הכניסה שפורטו בסעיפים 8.1.6 ו- 8.1.7 להלן לא יתממשו או יתממשו באופן חלקי בלבד.

8.2.5. פרטים אודות שוק היעד הפוטנציאלי של המכשיר הרפואי

8.2.5.1. דלקת פריודנטלית היא אחת משתי מחלות הפה העיקריות המשפיעות על אוכלוסיית העולם. לפי נתוני ארגון הבריאות העולמי, מחלות פריודנטליות הינן

גורם מחלה משמעותי בעולם ומוערך כי כ- 10%-15% מאוכלוסיית העולם סובלת מ-PERIODONTITIS חמור³².

8.2.5.2. לפי האינדקס הקהילתי הפריודנטלי לצרכי טיפול ("CPITN") אשר פותח בסוף שנות ה-70 של המאה ה-20 לצורך סקרים מבוססי אוכלוסייה תחת מגוון תנאים, בשנת 2005 שכיחות ההדבקות ב-PERIODONTITIS חמור או מתון אשר יכול להוביל לאיבוד שיניים, עמד על כ- 40%-60% מקרב אוכלוסיית המבוגרים בעולם. יתרה מכך, קיימת גם צורה אגרסיבית של המחלה אשר יכולה להתחיל אף בגיל צעיר מאוד, להתפתח במהירות גדולה יותר ולגרום לנזק בהיקף נרחב.

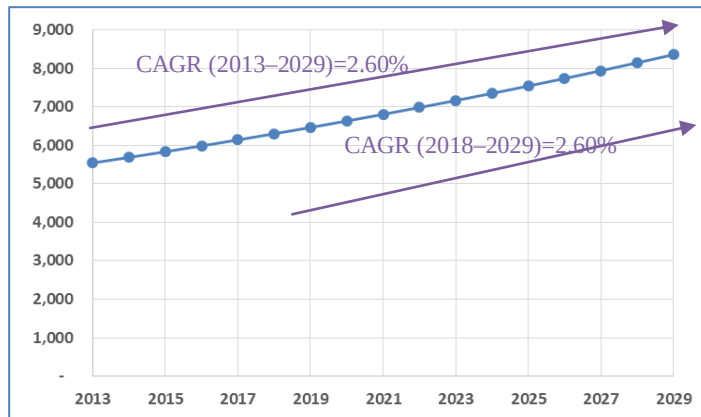
8.2.5.3. גודל השוק הפוטנציאלי של המכשיר הרפואי שבפיתוח הינו ההוצאה הצפויה על מחלות פריודנטליות בארה"ב. כמפורט בהערכת השווי המצ"ב **כנספח ב'** למתאר זה ("הערכת שווי דנטלי"), גודל השוק בארה"ב ובמדינות האיחוד האירופי מוערך בכ- 7.4 מיליארד דולר, והגידול המצרפי השנתי הממוצע צפוי להיות כ- 2.59% (נומינלי) בשנים 2013-2029³³. לפי דוח שנערך בשנת 2009³⁴ גודל שוק הגיינת הפה ברחבי העולם הסתכם לסך של כ- 25 מיליארד דולר.

³² Petersen PE, Ogawa H., "Strengthening the prevention of periodontal disease: the WHO approach" J. Periodontol. (2005)

³³ הערכה זו קיבלה משנה תוקף באמצעות מחקר חיצוני שנערך על ידי חברת MarketLine Oral Hygiene - Marketline
Global Industry Guide, Feb. 2009

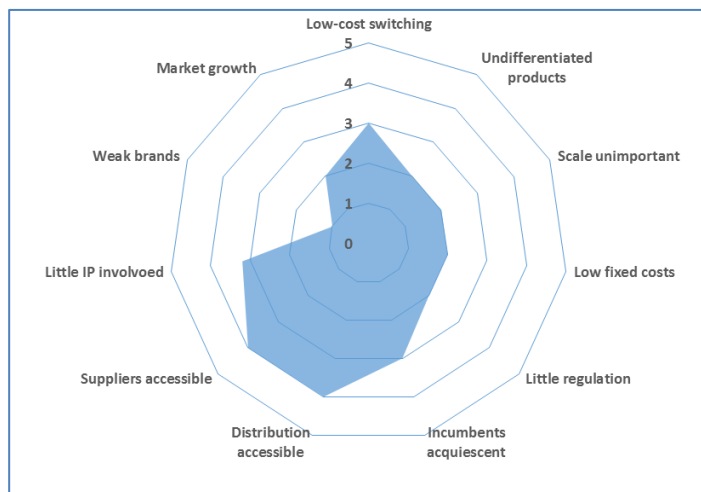
³⁴ MarketLine Oral Hygiene Global Industry Guide, Feb. 2009

צפי התפתחות גודל השוק העולמי לתרופות ללא מרשם לשנים 2013 עד 2029
(במיליוני דולרים)³⁵:



8.2.5.4 גורמים שונים משפיעים על סיכויי ההצלחה המסחרית של החדרת מוצר חדש לשוק הגיינת הפה. בפרט, החדירה לשוק של המכשיר ברפואי שבפיתוח תלויה בקבלתו על ידי הרופאים ובתמריץ שלהם לשימוש במכשיר הרפואי שבפיתוח במרפאות השיניים.

8.2.5.5 ביחס למכשיר הרפואי OTC שבפיתוח וכפי שניתן לראות בתרשים שלהלן³⁶, גורמי המפתח אשר משפיעים על היתכנות הצלחת שיווקו, הינם ספקים מפיצים. הדוח המצויין בסעיף 8.2.5.3 לעיל מציין כי שוק הגיינת הפה מגלה שיעור גבוה של מודעות למותגים בקרב הצרכנים עם רמת נאמנות גבוהה כלפי חברות. לכן, על מנת לחדור בהצלחה לשוק ולזכות בנתח ממנו, שיתוף פעולה עם חברת הפצה בולטת תחת מותג "הבית" שלה יהווה להערכת MAXALIA אסטרטגיה איתנה לחדירה לשוק.



³⁵ ראה הערכת שווי מצורפת

³⁶ Source: MarketLine Oral Hygiene Global Industry Guide, Feb. 2009

8.2.6. פרטים אודות פיתוח התוויה רפואית חדשה למוצר רפואי קיים

ראו סעיף 2.4 לעיל.

8.3. פילוח הכנסות ורווחיות

ל-MAXALIA לא היו הכנסות (פרופורמה) בתחום פעילות זה בתקופה החל מיום 1.1.2012 ועד למועד המתאר.

[הערה: להבנתי לא היו הכנסות בתחום פעילות זה. נא אשרו ונוסיף אמירה מתאימה]

8.4. לקוחות פוטנציאליים

למועד המתאר, ל-MAXALIA אין לקוחות בתחום הפעילות. הלקוחות הפוטנציאליים הסופיים של המכשיר הרפואי שבפיתוח הינם חולים במחלות פריודנטליות ואלה המבקשים למנען, כאשר בכוונת MAXALIA לפעול להתקשרות עם חברות תרופות גדולות ו/או מרכזים רפואיים ו/או חברות הפצה בתחום הגיינת הפה, לצורך שיווק המכשיר הרפואי שבפיתוח באמצעותם כאמור בסעיף 8.5 להלן.

8.5. שיווק והפצה

למועד המתאר ל-MAXALIA אין מערך שיווק והפצה עצמאי. כאמור, בכוונת MAXALIA לפעול למימוש מסחרי של המכשיר הרפואי שבפיתוח בדרך של הענקת רישיונות משנה לשיווק לחברות פארמה בינלאומיות (Out-Licensing).

8.6. תחרות

8.6.1. כללי

המתחרים הפוטנציאליים של מכשיר הרפואי שבפיתוח, הינם חברות המייצרות מוצרים המהווים טיפול למחלות פריודנטליות (כגון פרוציפ וארסטין). למיטב ידיעת MAXALIA ונכון למועד המתאר, לחברות אלו אין פיתוחים משמעותיים בסל המוצרים בתחום הפעילות.

8.6.2. תחרות פוטנציאלית ישירה

למיטב ידיעת MAXALIA, מתחריה הישירים בתחום הטיפול במחלות פריודנטליות הינם:

8.6.2.1. ביחס למכשיר הרפואי OTC שבפיתוח:

כאמור לעיל, למכשור הרפואי OTC שבפיתוח, מספר מתחרים וביניהם: כלורהקסידין, ליסטרין, מרידול ודקפינול. להערכת MAXALIA ובהתאם לתוצאות ראשוניות של בדיקות מעבדה אינובטק, היעילות הטיפולית של המכשיר הרפואי OTC שבפיתוח גבוהה לעומת המוצרים הקיימים הנ"ל.

ביחס למכשיר הרפואי במרשם שבפיתוח :

הטיפול המקובל היום בתחום הפעילות הינו סילוק אבני והדרכה מקצועית בנושא הגיינה אוראלית. במקרים חריפים יותר מבצעים ניקוי והחלקה של משטחי השורשים ואף מבצעים ניתוחי חניכיים.

למיטב ידיעת MAXALIA, כל התכשירים OTC הקיימים כיום בתחום הפעילות משמשים כעזר בשלבים מוקדמים וכוללים בעיקר מוצרים מבוססי אנטיביוטיקה או חומרים אנטיספטיים, אשר לרוב מובילים לתופעות לוואי לא נעימות כפי שצוין לעיל.

8.6.3. להלן מידע, למיטב ידיעת MAXALIA, באשר ליתרונותיו וחסרונותיו של המכשיר הרפואי שבפיתוח, ביחס למוצרים הרפואיים המהווים לו תחרות ישירה:

8.6.3.1. **ביחס למכשיר הרפואי OTC שבפיתוח:**

המוצר ומטרת פעולותו	המכשיר הרפואי OTC שבפיתוח	כלורהקסידין	ליסטרין	מרידול	דקפינול
חומר לטיפול בדלקת חניכיים	חומר לטיפול בדלקת חניכיים	חומר לטיפול בדלקת חניכיים	חומר לטיפול בדלקת חניכיים	חומר לטיפול בדלקת חניכיים	חומר לטיפול בדלקת חניכיים
אופן השימוש במוצר	שטיפת פה	שטיפת פה	שטיפת פה	שטיפת פה	שטיפת פה
יתרונות וחסרונות המוצר הרפואי ביחס למוצרים רפואיים מתחרים (קיימים או כאלה המצויים בפיתוח), למיטב ידיעת MAXALIA	<u>יתרונות:</u> יעילות גבוהה למשך זמן ארוך; אינו מכיל אנטיביוטיקה; בעל פעילות אנטי דלקתית מוכחת; משך פעולה ארוך; ללא תופעות לוואי ידועות למועד המתאר <u>חסרונות:</u> בעיית טעם; טרם נוסה בשימוש לזמן ארוך	<u>יתרונות:</u> פעיל יחסית נגד חיידקים; נחשב לגולד סטנדרט. <u>חסרונות:</u> גורם להכתמה של השיניים; פוגם בחוש טעם בזמן השימוש; גורם לצריבה קשה ברירית; מאושר לשימוש לתקופות קצרות בלבד.	<u>יתרונות:</u> תכשיר ותיק עם יעילות מוכחת (פחותה מכלורהקסידין) <u>חסרונות:</u> תופעות לוואי; מכיל אלכוהול בריכוז גבוה (לאחרונה דווח על קשר ישיר בין אלכוהול לסרטן הפה).	<u>יתרונות:</u> יעילות דומה לכלורהקסידין <u>חסרונות:</u> גורם להכתמה של השיניים; בעיית טעם.	<u>יתרונות:</u> חומר בעל יעילות מסויימת <u>חסרונות:</u> חוסר תחושה ועיקצוץ בפה לאורך זמן לאחר השימוש.

8.6.3.2. ביחס למכשיר הרפואי במרשם שבפיתוח:

המוצר ומטרת פעולתו	המכשיר הרפואי במרשם שבפיתוח	פריו ציפ	ארסטינ
המוצר ומטרת פעולתו	חומר לשימוש דנטאלי בכיס החניכיים על ידי הרופא	רכיב חמרה מכיל כלורוקסדין	חומר אנטיביוטי לטיפול בדלקת חניכיים
אופן השימוש במוצר	גיל מוחדר על ידי הרופא המטפל לכיס החניכיים המודלק	~~1-1~~ החדרה של רכיב פיזי לאזור הטיפול - שימוש מקומי בכיס החניכיים	החדרה לאזור הטיפול - שימוש מקומי בכיס החניכיים
יתרונות וחסרונות המוצר הרפואי ביחס למוצרים רפואיים מתחרים (קיימים או כאלה המצויים בפיתוח), למיטב ידיעת MAXALIA	יתרונות: יעילות גבוהה למשך זמן ארוך; אינו מהווה אנטיביוטיקה; בעל פעילות אנטי דלקתית מוכחת; ניתן לשימוש במספר אתרים בפה בו זמנית. חסרונות: טרם נוסה לטווח ארוך	יתרונות: מטפל עם חומר פעיל באתר המבוקש והחומר בריכוז פעיל משתחרר באופן איטי ומטפל במחלת החניכיים. חסרונות: שימוש לא נח הן לרופא המטפל והן לחולה לאור העובדה שמטפל רק באתר אחד וקשה למיקום וקיבוע באזור; עלול לגרום לתופעות לוואי קשות, לרבות להחמרת הדלקת ואבסס.	יתרונות: חומר פעיל מסוג אנטיביוטיקה בשחרור מקומי לאתר והינו יעיל לטיפול במחלת חניכיים; ניתן להשלם במספר אתרים בו זמנית. חסרונות: חומר אנטיביוטי אשר עלול להוביל להתפתחות חיידקים עמידים בגוף.

8.6.4. תחרות פוטנציאלית עקיפה

בנוסף למוצרים המהווים, בראיית MAXALIA, תחרות פוטנציאלית ישירה עם המכשיר הרפואי בפיתוח, למעשה כל מוצר המטפל בנקיון הפה מהווה תחרות פוטנציאלית עקיפה. שוק זה הינו רחב ומגוון וכולל בעיקר מברשות ומשחות שיניים וכן עזרים נוספים לניקיון כלל הפה. MAXALIA רואה במוצרים אלה תחרות פוטנציאלית עקיפה למכשיר הרפואי שמפתחת MAXALIA.

מובהר, כי המידע שנכלל בסעיף זה לעיל, בדבר הערכות MAXALIA אודות היתרונות והחסרונות של המוצרים הרפואיים השונים, הינו בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכת MAXALIA במועד המתאר ואשר אין כל וודאות בהתממשותם. בפועל, עלויות הייצור של MAXALIA עשויות להיות גבוהות יותר מהצפוי ובהתאם יושפע מחיר השיווק, מחירם של מוצרים מתחרים בתרופה שמפתחת MAXALIA עשוי להשתנות, תוצאות הניסויים הקליניים עשויים להיות שונים מהצפוי במועד המתאר, ייתכנו שינויים בתכנית הפיתוח ובכלל כך, ייתכן וניסוי כלשהו לא יושלם כמתוכנן ו/או יידרשו ניסויים נוספים ו/או המועדים לביצוע פעולות אלו יהיו שונים מהאמור לעיל, וזאת בין היתר, בשל עלייה בחומרי גלם, תוצאות שונות מהצפוי במועד המתאר, שינויים כאמור בתוכנית הפיתוח ו/או שינויים רלוגטוריים ו/או אי גיוס המשאבים הנדרשים, תוצאות הניסויים כאמור עשויים אף להשפיע על גודל ושווי שוק היעד אליו מכוונת התרופה שמפתחת MAXALIA.

8.7. כושר ייצור פוטנציאלי

נכון למועד המתאר, ל- MAXALIA אין כושר ייצור והיא אינה מתכוונת בשלב זה לייצר את מוצריה לבדה. נכון למועד המתאר, אסטרטגיית MAXALIA הינה לייצר את מוצריה באמצעות קבלני משנה מתאימים. בהתאם להתקדמות הפיתוח תשקול MAXALIA לייצר את מוצריה באמצעות שותפים אסטרטגיים או שיתוף פעולה בייצור ושיווק משותף.

חלק רביעי – עניינים הנוגעים לפעילות MAXALIA בכללותה

9. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים

למועד המתאר, לא מחזיקה MAXALIA ברכוש קבוע מהותי.

10. מחקר ופיתוח

למועד המתאר ל- MAXALIA אין פעילות מחקר ופיתוח עצמאית. ככל שיתעורר בכך צורך, MAXALIA תבחן התקשרויות עם קבלני משנה לקידום המחקר והפיתוח בתחומי פעילותה. השקעות המחקר והפיתוח ב- 12 החודשים הקרובים לאחר מתאר זה צפויות להיות בעיקר בקידום תוכניות המחקר הקליני בתחומי פעילותה הקיימים של MAXALIA וכן לצורך איתור תרופות חדשות להתווייה מחדש ו/או מוצרי קומבינציה חדשים.

11. נכסים לא מוחשיים

11.1. בתחום פעילות הצהבת

למועד המתאר, בבעלות MAXALIA (מלאה וחלקית, לפי העניין) פטנט ובקשות לפטנטים בתחום פעילות הצהבת אשר הועברו לה בהתאם להסכם רכישת הנכסים (כהגדרתו בסעיף 17.1 להלן). כמו כן, במרץ 2014 התקשרה MAXALIA בהסכם עם חברת ג'נוסיינס פארמה SAS ("ג'נוסיינס"), חברה פרטית שהתאגדה בצרפת בה מחזיק פרופ' פיליפ חלפון כ- 36%

מהחן המניות המונפק, לפיו, בין השאר, העניקה ג'נוסיינס ל-MAXALIA רישיון בלעדי לא מוגבל בזמן לזכויות ג'נוסיינס בפטנטים בתחום פעילות הצהבת בתמורה לתשלום תמלוגים כמפורט בסעיף 17.3 להלן.

11.2. בתחום הדנטל

במרץ 2014, התקשרה MAXALIA בהסכם עם חברת דנטלמד פארם הולדינג בע"מ ("דנטלמד"), חברה פרטית שהתאגדה בקפריסין, לפיו, בין השאר, העניקה דנטלמד ל-MAXALIA רישיון בלעדי לא מוגבל בזמן לזכויות דנטלמד בבקשות לפטנטים בתחום פעילות הדנטל בתמורה לתשלום תמלוגים כמפורט בסעיף 17.5 להלן.

11.3. יצוין, כי כחלק מהסכם רכישת הנכסים (כהגדרתו בסעיף 17.1 להלן), הועברו ל-MAXALIA פטנטים ובקשות לפטנטים בקשר עם מוצר קומבינציה המשלב HCQ עם חומר אנטי ויראלי נוסף (שהומצא על ידי ג'נוסיינס בשילוב עם ד"ר ריימונד שינזי, מחלוצי ומובילי תחום התרופות האנטי-ויראליות). למועד המתאר, אין בכוונת MAXALIA לפעול לפיתוח הקומבינציה הנ"ל. עם זאת, להערכת MAXALIA, ככל שהבעלים של החומר האנטי הויראלי הנוסף כאמור לעיל יבקשו לשלב עמו HCQ, יכול ו-MAXALIA תהיה זכאית לתמלוגים בכפוף להתקשרות בהסכם רישיון בין הצדדים.

11.4. יודגש כי קיימת חשיבות מהותית לשמירה והגנה על הקניין הרוחני ועל הידע המקצועי שנצבר ב-MAXALIA, אולם אין כל וודאות כי בקשות לרישום פטנט שהוגשו או יוגשו בעתיד יסתיימו ברישום פטנט. אם וככל ש-MAXALIA לא תצליח להגן על קניינה הרוחני, עלול הדבר לפגוע ביכולתה להתחרות באופן אפקטיבי ולהשפיע לרעה על פעילותה ועסקיה.

11.5. להלן פירוט טבלאי של הבקשות לרישום פטנטים הקשורים לתחומי הפעילות של

MAXALIA למועד המתאר:

11.5.1. פטנטים מהותיים רשומים

<u>מספר הפטנט</u>	<u>תיאור הפטנט</u>	<u>תיאור הזכויות</u> <u>בפטנט*</u>	<u>מועד פקיעה</u> <u>צפוי של</u> <u>הפטנט</u>	<u>מדינות בהן</u> <u>אושר הפטנט</u>
<u>תחום פעילות הצהבת</u>				
<u>8575195</u>	<u>פטנט על</u> <u>קומבינציה</u> <u>(combination)</u> <u>- טיפול</u> <u>במחלות</u> <u>הקשורות</u> <u>לצהבת מסוג C</u> <u>באמצעות</u> <u>HCQ ושילובו</u> <u>עם חומר אנטי</u> <u>ויראלי</u>	<u>למועד המתאר,</u> <u>הפטנט הינו</u> <u>בבעלות פנמד</u> <u>וג'נוסיינס</u> <u>בחלקים שווים.</u>	<u>23.6.2031</u>	<u>ארה"ב</u>

~~11.4.1~~ 11.5.2.

11.5.3. בקשות רישום פטנטים מהותיים

<u>תיאור הפטנט</u>	<u>תיאור הזכויות</u> <u>הצפיות</u> <u>בפטנט, ככל</u> <u>שיירשם*</u>	<u>מועד קדימות</u> ³⁷	<u>מועד הגשת</u> <u>בקשה</u>	<u>מדינות בהן</u> <u>הוגשה</u> <u>הבקשה</u>
<u>תחום פעילות הצהבת</u>				
<u>טיפול</u> <u>בזיקה</u> <u>HCV על</u> <u>ידי</u> <u>קומבינציה</u> <u>של</u> <u>HCQ</u> <u>ו- RBV</u> <u>במינון</u> <u>קבוע</u>	<u>למועד המתאר,</u> <u>הבקשה הינה</u> <u>בבעלות</u> <u>ג'נוסינס</u>	<u>5.2.2013</u>	<u>4.2.2014</u>	<u>PCT</u>
<u>תחום פעילות הדנטל</u>				
<u>מניעה וטיפול</u> <u>בדלקות מסביב-</u> <u>השן ושתלי</u> <u>שיניים</u>	<u>למועד המתאר,</u> <u>הבקשה הינה</u> <u>בבעלות</u> <u>דנטלמד</u>	<u>18.3.2013</u>	<u>16.3.2014</u>	<u>PCT</u>

-11.5

<u>תחום פעילות הצהבת</u>					
<u>שם</u> <u>הפטנט/בקשה</u> <u>והיאורו</u>	<u>טריטוריה</u>	<u>מספר בקשה/פטנט</u>	<u>מועד קדימות</u> ³⁸	<u>סטטוס</u>	<u>בעלים</u> <u>רשומים</u> <u>למועד</u> <u>המתאר*</u>
<u>HCQ+Anti-Viral Agent (1)</u>					

³⁷ "מועד קדימות" – הינו מועד הגשת בקשת הבכורה (הבקשה הראשונה שהוגשה) בגין הפטנט. מועד זה קובע לעניין קדימות בין בקשות, אך לא לעניין תקופת הגנת הפטנט (אשר נמדדת ממועד הגשת בקשת ה-PCT).

³⁸ "מועד קדימות" – הינו מועד הגשת בקשת הבכורה (הבקשה הראשונה שהוגשה) בגין הפטנט. מועד זה קובע לעניין קדימות בין בקשות, אך לא לעניין תקופת הגנת הפטנט (אשר נמדדת ממועד הגשת בקשת ה-PCT).

	פקע— ביום 24.6.2011	24.6.2010	61/358014	Provisional בארה"ב	Treatment-of Hepatitis-C- Virus-related- diseases-using- HCQ or a- combination-of- HCQ and an- Anti-Viral- Agent טיפול במחלות הקשורות לצהבת מסוג C באמצעות HCQ ושילובו עם חומר אנטי ויראלי	1
פנמד וג'נוסיינס ממציא- פרופ' פיליפ חלפון	השלב הלאומי	23.6.2011	WO2011/161644 PCT/IB2011/052762	בינלאומי		2
פנמד וג'נוסיינס	ממתין	26.12.2012	CIP13/726783	ארה"ב		3
פנמד וג'נוסיינס	נרשם	נגזר מ- CIP13/726783	פטנט מס' 8575195	ארה"ב		4
פנמד וג'נוסיינס	ממתין	26.6.2011	11743355.7	אירופה		5
פנמד וג'נוסיינס	ממתין	26.3.2011	2013-516021	יפן		6
פנמד וג'נוסיינס	ממתין	23.6.2011	201180041185.5	סין		7
פנמד וג'נוסיינס	ממתין	23.6.2011	2896/MUMNP/2012	הודו		8

9		מקסיקו	MX/a/2013/000242	23.6.2011	ממותין	גינורסיינס
10		ברזיל	1120120330225	23.6.2011	ממותין	פנמד וגינורסיינס
11		קנדה	2,803,093	26.3.2011	ממותין	פנמד וגינורסיינס
12		אוסטרליה	2011268498	23.6.2011	ממותין	פנמד וגינורסיינס
13		ישראל	223843	23.6.2011	ממותין	פנמד וגינורסיינס
HCQ + GNS 227 (2)						
14		Provisional	61/500591	23.6.2011	בקשת הקדימות פקעה	
						טיפול — בווירוס הצהבת מסוג C
15		בינלאומי	WO2012/17 PCT/IB2012/05	21.6		פנמד ממציא: פרופ' פיליפ חלפון
16		ארה"ב	14/128,684	23.12.2013	ממותין	פנמד
17		אירופה	12738613.4	13.1.2014	ממותין	פנמד
Fixed Dose HCQ + RBV (3)						
18		Provisional	61/760834	5.2.2013	נרשם	גינורסיינס
						Pharmaceutical- Compositions- and methods- of treating- HCV infection- using a- combination of-

					HCQ and RBV טיפול בוירוס הצהבת מסוג C על ידי שילוב של RBV ו-HCQ	
19		בינלאומי	PCT/US14/14624	4.2.2014	הוגש	גירסויים ממציאים: פרופ' פיליפ חלפון ד"ר גדעון שטיין
20		Provisional	61/679736	5.8.2012	פקעה	ממציא: פרופ' פיליפ חלפון
תחום פעילות הדנטל						
21	Combination of N-Acetyl Cysteine (NAC) derivatives and cranberry polyphenols in compositions and treating periodontal diseases and perio- implatitis מניעה וטיפול בדלקות מניסב- השן ושתי שיניים	Provisional	61/802763	18.3.2013	ממתין	דנטלמד פארם ממציאים: נרעם דננברג ופרופ' פיליפ חלפון

* לפרטים אודות זכויות MAXALIA בפטנטים ו/או הבקשות הנ"ל, ראו סעיף 17 להלן.

11.6. יוסבר, כי אמנת PCT מהווה מנגנון בינלאומי שתכליתו לייעל הגשת בקשות לקבלת פטנט במספר רב של מדינות, באמצעות הגשה ישירות לארגון הקניין הרוחני העולמי (WIPO). ניתן להשהות את הגשת הבקשות למדינות החתומות על אמנת ה-PCT לתקופה שמשכה הינו, בדרך כלל, 30 חודשים מיום הגשת בקשת הבכורה. בחינת בקשת פטנט המוגשת בהליך ה-PCT נעשית בשני שלבים: (1) בשלב הבינלאומי, שבו הבקשה מתפרסמת באתר האינטרנט של ארגון WIPO ובמקביל מתבצעת בדיקה ראשונית של ההמצאה, על מנת לבחון האם היא ראויה להגנה כפטנט; (2) השלב הלאומי, שבו מועברת הבקשה, יחד עם תוצאות הבדיקה הראשונית כאמור, לכל מדינה אשר בה מוגשת בקשה לאומית או אזורית (כגון אירופה) לרישום הפטנט. הבקשה הלאומית נבחנת בכל מדינה בנפרד, בהתאם לדיני הפטנטים החלים בה. מובהר, כי האלמנט הבינלאומי בהליך זה נוגע להליך ההגשה בלבד. הפן הרישומי, לעומת זאת, יהיה בעל תוקף טריטוריאלי בלבד, בהתאם למדינות היעד שבהן יירשם הפטנט.

12. הון אנושי

12.1. כללי

נכון למועד המתאר, MAXALIA אינה מעסיקה עובדים.

12.2. מצבת נושאי המשרה ועובדי MAXALIA

12.2.1. נכון למועד המתאר, פרופסור פיליפ חלפון ("חלפון") ונועם דננברג ("דננברג"), בעלי מניות פנמד (חברה פרטית שנתאגדה באיי סיישל והמחזיקה למועד המתאר 90.75% מהון המניות המונפק של MAXALIA), מעמידים את שירותיהם ל-MAXALIA ללא תמורה.

פרופ' חלפון מתמחה בוירולוגיה המולקולרית ומומחה בינלאומי במחלות זיהומיות, HIV ודלקת כבד נגיפי, הידוע, בין השאר, בזכות עבודתו החדשנית והחלוצית בתחום ה-HIV ועמידות לתרופות HCV. פרופ' חלפון הינו, בין השאר, מרצה אורח באוניברסיטת אמורי לרפואה. מייסד של מספר חברות ביוטכנולוגיה המתמקדות בגילוי ופיתוח תרופות אנטי ויראליות. בין השאר, פרופ' חלפון הינו מנכ"ל מעבדת Alhabio במרסיי, מהגדולות בצרפת. למועד המתאר, פרופ' חלפון פרסם למעלה מ-200 מאמרים מקצועיים, 3 ספרים ורשומים על שמו 3 פטנטים בארה"ב.

מר דננברג הינו יזם בעל ניסיון רב, בעל תואר ראשון במנהל עסקים ותואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת בוסטון תוך התמחות בתכנון מס בינלאומי. עד למועד המתאר, דננברג הוביל מספר השקעות בחברות היי טק, ובשנים האחרונות מעורב באופן פעיל בעסקאות בתחום הפארמה.

12.2.2. תלות באנשי מפתח

למועד המתאר, ל-MAXALIA ישנה תלות בפרופ' פיליפ חלפון, באופן שבו פרישתו או סיום תפקידו עלול, להערכת MAXALIA, לגרום לעיכוב בלוחות הזמנים הצפויים להמשך פעילותה, ואף לפגוע באפשרות השלמת פיתוח המוצרים והשירותים של MAXALIA.

13. חומרי גלם וספקים

למועד המתאר, MAXALIA אינה מייצרת איזה ממוצריה שבפיתוח ואין לה ספקים. בכוונת MAXALIA להתקשר מעת לעת וככל שתדרש לכך, בהסכמים עם חוקרים ו/או מכוני מחקר ו/או מעבדות שונות בעולם וכן עם יועצים מקצועיים שונים.

14. מימון

למועד המתאר ולאור העובדה כי MAXALIA הוקמה בפברואר 2014, ל-MAXALIA לא היו כל הוצאות בקשר עם פעילותה. ל-MAXALIA אין מסגרות אשראי ו/או הלוואות, אין לה כל מגבלה על נטילת אשראי והיא אינה כפופה להתניות פיננסיות כלשהן.

להערכת MAXALIA ונכון למועד המתאר, לצורך השלמת הליך פיתוח מוצריה שבפיתוח בעתיד יידרש הון נוסף שבחלקו ינבע ממקורותיה של MAXALIA ובחלקו ינבע באמצעות שיתופי פעולה עם חברות פארמה בינלאומיות. בהקשר זה, ככל ויעלה צורך מימוני בעתיד, MAXALIA תבחן חלופות מימון שונות, ובכללן גיוסי הון.

15. מיסוי

MAXALIA הינה חברה פרטית שהתאגדה בקפריסין, החברה באיחוד האירופי. בהתאם לדיני המס החלים בקפריסין, למועד המתאר נתונה MAXALIA למס חברות בשיעור של 12.5%, פטור מרווחי הון ופטור מקבלת דיבידנד. למועד המתאר, אין בין ישראל לקפריסין אמנה למניעת כפל מס. יצויין, כי על פי סעיף 129ג' לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש], במידה ותבחר MAXALIA לשלם לרשויות המס בישראל את ההפרש שהיה משולם על ידיה כמס חברות לו הייתה מאוגדת תחת חוקי מדינת ישראל, אזי לא יחול מס על דיבידנדים שתחלק לבעלי מניותיה שכן דיבדנד בין חברות פטור ממס בישראל.

עקב התאגדותה של MAXALIA בפברואר 2014 כאמור לעיל, אין ל-MAXALIA שומות כלשהן לשנים קודמות וכן לא נצברו הפסדים להעברה ממקורות קודמים.

נכון למועד המתאר, מעריכה MAXALIA כי רשויות המס בישראל יראו ב-MAXALIA כחברה בשליטה וניהול של חברה ישראלית וכי היא תוגדר כחבר בני אדם תושב ישראל ולכן תהיה חייבת במס חברות בישראל בשיעור של כ- 26.5%. לחילופין, ככל ש-MAXALIA תישא במס חברות בקפריסין בשיעור של כ- 12.5%, אזי ככל ש-MAXALIA תחלק דיבידנד לבעלי מניותיה בישראל, היא תהיה רשאית לקבל זיכוי בגין מס החברות שישולם כאמור ולהשלים את שיעור המס עד למס החברות החל בישראל (כ- 26.5%), באופן ש-MAXALIA לא תישא בחבויות מס נוספות.

[לאור האמור לעיל, בשתי החלופות הנ"ל, המס המקסימלי שיחול על MAXALIA הינו בשיעור מס החברות הקיים בישראל.](#)

16. מגבלות ופיקוח על פעילות MAXALIA

16.1. רשויות רגולטוריות מוסמכות

פעילות MAXALIA כפופה לעמידה בתקנים שונים, מקומיים ובינלאומיים, ולהנחיותיהן של רשויות שונות, החלים בשווקים בהם בכוונת MAXALIA לפעול, כמפורט להלן:

16.1.1. FDA – ארה"ב

למיטב ידיעת MAXALIA, תפקיד ה-FDA הינו להגן על בריאות הציבור האמריקאי באמצעות ויסות ואכיפה של סטנדרט מוצרים גבוה ובאמצעות דרישות רגולטוריות שונות, שיאפשרו את בטיחותם ויעילותם של מוצרים שונים, כגון: מוצרי מזון, תרופות המיועדות לשימוש בני אדם ולשימוש וטרינרי, מוצרים ביולוגיים, תוצרי דם ומכשירים רפואיים.

הואיל וה-FDA אינו מכיר באישורים רגולטוריים הניתנים על ידי מוסדות של מדינות אחרות, חברות זרות המייצרות מכשירים רפואיים ו/או מפתחות תרופות, ומתעדות לייבאם לארה"ב, מחויבות לעמוד בדרישות הרגולטוריות של ה-FDA, קודם לתחילת הייבוא לארה"ב ובמהלכו. דרישות ה-FDA כוללות, בין היתר, דרישות לייצור המוצרים הרפואיים, לעריכת ניסויים פרה-קליניים ולעריכת ניסויים קליניים, והכל בהתאם לפרקטיקה קלינית שנקבעה על ידי ארגון הבריאות העולמי ולהנחיותיו, במטרה להבטיח את בטיחות ויעילות המוצר הרפואי. ה-FDA רשאי לאשר מוצרים רפואיים חדשים, לסרב לאשרם ולהסיר את הרישוי ממוצרים קיימים.

16.1.2. אירופה

למיטב ידיעת MAXALIA, ה-EMA הוא ארגון של האיחוד האירופי, שתפקידו ליצור הרמוניה של העבודה הנעשית על ידי גופים רגולטוריים לאומיים של בריאות הציבור האירופי, באמצעות יסוד ואכיפה של סטנדרט מוצרים גבוה ובאמצעות דרישות רגולטוריות שיאפשרו לוודא את בטיחותם ויעילותם של מוצרים שונים, כגון תרופות המיועדות לשימוש בני אדם ולשימוש וטרינרי, מוצרים ביולוגיים ומכשירים רפואיים.

למועד המתאר, MAXALIA טרם פנתה ל-EMA בבקשה לאשר לשיווק איזה ממוצריה. לקראת סיום שלב הניסויים הקליניים, תחליט MAXALIA האם לקדם הליך של קבלת אישור מה-EMA.

16.1.3. משרד הבריאות הישראלי

על פי תקנות הרוקחים (תכשירים) התשמ"ו – 1986, תירשם תרופה בפנקס התרופות הממלכתי רק לאחר שהוכחה בטיחותה, יעילותה ואיכותה. פעילות MAXALIA בישראל כפופה להיתר מאתר משרד הבריאות הישראלי.

למועד המתאר, אין בכוונתה של MAXALIA לפנות למשרד הבריאות הישראלי בבקשה לאשר לשיווק איזה ממוצריה, בין השאר, עקב גודלו הקטן יחסית של השוק בישראל.

16.2. תהליך אישור פיתוח תרופות

תהליך פיתוח של תרופה אורך שנים רבות, וכרוך במימון רב וזאת עקב התמשכות הניסויים, תהליך קבלת האישורים הרלוונטיים והפקת מידע מתוצאות הניסויים, אשר עם סיומם בהצלחה, רשאית חברה להגיש בקשה לאישור רישום תרופה על ידי הרשות הרגולטורית הרלוונטית. להלן יינתן תיאור תמציתי כללי של שלבי הניסויים השונים בפיתוח תרופה עד לקבלת אישור לשיווק:

16.2.1. שלב המחקר הבסיסי - המחקר הבסיסי הנו השלב הראשון בהליך המחקר והפיתוח והוא כולל גילוי והבנה של מנגנוני פעולה ביולוגיים ומבנים כימיים, וכן זיהוי חומרים בעלי יכולת השפעה על מנגנונים אלו. שלב זה מתאפיין בשאיפה להעמקת הידע המדעי ואינו מוכוון בהכרח לייעוד מסחרי. במידה וקיים פוטנציאל לפיתוח מוצר המבוסס על המחקר הבסיסי, יש צורך בניסויים נוספים. שלב זה מתבצע בדרך כלל במוסדות המחקר ובמוסדות האקדמיים באופן עצמאי, ולא מבוצע בדרך כלל על ידי החברה.

16.2.2. השלב הפרה-קליני – זהו השלב שבו נמצא, נכון למועד המתאר, המכשיר הרפואי שבפיתוח. שלב זה כולל ניסויים שונים ומטרתו היא הוכחת בטיחות ויעילות וזאת בטרם ניתן יהיה להגיש לרשויות המוסמכות את הבקשה להתחיל בניסויים קליניים בבני אדם. במסגרת ניסויים אלה, אשר מבוצעים לרוב בציד מעבדתי ובעלי חיים, בוחנים את מאפייני התרופה ואת מנגנון הפעולה שלה וכן את תופעות הלוואי שיש לתרופה, ככל שישנן כאלה. בנוסף, השלב הפרה קליני כולל, בדרך כלל, גם התחלת פיתוח של שיטות ייצור ואנליזה של החומרים ורכיבי התרופה.

לשם ביצוע שלב זה דרושה מומחיות גבוהה וניסיון בתהליך פיתוח התרופות. בהתאם לדיוחים כלל עולמיים בענף, שלב זה אורך כשנתיים עד חמש שנים ועלותו נאמדת בדרך כלל בסכומים משמעותיים מאוד.

16.2.3. הניסויים הקליניים – זהו השלב בו נמצאת, נכון למועד המתאר, בתרופה שבפיתוח. תנאי לעריכת ניסויים קליניים בכל המדינות החתומות על הצהרת הלסינקי, הינו קבלת אישור מוקדם מהגורמים המוסמכים לאשר ביצוע של ניסויים רפואיים בבני אדם באותה מדינה, ועמידה ביתר העקרונות הקבועים בהצהרת הלסינקי. על מנת לערוך ניסויים קליניים בישראל, נדרש לקבל היתר מאת ועדת הלסינקי אשר פועלת מכוח תקנות בריאות העם (ניסויים בבני אדם), תשמ"א – 1980, וכן לידע או לקבל אישורים, לפי העניין, משרד הבריאות. נכון למועד המתאר מבצעת MAXALIA את הניסויים הקליניים ב-HCV בישראל וצרפת.

ניסוי קליני הינו ניסוי בבני אדם אשר מטרתו בחינת היעילות והבטיחות בשימוש בטיפול רפואי מסוים. ניסויים אלה נבדלים מניסויים בבעלי חיים הן ברמתה אתיקה והן ברמת המובהקות הסטטיסטית הנדרשות בהם כדי להוכיח את הצלחת הטיפול. בשל כך, ניסויים

אלה הם יקרים ומסובכים יותר מהניסויים הפרה-קליניים. ככלל, ניסויים קליניים כוללים מספר שלבים :

א. **ניסויים קליניים שלב I** – ניסויים קליניים ראשוניים, שמטרתם להעריך את בטיחות התרופה, את קליטת התרופה, פיזור בגוף, פינויה ממנו, ואת המינון המיטבי אותו ניתן ליתר בבטחה לחולים. ניסוי בשלב זה מבוצע בדרך כלל, באנשים בריאים, בהיקף שמגיע לכמה עשרות משתתפים.

ב. **ניסויים קליניים שלב II** – בשלב זה מבוצעת בדרך כלל בדיקה ראשונה של מתן התרופה לחולים, בניסיון לקבוע את המינון המיטבי של התרופה לשם טיפול במחלה, כאשר במקביל נבדקת בטיחותה. במקרים רבים מבוצעים מספר ניסויים קליניים בשלב II, כאשר הראשון משמש לרוב להערכת בטיחות ראשונית של התרופה, השני הינו נרחב יותר ומטרתו לספק מידע על יעילות התרופה. היקף המשתתפים בניסויים אלה מגיע בדרך כלל לכמה עשרות עד מאות משתתפים.

ג. **ניסויים קליניים שלב III** – מטרת שלב זה הינה להוכיח את יעילות התרופה ובטיחותה במספר גדול של חולים (ניסויים אלה כוללים כמה מאות עד כמה אלפי משתתפים). בדרך כלל, ובהתאם לדרישות הרגולטוריות, מבוצעים שני ניסויים בשלב הזה (אלא אם מדובר בתרופה ניסיונית למחלות מסכנות חיים ללא מענה תרופתי מספק, מקרה בו הרשויות יכולות לאשר רישום של התרופה לשיווק על בסיס ניסוי אחד). תוצאות חיוביות בניסויים אלה, מאפשרות הגשת בקשה לאישור רישום תרופה תרשויות הרגולטוריות הרלוונטיות. בדרך כלל, ניסויים אלה הם ניסויים מבוקרים, במסגרתם המשתתפים מחולקים לשתי קבוצות, כאשר קבוצה אחת מקבלת את הטיפול התרופתי הנבדד, והשנייה (קבוצת הבקרה) מקבלת את הטיפול המקובל בשוק או חומר בלתי פעיל.

ניסויים אלה צריכים לעמוד בנורמות מחקר מקובלות (כגון: אקראיות בחלוקת המטופלים בין שתי הקבוצות ומעקב לאורך זמן מספק אחר המטופלים). מלבד האמור, ישנם קריטריונים מקובלים נוספים לביצוע ניסויים קליניים המתייחסים למידת הסמיות של הניסוי.

מדד הרשות הרגולטורית המוסמכת, למתן אישור לשימוש סדיר בתרופה מסוימת על בני אדם, הינה הוכחה (ברמת מובהקות סטטיסטית) כי אותה תרופה טובה לפחות כמו הטיפולים המקובלים.

16.2.4. הגשת בקשה לקבלת אישור רגולטורי לשיווק התרופה (New Drug Application) – בקשה

זו כוללת את תוצאות הניסויים שבוצעו או יבוצעו על ידי MAXALIA, מידע מפורט אודות הייצור והרכב התרופה המועמדת וכן הצעה לנוסח התווית שתופיע על גבי אריזת התרופה. ככל שמדובר בבקשה המוגשת בארה"ב, נציגי המרכז להערכת תרופות ביולוגיות ב-FDA אשר אחראי על מתן אישורים לשיווק תרופות ביולוגיות, בוחנים את המידע שהועבר אליהם על מנת להכריע האם הוכחו בטיחות ויעילות מספקות לצורך מתן אישור לשיווק התרופה. פרק הזמן המוקצב לשם כך הינו 10 חודשים לכל היותר, אשר עם סיומם

הנציגים הנ"ל יכולים לאשר את התרופה לשיווק, לדחות את הבקשה או לקבוע כי יש צורך במידע או בניסויים קליניים נוספים.

16.2.5. שיווק המוצר ומעקב של הרשות הרגולטורית לאחר האישור (ניסוי קליני שלב IV) –

לעתים, הרשויות הרגולטוריות מאשרות תרופה חדשה לשיווק אך דורשות במקביל מהחברה המפתחת להמשיך ולעקוב אחר השפעותיה של התרופה לאחר התחלת שיווקה. מעקב כאמור, יכול להתבצע באמצעות ניסוי קליני שלב IV, אשר מטרתו הינה איסוף מידע נוסף על תופעות הלוואי והבטיחות של התרופה, ובחינת הסיכונים והיתרונות הכרוכים בנטילתה, כאשר נעשה בה שימוש בהיקף אוכלוסייה רחב יותר מזה אשר נכלל במסגרת הניסויים הקליניים שבוצעו עד לשלב זה. לעתים, תוצאות ניסוי קליני שלב IV עלולות להעיד על בעיות בטיחות שלא נצפו במהלך הפיתוח לפני השיווק, ולפיכך עלולות להוביל לשלילת אישור השיווק שניתן לתרופה או להטלת מגבלות על השימוש בה.

16.3. תהליך אישור פיתוח מכשיר רפואי הינו דומה בעיקרו לתהליך אישור פיתוח תרופות כמפורט בסעיף 16.2 לעיל, אך ימתקד בדרך כלל בניסויים המודדים בטיחות המכשיר הרפואי לשימוש ופחות בתוצאות יעילותו להתייבה עבודה הוא יועד. בשל כך, תקציב ולוחות הזמנים לאישור מכשיר רפואי צפויים להיות קצרים וזולים יותר בהשוואה לתהליך אישור פיתוח תרופה.

17. הסכמים מהותיים

17.1. הסכם רכישת הנכסים

במרץ 2014 התקשרה MAXALIA בהסכם רכישת נכסים עם פנמד ("הסכם רכישת הנכסים"), לפיו פנמד מכרה והמחתה ל-MAXALIA, את כל הקניין הרוחני בבעלות פנמד בקשר עם תחום פעילות הצהבת (פטנטים ובקשות לפטנטים) כמפורט בטבלה בסעיף 11.5 להלן, וכן את זכויותיה תחת הסכם שיתוף פעולה ביולוגי והסכם הפשרה (כהגדרתם להלן), והכל בתמורה לסך של 1 דולר.

17.2. הסכם שיתוף פעולה ביולוגי

17.2.1. בינואר 2012 התקשרו פנמד וג'נוסיינס בהסכם עם ביולוגי ("הסכם ביולוגי הראשון"), לפיו העניקה פנמד לביולוגי רישיון בלעדי לזכויותיה בפטנטים ובבקשות לפטנטים הרשומים על שמן בתחום פעילות הצהבת וכן בקשר עם שילוב HCQ עם חומר אנטי ויראלי נוסף (ראו סעיפים 1 עד 20 בטבלה בסעיף 11.5 לעיל) ("טכנולוגיית ה-HCV שברישיון"), בתמורה לתמלוגים כפי שהיו קבועים בהסכם ביולוגי הראשון. בהתאם להוראות הסכם ביולוגי הראשון, באפריל 2013 החלה ביולוגי בעריכת ניסוי קליני שלב 1/2 עבור התרופה שבפיתוח בצרפת.

17.2.2. לאור שינויים שחלו בפעילות ביולוגי, בספטמבר 2013 התקשרו ביולוגי, פנמד וג'נוסיינס בהסכם פשרה ("הסכם הפשרה"), לפיו, בין השאר, שילמה ביולוגי לפנמד וג'נוסיינס תשלום חד פעמי בסך של כ- 375 אלפי דולר. למועד המתאר, ביולוגי אינה חייבת בתשלומים כלשהם מכוח הסכם הפשרה.

17.2.3. בינואר ~~2013~~ 2014 הוסכם בין הצדדים כי החל מיום 1.4.2014, יסתיים הסכם ביולין הראשון ויכנס לתוקפו הסכם שיתוף פעולה בין הצדדים ("הסכם ביולין החדש"), לפיו, בין השאר, פנמד וג'נוסיינס לקחו על עצמן המשך פיתוח התרופה שבפיתוח. בהתאם להוראות הסכם ביולין החדש, ביולין זכאית לתמלוגים בשיעור של 28% מהתקבולים העתידיים (כהגדרתם בהסכם ביולין החדש) שיתקבלו אצל פנמד וג'נוסיינס (או חברות קשורות שלהן) בקשר עם הסכמי רישיון בהם יתקשרו פנמד וג'נוסיינס, ככל שיתקשרו, בקשר עם התרופה שבפיתוח וככל שיעשה שימוש במינון ובקפסולציה בהם נעשה שימוש על ידי ביולין במסגרת הסכם ביולין הראשון. ככל שפנמד וג'נוסיינס (או חברות קשורות שלהן) ייצרו ו/או ימכרו בעצמן את התרופה שבפיתוח, ג'נוסיינס תהיה זכאית לתמלוגים בשיעור של 8% מסך מכירות (נטו) (כהגדרתם בהסכם ביולין החדש) שיתקבלו אצלן (או חברות קשורות שלהן).

17.2.4. בהתאם להוראות הסכם ביולין החדש, ביולין הסכימה לספק לפנמד וג'נוסיינס, בהתאם לבקשתן ובתמורה לתשלום כפי שייקבע בין הצדדים, גלולה של התרופה שבפיתוח לצורך עריכת ניסוי קליני.

17.2.5. בהתאם להוראות הסכם רכישת הנכסים והסכם רישיון ג'נוסיינס (כמפורט לעיל ולהלן, בהתאמה), MAXALIA נכנסה לנעליהן של פנמד וג'נוסיינס כצד להסכם הפשרה ולהסכם ביולין החדש.

17.3. הסכם רישיון ג'נוסיינס

17.3.1. במרץ 2014 התקשרו MAXALIA, פנמד ו-Reibenbach בהסכם עם ג'נוסיינס ("הסכם רישיון ג'נוסיינס"), לפיו העניקה ג'נוסיינס ל-MAXALIA רישיון בלעדי, שאינו מוגבל בטריטוריה ו/או בתקופה, לזכויותיה בפטנטים ובבקשות לפטנטים הרשומים על שמה בתחום פעילות הצהבת וכן בקשר עם שילוב HCQ עם חומר אנטי ויראלי נוסף (ראו סעיפים 1 עד 20 בטבלה בסעיף 11.5 לעיל) ("טכנולוגיית ג'נוסיינס שברישיון").

17.3.2. על פי הוראות הסכם רישיון ג'נוסיינס, ל-MAXALIA הזכות הבלעדית לפיתוח, שיווק, הפצה, מכירה ורישוי של טכנולוגיית ג'נוסיינס שברישיון, והכל בתמורה לתמלוגים שישולמו לג'נוסיינס בשיעור של 10% מהתקבולים העתידיים (כהגדרתם בהסכם רישיון ג'נוסיינס) שיתקבלו אצל MAXALIA (או חברות קשורות שלה) בקשר עם הסכמי רישיון בהם תתקשר MAXALIA, ככל שתתקשר, בתחום פעילות הצהבת ועל בסיס טכנולוגיית ג'נוסיינס שברישיון. ככל ש-MAXALIA (או חברות קשורות שלה) תייצר ו/או תמכור בעצמה מוצרים העושים שימוש בטכנולוגיית ג'נוסיינס שברישיון, ג'נוסיינס תהיה זכאית לתמלוגים בשיעור של 10% מסך מכירות (נטו) (כהגדרתם בהסכם רישיון ג'נוסיינס) שיתקבלו אצל MAXALIA (או חברות קשורות שלה).

17.3.3. בהתאם להוראות רישיון ג'נוסיינס, התחייבה ג'נוסיינס, בעלי מניותיה וחברות קשורות שלה, כי לא יתחרו ב-MAXALIA בתחום הפעילות (כהגדרתו בהסכם רישיון ג'נוסיינס) כל עוד הסכם רישיון ג'נוסיינס בתוקף ועד לתום תקופה של 12 חודשים ממועד סיומו.

17.3.4. במקרה ש-MAXALIA או בעלי מניותיה יתקשרו בעסקה עם צד שלישי המותנית בהעברת טכנולוגיית ג'נוסיינס שברישיון ואת הפטנטים נשוא הסכם רישיון ג'נוסיינס, אזי ג'נוסיינס תעניק אופציית רכש (CALL) ל-MAXALIA או לצד שלישי כאמור, לרכוש את כל זכויות ג'נוסיינס בטכנולוגיית ג'נוסיינס שברישיון ובזכויותיה בפטנטים נשוא הסכם רישיון ג'נוסיינס, והכל בתמורה לסכומים אשר היו משולמים לג'נוסיינס לו ההסכם עם צד השלישי הנ"ל היה הסכם רישיון בלתי מוגבל.

17.3.5. עוד הוסכם בין הצדדים כי במקרה בו רוב הון המניות המונפק והנפרע של MAXALIA ירכש תוך 12 חודשים ממועד ההתקשרות בהסכם רישיון ג'נוסיינס, תהיה זכאית ג'נוסיינס לקבל 3.8011% מסך התמורה שיקבלו בעלי מניות MAXALIA במועד רכישה כאמור, אשר תועבר לה על ידי פנמד. בהתאם, בסמוך למועד ההשלמה (כהגדרתו בדוח העסקה), תעביר פנמד לג'נוסיינס 334,115 מניות גו.די.אם, אשר יהוו מיד לאחר הקצאה כ-2% מהון המניות המונפק והנפרע של גו.די.אם.

יוזכר, כי פרופ' חלפון מחזיק בכ-36% מהון המניות המונפק של ג'נוסיינס.

17.4. עד למועד ההשלמה וכתנאי להשלמת העסקה (כהגדרתו מונחים אלה בדוח העסקה אליו מצורף מתאר זה), תתקשר ג'נוסיינס בהסכם עם MAXALIA לפיו תמחה ג'נוסיינס את זכויותיה תחת הסכם ביולין החדש והסכם שיתוף הפעולה ל-MAXALIA.

17.5. הסכם רישיון דנטלמד

17.5.1. במרץ 2014 התקשרה MAXALIA בהסכם עם דנטלמד ("הסכם רישיון דנטלמד"), לפיו העניקה דנטלמד ל-MAXALIA רישיון בלעדי, שאינו מוגבל בטרטוריה, לזכויותיה בפטנטים ובבקשות לפטנטים הרשומים-הרשומות על שמה בתחום פעילות הדנטל (ראו סעיף 21 בטבלה בסעיף 11.5 לעיל) ("טכנולוגיית דנטלמד שברישיון").

17.5.2. על פי הוראות הסכם רישיון דנטלמד, ל-MAXALIA הזכות הבלעדית לפיתוח, שיווק, הפצה, מכירה ורישוי של טכנולוגיית דנטלמד שברישיון, והכל בתמורה לתמלוגים שישולמו לדנטלמד בשיעור של 10% מהתקבולים העתידיים (כהגדרתם בהסכם רישיון דנטלמד) שיתקבלו אצל MAXALIA (או חברות קשורות שלה) בקשר עם הסכמי רישיון בהם תתקשר MAXALIA, ככל שתתקשר, בתחום פעילות הדנטל ועל בסיס טכנולוגיית דנטלמד שברישיון. ככל ש-MAXALIA (או חברות קשורות שלה) תייצר ו/או תמכור בעצמה מוצרים העושים שימוש בטכנולוגיית דנטלמד שברישיון, דנטלמד תהיה זכאית לתמלוגים בשיעור של 5% מסך מכירות (נטו) (כהגדרתם בהסכם רישיון דנטלמד) שיתקבלו אצל MAXALIA (או חברות קשורות שלה).

17.5.3. עוד נקבע בהסכם רישיון דנטלמד, כי MAXALIA תשקיע סך של עד 1 מיליון דולר ~~לפחות~~ לפיתוח המכשיר הרפואי שבפיתוח, בהתאם לתוכנית פיתוח כפי שהוסכמה בין הצדדים (בסעיף זה- "תוכנית הפיתוח"). ל- MAXALIA הזכות לתקן את תוכנית הפיתוח בהתאם לנהוג בתעשייה על מנת לקבל את פיתוח טכנולוגיית דנטלמד שברישיון, וכן MAXALIA זכאית לתקופת תיקון אוטומטית בת 6 חודשים בקשר עם כל מועד תשלום ו/או אבן דרך כפי שנקבעו ו/או יקבעו בתוכנית הפיתוח.

17.5.4-17.5.3. על פי הוראות הסכם רישיון דנטלמד, ככל ש-MAXALIA לא תחל בעריכת ניסוי קליני שלב I או שלב II, לפי העניין, בקשר עם המכשיר הרפואי שבפיתוח תוך שנתיים מיום 20.3.2014 או ממועד תחילת ניסוי קליני שלב I, בהתאמה, דנטלמד תהיה רשאית להודיע על סיום הסכם רישיון דנטלמד. יצוין, כי ל-MAXALIA נתונה תקופה בת 60 ימים לתיקון הפרה כאמור, וככל שלא תיקנה, MAXALIA תהיה רשאית לשלם לדנטלמד סך של 10 אלפי דולר מדי חודש עד לתחילת הניסוי הרלוונטי כך שהסכם רישיון דנטלמד לא יסתיים.

17.5.5-17.5.4. כמו כן, בעלי מניות ונושאי המשרה של דנטלמד, התחייבו כי לא יתחרו ב-MAXALIA בתחום הפעילות (כהגדרתו בהסכם רישיון דנטלמד) כל עוד הסכם רישיון דנטלמד בתוקף ועד לתום תקופה של 12 חודשים ממועד סיומו.

17.5.6-17.5.5. יצוין, כי למועד המתאר מחזיקה פנמד וחברה בבעלות מלאה של דנברג ("חברת דנברג") בכ- 30% מהון המניות המונפק של דנטלמד. פנמד וחברת דנברג ~~התחייבה~~ התחייבו כי עד למועד ההשלמה (כהגדרתו בדוח העסקה) או בסמוך לאחר מכן (ובכל מקרה לא יאוחר מ- 90 ימים ממועד ההשלמה), ~~תעביר פנמד~~ הן יעבירו את כל החזקותיהן בדנטלמד לדנטלמד ו/או לצדדים שלישיים בלתי קשורים ל- MAXALIA ושיעור התמלוגים לו תהיה זכאית דנטלמד יעמוד על 8% (במקום 10% כמפורט לעיל). מבלי לגרוע מהאמור, פנמד וחברת דנברג התחייבו כי בתקופה שעד העברת מניות דנטלמד כאמור, כל התקבולים שיתקבלו אצלחן מאת דנטלמד, יועברו במלואם לגו.די.אם (בכפוף להשלמת העסקה).

17.6. להלן מידע טבלאי תמציתי אודות תמלוגים המגיעים לצדדים שלישיים:

מקבל התמלוגים	הסיבה לזכאות לתמלוגים	סוג התשלום	טווח התמורה
ביוליין RX בע"מ	פיתוח גלולה וייצור קפסולה	תמלוגים ממכירות התרופה בתחום ה-HCV, בניכוי הוצאות מסויימות	28%
דנטלמד פארם בע"מ	המצאה ובעלות על הקניין הרוחני	תמלוגים ממכירות התרופה בתחום ה-הדנטל, בניכוי הוצאות מסויימות	8% (החל ממועד ההשלמה)
ג'נוסיינס פארם SAS	המצאה ובעלות 50% על הקניין הרוחני	תמלוגים ממכירות התרופה והתכשיר הרפואי בתחום ה-HCV, בניכוי הוצאות מסויימות	10%

18. הליכים משפטיים

נכון למועד המתאר, MAXALIA אינה צד להליכים משפטיים כלשהם.

19. יעדים ואסטרטגיה עסקית

19.1. למועד המתאר, יעדי MAXALIA הינם פיתוח תרופות ומכשירים רפואיים חדשים המבוססים על חומרים פעילים ידועים ומאשרים לשימוש בבני אדם, על ידי שינוי בהתוויה ובפורמולציה לצורך שימושים חדשים מוגנים בפטנט, והכל תוך התבססות על ידע קליני ופרופיל בטיחות גבוה. בכוונת MAXALIA לפעול בשלבי פיתוח קליני שלב II בכדי להוכיח את היעילות הרפואית של התרופות והמכשירים הרפואיים הנ"ל. תהליך פיתוח זה קצר יותר ולהערכת MAXALIA בעל סיכויי הצלחה גבוהים ביחס למקובל בענף.

19.2. למועד המתאר, מטרת MAXALIA הינה להתקשר בהסכמי רכישה ו/או רישיון של טכנולוגיות לפיתוח תרופות ומכשירים רפואיים בשלבי פיתוח, בעלי יתרון קליני המיועדים לשווקים גדולים, והמאפשרים עריכת ניסויים קליניים באופן מיידי וזאת ללא צורך בהשקעות משמעותיות בתהליכים פרה קליניים.

19.3. למועד המתאר, יעדיה של MAXALIA כוללים התקשרות בהסכמים בתחומי פעילותה עם חברות בינלאומיות למטרות של הענקת רישיון משנה על בסיס תשלומים בגין אבני דרך, תמלוגים ו/או הסכמי שיווק.

יודגש כי המידע דלעיל לגבי התוכניות האסטרטגיות של MAXALIA, עשוי ליחשב כמידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, בין האשר, מכיוון שהוא מתבסס על מדיניות, תוכניות והערכות MAXALIA למועד המתאר, אשר עשויות להשתנות כולן או חלקן מעת לעת. אין כל וודאות בדבר התממשות כוונות של MAXALIA או אסטרטגיה של MAXALIA, ויתכן כי היעדים המתוארים לעיל לא יושגו בעתיד, כולם או חלקם, לרבות כתוצאה מגורמי הסיכון החלים על פעילות MAXALIA.

19.4. להלן יובא מידע אודות יעדי MAXALIA ביחס לתרופה ולמכשיר הרפואי שבפיתוח:

המוצר הרפואי	מצב נוכחי	2014	2015	2016
התרופה שבפיתוח בתחום פעילות הצהבת	לפני כניסה לניסוי קליני שלב II בווירוס HCV	גיוס 25 חולים לניסוי ב HCV.	קבלת תוצאות קליניות של יעילות והתקשרות עם שותף אסטרטגי לקראת סוף השנה	פיתוח עסקי
המכשיר הרפואי שבפיתוח בתחום פעילות הדנטל	סיום שלבים פרה קליניים והוכחת יעילות בפירוק ביופילים בחלל הפה	סיום פורמולציה קלינית והתחלת גיוס חולים לניסוי הן לאפליקציה לדלקת חניכיים למתן עיי רופאי שיניים והן לטיפול בעששת במתן מי שטיפה ללא מרשם	קבלת תוצאות והתקשרות עם שותף אסטרטגי במהלך הרבעון הראשון של השנה	פיתוח עסקי

20. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

20.1. בתחום פעילות הצהבת בכוונת MAXALIA לפעול לאיתור שותף אסטרטגי לצורך מימון

מחקר קליני שלב I/II בהוכחת יעילות [התרופה שבפיתוח](#) ~~ללא שימוש ב-IFN~~.

20.2. בתחום פעילות הדנטל, בכוונת MAXALIA להשלים את פיתוח המכשיר הרפואי שבפיתוח

ולהתחיל בעריכת ניסוי קליני שלב I/II להוכחת יעילות.

מובהר, כי הערכת MAXALIA אודות הצפי להתפתחות בשנה הקרובה, מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המתבסס על הערכות ותחזיות של MAXALIA בלבד, נכון למועד המתאר, שהתממשותן אינה ודאית ואינה בשליטת MAXALIA. מידע זה עלול שלא להתממש והתוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי, בין היתר כתוצאה מהיעדר מימון מספיק לצורך התקדמות בהיקף הפעילות הרצוי, אי הצלחה בניסויים הקליניים וכיו"ב.

21. גורמי סיכון

להערכת MAXALIA, למועד המתאר, גורמי הסיכון העיקריים הקשורים לפעילותה של MAXALIA, הינם כדלקמן:

21.1. גורמי סיכון מאקרו כלכליים

21.1.1. מיתון במשק, האטה כלכלית וחוסר וודאות בשוק העולמי – למיתון ולחוסר וודאות

כלכלית בשוק העולמי או המקומי עשויה להיות השפעה לרעה על יכולת של MAXALIA לגייס את המימון הנדרש לפעילותה, ובכלל זה על תנאי המימון שתוכל MAXALIA להשיג.

21.1.2. שינויים לרעה במצב הביטחוני בישראל – החרפה במצב הבטחוני והמדיני בישראל עלולה

להקשות על תפקוד MAXALIA ועל גיוס כספים הדרושים לשם מימון תוכניות המחקר והפיתוח שלה וכן על יצירת שיתופי פעולה עם גורמים שלישיים.

21.2. גורמי סיכון ענפיים

21.2.1. כפיפות לרגולציה ולפיקוח – פעילותה של MAXALIA בתחום המחקר והפיתוח ברפואי

של תרופות ל-HCV ולמחלות פריודנטליות כפופה לפיקוח ורגולציה מצד רשויות הרגולציה בתחום הבריאות בשווקים אליהם מכוונת MAXALIA. משכך, שינויים בדרישות הרגולטוריות הקיימות, עלולים לגרום להטלת מגבלות ו/או לעיכובים בפיתוח תרופות, ואף להפסקת פיתוח המוצרים, ובתוך כך עלולים לגרום להוצאות מהותיות עבור MAXALIA.

21.2.2. הזדקקות למקורות מימון ניכרים לפעילות מחקר ופיתוח – פעילות MAXALIA מתבצעת

בתחום המחקר והפיתוח. כל עוד הליכי פיתוח התרופות יימשכו, הוצאות הפיתוח צפויות להיות גבוהות, ונכון למועד המתאר, ל-MAXALIA אין הכנסות ממכירת מוצרים שטרם קיבלו את האישורים הנדרשים.

21.2.3. מדיניות השתתפות וכיסוי הוצאות רפואיות על ידי מבטחים רפואיים – פעילות

MAXALIA צפויה להיות מושפעת בעתיד ממדיניות מבטחים רפואיים, בנוגע לזכאות מבטחים להשתתפות וכיסוי הוצאות רפואיות בגין הליך רפואי בו יעשה שימוש בתרופה ו/או תרופות שמפתחת MAXALIA. נכון למועד המתאר, אין כל וודאות שהתרופות שמפתחת MAXALIA יכוסו על ידי מבטחים רפואיים.

21.2.4. חוסר וודאות בנוגע לשמירה על קניין רוחני – אין כל וודאות ש-MAXALIA תוכל להגן

בהצלחה על הקניין הרוחני שלה, וכמו כן, אין כל וודאות כי החברות בעלות הקניין הרוחני אשר מהן רכשה MAXALIA רישיונות בקשר עם חלק מהטכנולוגיות שבהן עושה MAXALIA שימוש בתחומי פעילותה, תוכלנה להגן בהצלחה על הקניין הרוחני שלהן המהווה בסיס לזכויותיה של MAXALIA, ובהקשר זה, אין כל וודאות ש-MAXALIA

תצליח לקבל חופש פעולה ביחס לטכנולוגיות או חומרים שתידרש להם בהמשך הליך הפיתוח. בהיעדר הגנה מוצקה לנכסי הקניין הרוחני כאמור, לא תעמודנה ל-MAXALIA זכויות בלעדיות בפיתוח, שימוש, ייצור ומכירה של מוצרים שתפתח, ולפיכך עלולה הטכנולוגיה להפוך לנחלת הכלל. במקרה שכזה, יכולתה של MAXALIA למסחר את מוצריה או שירותיה, תיפגע באופן משמעותי. כמו כן, אין כל וודאות כי בקשות שהגישה MAXALIA לרישום פטנטים ו/או בקשות שתוגשנה בעתיד, תסתיימנה ברישום פטנט. ככל ש-MAXALIA לא תצליח להגן על קניינה הרוחני, או שהחברות בעלות הקניין הרוחני מהן רכשה MAXALIA רישיונות, לא תצלחנה להגן על קניין הרוחני, הדבר עלול לפגוע ביכולתה של MAXALIA להתחרות באופן אפקטיבי בתחומי הפעילות וכפועל יוצא עלול להשפיע לרעה על תוצאות פעילותה ועסקיה. לפירוט בדבר בקשות לרישום פטנטים שהגישו פנמד ו/או ג'נוסיינס ו/או דנטלמד, ראו סעיף 11.5 לעיל.

21.2.5. חשיפה משפטית בגין שימוש בקניין רוחני של צדדים שלישיים – MAXALIA עלולה להיבצע בגין הפרת זכויות קניין רוחני של צדדים שלישיים. תביעות כאמור עלולות לגרום ל-MAXALIA להוצאות משפטיות משמעותיות, ואף להוות מכשול עבור MAXALIA מלהמשיך ולפתח, לייצר או למכור את מוצריה באותן טריטוריות שבהן רשומות זכויות הקניין הרוחני כאמור. למיטב ידיעת MAXALIA, נכון למועד המתאר, בהתבסס על בדיקות שערך יועץ חיצוני, בעל מומחיות בתחום הקניין הרוחני, בדיקות אשר אינן בהכרח בדיקות ממצות, לא ידוע ל-MAXALIA על הפרה כלשהי של זכויות קניין רוחני של צדדים שלישיים.

21.2.6. שינויים והתפתחויות טכנולוגיים בתחומי פעילות MAXALIA – התפתחויות טכנולוגיות בתחומי פעילות MAXALIA עשויות להוות תחליף לטכנולוגיה אשר פותחה על ידי MAXALIA, וכפועל יוצא להקטין את שוק היעד הפוטנציאלי שאליו פונה MAXALIA ולהפחית או לייתר את הדרישה לשימוש בתרופה שמפתחת MAXALIA בתחום ה-HCV ולמכשיר הרפואי בתחום המחלות הפריודנטליות. כמו כן, ייתכן כי לאחר השלמת פיתוח התרופה ו/או המכשיר הרפואי ורישום פטנט על הטכנולוגיות שבהן עושה MAXALIA שימוש, יעלה בידי צדדים שלישיים לפתח מוצרים חלופיים לתרופות שמפתחות MAXALIA, שבהם יוכנסו שינויים טכנולוגיים שיאפשרו עקיפה של זכויות MAXALIA, שבהם יוכנסו שינויים טכנולוגיים שיאפשרו עקיפה של זכויות MAXALIA המוגנות בפטנט. במקרים שכאלו, אותם צדדים שלישיים עשויים לפתח מוצרים מתחרים שמפתחת MAXALIA, ללא הפרה של זכויות הקניין הרוחני של MAXALIA המוגנים בפטנטים רשומים, וכתוצאה מכך הרווח הצפוי של MAXALIA צפוי לקטון באופן משמעותי.

21.2.7. תחרות – פיתוח תכשירים רפואיים מתקדמים על ידי מתחרותיה של MAXALIA, אשר יהיו תחליף נאות ו/או מתקדם יותר למוצרים שמפתחת MAXALIA, עלול להפחית או

אף לייתר את הצורך בשימוש במוצרי MAXALIA. שוק ה-HCV צפוי להיות מאופיין בשנים הקרובות בתרופות רבות אשר יחוו תחרות לתרופה שבפיתוח ומאידך גיסא יכול ותוך שיתוף פעולה ישולבו עם התרופה שבפיתוח כחלק מקוסטייל שיוצע על ידי יצרני תרופות כאמור. בתחום פעילות הדנטל ובדגש על המכשיר הרפואי OTC שבפיתוח, יהיה על MAXALIA, במישרין או בעקיפין, להתגבר ברמה השיווקית על מתחרים גדולים בעלי תקציבי פרסום ושיווק גדולים מאוד.

21.2.8. **ביצוע ניסויים קליניים** – כאמור לעיל, המשך פיתוח המוצרים שאותן מפתחת MAXALIA, תלוי בביצוע ניסויים קליניים וכפוף ומותנה בהצלחת הניסויים הללו בכל אחד מהשלבים הרגולטוריים השונים. השלמת הניסויים הקליניים תלויה במגוון של גורמים, וביניהם הצורך בהסכמת גופי מחקר קליניים שונים לביצוע הניסויים, קבלת האישורים הרגולטוריים לביצוע הניסויים, חוסר היענות להשתתפות בניסויים, וכן הופעת תופעות לוואי בלתי צפויות כתוצאה מהשימוש בתרופה ו/או במכשיר הרפואי. כל אלו עלולים לעכב או אף לגרום להפסקת ביצוע הניסויים הקליניים ולהוביל לדחיית קבלת האישורים וההיתרים הדרושים כאמור. לפיכך, נכון למועד המתאר לא ניתן לדעת מתי יושלמו ניסויים קליניים ביחס לתרופות, אם בכלל. כמו כן, בעקבות פעילותה של MAXALIA בתחום המחקר והפיתוח של תרופות, חשופה MAXALIA לנקיטת הליכים משפטיים כנגדה עקב תופעות לוואי העלולות להופיע כתוצאה מהניסויים הקליניים.

21.3. גורמי סיכון ייחודיים ל-MAXALIA

21.3.1. **מקורות מימון** – מקורות המימון העומדים לרשות MAXALIA, למועד המתאר, אינם בהיקף מספק על מנת להביא להשלמת המחקר והפיתוח ביחס לתרופות שמפתחת MAXALIA. אין כל ודאות כי יעלה בידי MAXALIA לגייס מקורות מימון נוספים הנדרשים לשם ביצוע השלבים המתקדמים וההכרחיים של פיתוח התרופות, בהתחשב, בין היתר, בעלויות הכרוכות בביצוע ניסויים קליניים ובדרישות הרשויות הרגולטוריות. בנוסף, צרכי המימון של MAXALIA עשויים להשתנות באופן מהותי וזאת בשל תוצאות המחקר והפיתוח, הניסויים הקליניים, תחרות, התפתחויות טכנולוגיות בתחום ועלויות כתוצאה מדרישות נוספות של הרשויות הרגולטוריות השונות. היעדר אמצעי מימון מספקים עשוי לגרום לקשיים בפעילותה העסקית של MAXALIA, ואף להפסקתה.

21.3.2. **תלות בכוח אדם מקצועי** – כאמור בסעיף 21.3.5 להלן, לחברה תלות בפרופ' פיליפ חלפון. להערכת MAXALIA, במידה ופרופ' חלפון יפסיק להיות מעורב בפעילות MAXALIA עלול לחול עיכוב בלוח הזמנים הצפוי של MAXALIA או אף לפגיעה באפשרות השלמת פיתוח מוצריה.

21.3.3. **אי עמידה באבני דרך** – אי עמידה באבני דרך להן מחוייבת החברה יתכן ויגרום לאובדן רישיונות, החמצת מצבים עסקיים וכניסה של מתחרים נוספים לשווקים בהם פועלת MAXALIA.

21.3.4. **שלב המחקר והפיתוח** – נכון למועד המתאר, התרופה והמכשיר הרפואי שמפתחת MAXALIA בתחום ה-HCV והמחלות הפריודנטליות, בהתאמה, מצויים בשלב פיתוח וניסוי מוקדמים, ולפיכך, MAXALIA טרם רשמה הכנסות כלשהן מפעילותה בתחומי פעילותה. אין כל וודאות כי הניסויים שיבוצעו על ידי MAXALIA במוצרים שבפיתוח יניבו תוצאות חיוביות. כמו כן, אין כל וודאות כי התרופה ו/או המכשיר הרפואי שבפיתוח יבשילו לכדי מוצר שניתן לשווק, שעלותו תצדיק שיווקו ושהתרופה ו/או המכשיר הרפואי יאושרו לשימוש על ידי הגורמים הרגולטוריים הרלוונטים.

21.3.5. **תלות באנשי מפתח** – פרישתו או סיום תפקידו של פרופ' פיליפ חלפון, עלולה לגרום לעיכוב לוח הזמנים הצפוי של MAXALIA או אף לפגיעה באפשרות השלמת פיתוח מוצריה.

21.3.6. **שיתופי פעולה, הסכמים ורישיונות בקשר עם ייצור, שיווק ומסחר התרופות** – נכון למועד המתאר, אין ל-MAXALIA גורמי ייצור, שיווק או מכירות בקשר עם המוצרים אותם היא מפתחת. בכוונת MAXALIA להסתמך בעתיד על הסכמי רישיון ו/או שיתופי פעולה לשם ייצור, שיווק ומסחר של מוצריה כדי להביאם אל שוק היעד, אולם אין כל וודאות ש-MAXALIA תצליח ליצור שיתופי פעולה כאמור ולכן היא חשופה לסיכון של עיכוב בפיתוח ובמסחר של מוצריה, העלול לגרום לעליה בהוצאותיה ולפגיעה בתוצאותיה הכספיות.

21.3.7. **ביקוש למוצרים שמפתחת MAXALIA** – נכון למועד המתאר, טרם החלה MAXALIA במכירות המוצרים אותם היא מפתחת. אף ככל שיושלם שלב המחקר והפיתוח ביחס למוצריה, אין כל וודאות כי באותו המועד יהיה להן ביקוש בהיקף אשר יצדיק את המשך פעילות MAXALIA בתחומי הפעילות, כולם או חלקם.

21.3.8. **תלות בקיומם של רישיונות** – פעילותה של MAXALIA תלויה בקיומם של הרישיונות שקיבלה MAXALIA ובהמשך קיומם או בהשגת רישיונות חלופיים. MAXALIA מעריכה כי קבלת רישיונות חלופיים במידת הצורך היא אפשרית וכי קבלת רישיון חלופי לא תעכב באופן משמעותי את פעילות MAXALIA ולא תשית עליה הוצאות משמעותיות.

להלן טבלת ריכוז גורמי הסיכון אשר עשויה להיות להם השפעה על פעילותה MAXALIA ותוצאותיה העסקיות והערכת MAXALIA לגבי מידת השפעתם של גורמי הסיכון על פעילות MAXALIA בכללותה, נכון למועד המתאר.

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על פעילות MAXALIA בכללותה			
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	
			גורמי סיכון מאקרו כלכליים
	X		מיתון במשק, האטה כלכלית וחוסר וודאות בשוק העולמי
	X		שינויים לרעה במצב הביטחוני בישראל
			גורמי סיכון ענפיים
		X	כפיפות לרגולציה ולפיקוח
		X	הזדקקות למקורות מימון ניכרים לפעילות מחקר ופיתוח
	X		מדיניות השתתפות וכיסוי הוצאות רפואיות על ידי מבטחים רפואיים
		X	חוסר וודאות בנוגע לשמירה על קניין רוחני
	X		חשיפה משפטית בגין שימוש בקניין רוחני של צדדים שלישיים
		X	שינויים והתפתחויות טכנולוגיים בתחומי פעילות MAXALIA
	X		תחרות
		X	ביצוע ניסויים קליניים
			גורמי סיכון ייחודיים ל-MAXALIA
		X	מקורות מימון
	X		תלות בכוח אדם מקצועי
X			אי עמידה באבני דרך
		X	שלב המחקר והפיתוח
	X		תלות באנשי מפתח
		X	שיתופי פעולה, הסכמים ורישיונות בקשר עם ייצור, שיווק ומסחור התרופות
	X		ביקוש לתרופה שמפתחת MAXALIA
		X	תלות בקיומם של רישיונות

נספח א'

מיתאר

דוח הדירקטוריון MAXALIA ליום 31.12.2013

MAXALIA ENTERPRISES LTD.

דוח הדירקטוריון

ליום 31 בדצמבר 2013

MAXALIA ENTERPRISES LTD.
("החברה")

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד
ליום 31 בדצמבר 2013

דוח הדירקטוריון של החברה מובא להלן תחת ההנחה כי הפעילות המועברת כהגדרתה במתאר וכן הדוחות הכספיים פרופורמה של החברה ("הדוחות הכספיים") לתקופה של שלוש שנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 ("התקופה המדווחת") ערוך על פי תקנה 9א' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל – 1970, משקפים את הפעילות המועברת תחת ההנחה כי העסקה לרכישת הפעילות המועברת הושלמה ביום 1 בינואר 2011.

מבוא

1. תאור תמציתי של התאגיד וסביבתו העסקית

למועד דו"ח זה, לחברה שני תחומי פעילות במסגרתם היא פועלת לפיתוח תרופות בדרך של מציאת התוויות חדשות לתרופות קיימות וידועות (Repositioning of Drugs) בתחום הצהבת מסוג C ("פעילות הצהבת") ובתחום המחלות הפריודנטליות ("פעילות הדנטל"). לגילוי אודות פעילות הצהבת ופעילות הדנטל, ראו סעיפים 2.3 ו-2.4 למתאר, בהתאמה. על פי הערכות שווי שבוצעו על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי למועד הקובע של יום 31 בדצמבר 2013, מסתכם שווי פעילות הצהבת ופעילות הדנטל בסך של כ- 160,526 אלפי ש"ח וכ- 128,543 אלפי ש"ח, בהתאמה. לפרטים אודות הערכות השווי, ראו סעיף 9 להלן.

חלק ראשון – הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד ביחס לפעילות המועברת, תוצאות פעולותיה, הונה העצמי ותזרימי המזומנים שלה

2. המצב הכספי פרופורמה

סך המאזן ליום 31 בדצמבר 2013 מסתכם לסך של כ- 523 אלפי דולר לעומת סך של כ- 78 אלפי דולר ליום 31 בדצמבר 2012. הגידול בסך המאזן בסך של כ- 445 אלפי דולר נובע במלואו מתוצאות הפעילות פרופורמה של החברה (ראה סעיף 3 להלן), אשר הניבה הכנסות שנוקפו לחובת בעלי מניותיה. כאמור בהנחות המפורטות בדוחות הכספיים פרופורמה, הדוחות נערכו בהנחה וכל ההכנסות של החברה חולקו לבעלים ומנגד כל ההוצאות בהן נשאה החברה מומנו על ידי הבעלים, כך שיתרת הרווח נזקפה לחובת בעלי המניות. למידע נוסף בדבר הנחות הפרופורמה ראה ביאור 3 לדוחות הכספיים.

3. תוצאות הפעילות פרופורמה

להלן תוצאות הפעילות של החברה, בקשר עם הפעילות המועברת, לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 ("התקופה") ובתקופה המקבילה אשתקד: הרווח בתקופה הסתכם לסך של כ- 445 אלפי דולר לעומת רווח בסך של כ- 78 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

להלן השינויים העיקריים בתוצאות הפעילות המועברת בשנת 2013 לעומת תוצאות הפעילות המועברת בתקופה המקבילה אשתקד:

3.1. הכנסות

הכנסות החברה הסתכמו בתקופה לסך של כ- 450 אלפי דולר לעומת סך של כ- 98 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בסך של כ- 352 אלפי דולר נובע בעיקרו מתשלומים שהתקבלו כמקדמות על חשבון תמלוגים עתידיים שיגיעו לחברה מכח הסכם רישיון לשימוש בפטנט עם צד ג'.

3.2. הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות הנהלה וכלליות הסתכמו בתקופה לסך של כ- 5 אלפי דולר לעומת סך של כ- 19 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הוצאות ההנהלה וכלליות מורכבות בעיקר מהוצאות בגין אגרות ויעוץ. הקיטון בסך של כ- 14 אלפי דולר נובע בעיקרו כתוצאה מכך שבתקופה החברה לא נשאה בהוצאות הקמה ויעוץ ושירותים מקצועיים בהן נשאה באופן חד פעמי בתקופה המקבילה אשתקד.

3.3. הוצאות מחקר ופיתוח

בתקופת הדוח החברה לא נשאה בהוצאות מחקר ופיתוח לעומת הוצאות בסך של כ- 25 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד. קיטון בסך של כ- 25 אלפי דולר נובע כתוצאה מהסכם רישיון לשימוש בפטנט עם צד ג', במסגרתו אותו צד ג' נשא בכל הוצאות הפיתוח בתקופה.

4. נזילות

בתקופת הדוח וכן בתקופה אשתקד לחברה לא נבע תזרים מזומנים מפעילות שוטפת. כאמור לעיל, ההנחה ששימשה לצורך הכנת דוחות הכספיים פרופורמה הינה שכל ההכנסות של החברה חולקו לבעלים ומנגד כל ההוצאות בהן נשאה החברה מומנו על ידי הבעלים, כך שההשפעה על הפעילות השוטפת הינה אפס.

5. מקורות מימון

החברה מממנת את פעילותה באמצעות בעלי מניותיה וכן באמצעות תשלומים שקיבלה כמקדמות על חשבון תמלוגים עתידיים שיגיעו לחברה מכח הסכם רישיון לשימוש בפטנט עם צד ג'.

חלק שני – חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

6. סיכוני שוק ודרכי ניהולם

6.1. ניהול סיכונים

המיועד להיות אחראי לניהול הסיכונים בחברה הוא מר דב גולדשטיין המיועד לכהן כדירקטור בחברה.

6.2. סיכוני השוק

לפרטים אודות סיכוני השוק להם חשופה החברה, ראו סעיף 21 למתאר.

חלק שלישי – הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

7. גילוי בדבר אירועים לאחר מועד הדוח על המצב הכספי

7.1. לפרטים אודות התקשרות החברה בהסכם לרכישת פעילות עם פנמד אינק., ראו סעיף 17.1 למתאר.

7.2. לפרטים אודות התקשרות החברה בהסכם שיתוף פעולה עם ביולין RX בע"מ, ראו סעיף 17.2 למתאר.

7.3. לפרטים אודות התקשרות החברה בהסכם רישיון בלעדי עם חברת ג'נוסינס פארמה SAS, ראו סעיף 17.3 למתאר.

7.4. לפרטים אודות התקשרות החברה בהסכם רישיון בלעדי עם חברת דנטלמד פארם בע"מ, ראו סעיף 17.5 למתאר.

8. גילוי בדבר הנחות ואומדנים חשבונאיים קריטיים

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת ההנהלה להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן.

לפרטים בדבר ההנחות ששימשו להכנת דוחות הפרופורמה ראה ביאור 2 לדוחות הכספיים.

9. גילוי בדבר הערכות שווי מהותיות ומהותיות מאוד

9.1. פרטים אודות הערכת שווי לתחום פעילות הצהבת

זיהוי נושא ההערכה:	פעילות הצהבת
עיתוי ההערכה:	דצמבר 2013
תאריך התוקף:	שנה
שווי נושא ההערכה:	46.3 מיליון דולר
זיהוי מעריך השווי:	ד"ר טל מופקדי
האם מעריך השווי בלתי תלוי?	מעריך השווי הינו בלתי תלוי
האם קיים הסכם שיפוי?	בקשר למותן חוות הדעת קיבל המעריך כתב שיפוי מהחברה
מודל הערכת השווי:	היוון תוחלת תזרימי המזומנים
ההנחות העיקריות לפיהן ביצע מעריך השווי את ההערכה, בהתאם למודל ההערכות:	ראה סעיף 6.2 בהערכת השווי לפעילות הצהבת

9.2. פרטים אודות הערכת שווי לתחום פעילות הדנטל

זיהוי נושא ההערכה :	פעילות הדנטל
עיתוי ההערכה :	דצמבר 2013
תאריך התוקף :	שנה
שווי נושא ההערכה :	36.5 מיליון דולר
זיהוי מעריך השווי :	ד"ר טל מופקדי
האם מעריך השווי בלתי תלוי?	מעריך השווי הינו בלתי תלוי
האם קיים הסכם שיפוי?	בקשר למתן חוות הדעת קיבל המעריך כתב שיפוי מהחברה
מודל הערכת השווי :	היוון תוחלת תזרימי המזומנים
ההנחות העיקריות לפיהן ביצע מעריך השווי את ההערכה, בהתאם למודל ההערכות :	ראה סעיף 4.2 בהערכת השווי לפעילות הדנטל

ווילי דננברג

דירקטור

20 במרס 2014

תאריך

נספח ב'

דוחות כספיים פרופורמה של MAXALIA

מקסליה אנטרפרייזס בע"מ

דוחות כספיים פרופורמה

ליום 31 בדצמבר 2013

מקסליה אנטרפרייזס בע"מ

דוחות כספיים פרופורמה ליום 31 בדצמבר 2013

<u>עמוד</u>	<u>תוכן העניינים</u>
3	דוח רואה חשבון המבקר לבעלי המניות
4	דוחות על המצב הכספי פרופורמה
5	דוחות רווח והפסד פרופורמה
6	דוחות על השינויים בהון פרופורמה
7	דוחות על תזרימי מזומנים פרופורמה
8	באורים לדוחות הכספיים פרופורמה

88 Yigal Alon St.
Tel Aviv, Israel

Phone +972 77 77 00000
Email info@cpa.co.il
Web www.cpa.co.il

בית אנגל, יגאל אלון 88,
תל אביב

טלפון 0777700000
מייל info@cpa.co.il
אתר www.cpa.co.il

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של מקסליה בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי פרופורמה של מקסליה אנטרפרייזס בע"מ (להלן - "החברה") לימים 31 בדצמבר 2013 ו-2012 ואת הדוחות על הרווח והפסד פרופורמה, הדוחות על השינויים בהון פרופורמה ותזרים המזומנים פרופורמה שלה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013. דוחות כספיים פרופורמה אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה אחיותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים פרופורמה הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי פרופורמה של החברה ליום 31 בדצמבר 2013 ואת תוצאות הפעולות פרופורמה, השינויים בהון פרופורמה ותזרים המזומנים שלה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 בהתאם להוראות תקנה 9א' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 [ובהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים \(IFRS\) והוראות תקנות ניירות ערך \(דוחות כספיים שנתיים\), התש"ע 2010](#). וזאת על בסיס ההנחות המפורטות בבאור 2 ו-3.

שטיינמץ עמינח ושות'
רואי חשבון

2014 [במסגרת באפריל](#) 20-13

2012	2013	באור
אלפי דולר		
78	523	
<u>78</u>	<u>523</u>	

נכסים שוטפים
חייבים ויתרות חובה - בעלי מניות

סה"כ נכסים שוטפים

<u>18</u>	<u>130</u>	
5	5	5
<u>7355</u>	<u>518389</u>	
<u>78</u>	<u>523</u>	

הפרשה למס

הון
הון מניות
יתרת רווח

סה"כ התחייבויות והון

	<u>13-20 במרס באפריל</u>
	2014
ווילי דנברג	תאריך
מנהל	

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

2011	2012	2013	באור	
	אלפי דולר			
-	98	450		הכנסות
-	19	5		הוצאות הנהלה וכלליות
-	6	-		הוצאות מחקר ופיתוח
-	25	5		סך הוצאות
=	<u>73</u>	<u>445</u>		רווח לפני מסים על הכנסה
=	<u>18</u>	<u>111</u>		מסים על הכנסה
-	<u><u>7355</u></u>	<u><u>445334</u></u>		רווח- לשנה

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

סה"כ	יתרת רווח אלפי דולר	הון מניות	
5	-	5	<u>יתרה ליום 1 בינואר 2011</u>
-	-	-	רווח לשנה
5	-	5	<u>יתרה ליום 1 בינואר 2012</u>
<u>7355</u>	<u>7355</u>	-	רווח לשנה
<u>7860</u>	<u>7355</u>	5	<u>יתרה ליום 1 בינואר 2013</u>
<u>445334</u>	<u>445334</u>	-	רווח לשנה
<u>523394</u>	<u>518389</u>	5	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר 2013</u>

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

2011	2012	2013
	אלפי ש"ח	

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח לשנה

- 7355 445334

התאמות:

שינוי בחייבים ויתרות חובה

שינוי בהפרשה למס שינוי בחייבים ויתרות חובה

מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת

(5) (73) (445)
(5) 18 111
(5) - -

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

תמורת הנפקת מניות

מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון

5 - -
5 - -

עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

- - -

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה

- - -

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

- - -

באור 1 - כללי

א. דוחות כספיים פרופורמה אלו נערכו בהתאם לתקנה 9 א' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970 ומתייחסים להכנסת פעילות בתחום הצהבת מסוג C (להלן: "תחום ה-HCV") והסכם לשימוש בפטנט בתחום המחלות הפריודנטליות (להלן: "תחום הדנטל") (תחומי ה-HCV והדנטל יקראו ביחד להלן: "הפעילות המועברת"), לחברת מקסליה בע"מ (להלן: "החברה"), אשר הוקמה והתאגדה כחברה פרטית בקפריסין במהלך חודש פברואר 2014.

החברה הינה בשליטת פנמד אינק. (90.75%) (חברה שהתאגדה תחת חוקי רפובליקת סיישל ואשר בעלי השליטה בה הם מר נועם דנברג ופרופ' פיליפ חלפון) ("פנמד") ו-Chaim Reibenbach (9.25%) ("Reibenbach").

ב. במרס 2014, התקשרה החברה עם פנמד בהסכם, לפיו העבירה פנמד לחברה את כל הנכסים, ההסכמים (שעיקרם הסכמי רישיון ופיתוח) וההתחייבויות בקשר עם הפעילות המועברת.

להלן פרטים אודות הפעילות המועברת:

הפעילות המועברת בתחום ה-HCV כוללת:

1. זכויות ב- 50% בפטנט בקשר עם תרופה בפיתוח בתחום הצהבת ("פטנט הצהבת" ו-"תרופת הצהבת שבפיתוח", בהתאמה);

2. הסכם רישיון בלעדי מאת חברת ג'נוסינס (חברה זרה בשליטת פרופ' פיליפ חלפון) בקשר עם יתרת ה- 50% בפטנט הצהבת בתמורה לתמלוגים בשיעור של 10% מסך התשלומים (כהגדרתם בהסכם הרישיון האמור) שיתקבלו אצל החברה בגין תרופת הצהבת שבפיתוח;

3. הסכם שיתוף פעולה עם חברת ביולין אר אקס בע"מ ("ביולין" ו-"הסכם ביולין", בהתאמה), לפיו ביולין זכאית לתמלוגים בשיעור של 28% מסכומים שיתקבלו (כהגדרתם בהסכם ביולין) כתוצאה ממכירות תרופת הצהבת שבפיתוח ו/או תמלוגים בשיעור של 8% מסכומים שיתקבלו (כהגדרתם בהסכם ביולין) ככל שהחברה תפתח ו/או תמכור את תרופת הצהבת שבפיתוח בעצמה.

בנוסף ראה באור 6 - בדבר אירועים לאחר תאריך המאזן.

ג. ביום 20 במרס 2014, התקשרה גו. די. אם השקעות בע"מ (להלן: "גו. די. אם") בהסכם עם פנמד, בעלי מניותיה והחברה, לפיו, בין היתר ובכפוף לתנאים מתלים שנקבעו בין הצדדים, רכשה גו. די. אם 100% מההון המונפק והנפרע של החברה בתמורה להקצאה של 8,790,927 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כל אחת של גו. די. אם אשר יהיו בסמוך מיד לאחר מועד ההקצאה 52.5% מההון המונפק של גו. די. אם (להלן: "הסכם מכירת המניות").

באור 2 - הנחות ששימשו לעריכת דוחות הפרופורמה

הדוחות הכספיים פרופורמה נערכו על מנת לשקף את תוצאות הפעילות של החברה לשלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013. בדבר הכנסת הפעילות המועברת לחברה.

הדוחות הכספיים פרופורמה נערכו תחת ההנחות הבאות:

(1) הדוחות הכספיים פרופורמה מבוססים על הדוחות הכספיים של החברה ועל הדוחות הכספיים של הפעילות המועברת ליום 31 בדצמבר 2013.

(2) הדוחות על המצב הכספי פרופורמה ועל הרווח וההפסד פרופורמה נערכו תחת הנחה כי עסקת הרכישה הושלמה ביום 1 בינואר 2011.

(3) המדיניות החשבונאית של הפעילות הנרכשת תואמת, מכל הבחינות המהותיות, למדיניות את המדיניות החשבונאית שאומצה על ידי החברה.

(4) כאמור בבאור 1 לעיל, במהלך חודש פברואר 2014 הועברה פעילותה ונכסיה של פנמד לחברה. דוחות פרופורמה אלו מבוססים על הנחות ונתונים שנתקבלו בקשר לפעילות המועברת מהנהלת ובעלי מניותיה של פנמד. הדוחות הכספיים פרופורמה נערכו על מנת לשקף את המצב הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2013 ו-2012 ואת תוצאות הפעילות של החברה לשלוש השנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2013 לו הועברה הפעילות המועברת אל החברה (כמתואר בבאור 1) ביום 1 בינואר 2011.

—(4)

באור 2 - הנחות ששימשו לעריכת דוחות הפרופורמה (המשך)

(5) הדוחות הכספיים פרופורמה הנ"ל ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע 2010.

באור 3 - הנחות הפרופורמה

1. הדוחות הכספיים פרופורמה מבוססים על חלק הפעילות הרלוונטית מתוך הדוחות הכספיים של פנמד ליום ולשנה שנתיים ב- 31 בדצמבר 2013.
2. דוח הפרופורמה הוכן בהנחה כי הפעילות המועברת החלה להתקיים החל מיום 1 בינואר 2011.
3. במסגרת הפעילות המועברת כאמור בבאור 1, הועברו לחברה נכסים והתחייבויות בתחום ה-HCV וכן זכויות שימוש ורישיונות בתחום הדנטל.
4. הסכומים המוצגים ברווח והפסד נובעים מפעילות ה-HCV. כאמור, פעילות הדנטל המועברת כוללת רישיונות שימוש בלבד ועקב כך לא נבעו לפנמד הכנסות והוצאות בקשר אליה.
5. הוצאות ההנהלה וכלליות בשנת 2012 הינן בעיקר שירותים מקצועיים ואגרות בהן נשאה החברה.
6. הדוחות נערכו בהנחה וכל ההכנסות של החברה חולקו לבעלים ומנגד כל ההוצאות בהן נשאה החברה מומנו על ידי הבעלים, כך שיתרת הרווח נזקפה לחובת בעלי המניות.
6. השפעת מיסוי בגין הפעילות המועברת ~~לא נלקחה חושבה בהתאם לשיעורי המס בישראל שיחולו על החברה ושהיו ידועים לאותה תקופה. בחשבון לצורך הכנת דוחות כספיים פרופורמה אלה.~~
- 7-6. בדוחות כספיים פרופורמה אלו לא ניתן ביטוי להסכם דמי-ניהול שירותי פיתוח שהתקבלו ~~עם~~ מבעלי השליטה בחברה.

באור 4 - התאמות פרופורמה

עלות רכישת הפעילות מומנה כנגד הנפקת כ- 90% מהון המניות של החברה לפנמד ו- כ- 10% ל-Reibenbach. הנפקת המניות נערכה תחת הנחה כי עסקת הרכישה הושלמה ביום 1 בינואר 2011.

באור 5 - הון מניות

ליום 31 בדצמבר 2013	
הון רשום	מונפק ונפרע
4,000	4,000

מניות רגילות 1 אירו ע.נ.

באור 6 - ארועים לאחר תאריך המאזן

הפטנט המועבר בתחום הדנטל:

במרס 2014 התקשרה החברה בהסכם רישיון בלעדי עם דנטלמד פארם החזקות בע"מ, חברה פרטית שנתאגדה תחת חוקי קפריסין (להלן: "דנטלמד" ו-"הסכם הדנטל", בהתאמה) לפיו, בין השאר, דנטלמד תעניק רישיון בלעדי לטכנולוגיית הדנטל (כהגדרתה בהסכם הדנטל), לרבות הזכות לפיתוח, רישוי, ייצור, רישום פטנטים ועוד, בתמורה לתמלוגים בשיעור של 10% מסכומים (כהגדרתם בהסכם הדנטל) שיתקבלו כתוצאה מהענקת זכויות במוצר הדנטל שבפיתוח ו/או תמלוגים בשיעור של 5% מסכומים שיתקבלו (כהגדרתם בהסכם הדנטל) ככל שהחברה תפתח ו/או תמכור את מוצר הדנטל בפיתוח בעצמה.

כמו כן, על פי הוראות הסכם הדנטל, החברה תשקיע סך של 1 מיליון דולר לפיתוח מוצר הדנטל.

נספח ג'

הערכת שווי לפעילות הצהבת

הערכת שווי לפעילות הדנטל

Valuation of HCV Product

Date: 10/03/2014

Table of Contents

1	IMPORTANT NOTES.....	4
1.1	DISCLAIMER.....	4
1.2	DISCLOSURE	5
2	INTRODUCTION.....	6
2.1	ABOUT THE APPRAISER	6
2.2	APPOINTMENT AND PURPOSE OF REPORT	6
3	OVERVIEW.....	6
3.1	HCV TREATMENT HISTORY	8
3.2	PATIENT FLOW DYNAMICS WITHIN THE CHRONIC HCV POPULATION	9
3.3	HCV MARKET.....	10
4	BL-8020 MECHANISM OF ACTION.....	~~13~~12
4.1	DEVELOPMENT STAGES AND SAFETY	13
4.2	INTELLECTUAL PROPERTY	14
4.3	HCQ AND RIBAVIRIN SYNERGETIC EFFECT OPTIMIZATION OF CONCENTRATIONS	14
4.3.1	<i>The role of Ribavirin in direct acting antiviral drug regimens for chronic Hepatitis C.....</i>	~~15~~ 14
4.4	ABOUT THE BL-8020 DEVELOPERS.....	15
4.4.1	<i>Halfon, Philippe, Ange, MD, PharmD, PhD,.....</i>	15
4.4.2	<i>Noam Danenberg.....</i>	15
5	THE AGREEMENT BETWEEN TAMARX AND BIOLINE	15
6	VALUATION.....	16
6.1	METHODOLOGY: DISCOUNTED CASH FLOW (DCF)	16
6.2	ASSUMPTIONS AND DATA ADOPTED	~~17~~ 16
6.2.1	<i>Market size estimation and revenues prediction</i>	~~17~~ 16
6.2.2	<i>Timeframe of the valuation.....</i>	17
6.2.3	<i>Costs structure.....</i>	~~18~~ 17
6.2.4	<i>Patents.....</i>	18
6.2.5	<i>Discount rate</i>	18
6.3	TOTAL REVENUE FORECAST	21
6.4	DEVELOPMENT STAGES.....	21
6.5	VALUATION MODEL FOR TAMARX	22
6.5.1	<i>Value assuming successful development.....</i>	22
6.5.2	<i>Expected value of TamaRx.....</i>	23
6.6	SUMMARY.....	24
APPENDIX A	— CURRICULUM VITAE OF DR. TAL MOFKADI.....	26
APPENDIX B	— CURRICULUM VITAE OF THE DEVELOPERS	28
B.1.	HALFON, PHILIPPE, ANGE, MD, PHARM D, PH D, ...	28
B.2.	NOAM DANENBERG	30

Table of Figures and Tables

Table 1: Cost structure for the model	~~18~~ ¹⁷
Table 2: Summary of the WACC parameters	20
Table 3: Free cash flows forecast for the distributing company and for TamaRx	21
Table 4: Development stages' durations, costs and probabilities	21
Table 6: Scenarios of success and adoption	23
Table 7: Expected value in different scenarios of success and adoption	23
Table 8: Sensitivity analysis	24

1 Important Notes

1.1 Disclaimer

The information and material presented in the following report (the “**Report**”) are provided for informational purposes only and are not to be used or considered as an offer, or a solicitation to sell, or an offer, or solicitation to buy, or subscribe for securities, or other financial instruments or any other assets, or any advice, or recommendation with respect to such securities, or other financial instruments, or ~~asstes~~[assets](#). Neither Numerics Economic and Financial Consulting Ltd. (“**Numerics**”), nor any of its affiliates make any representation or warranty or guarantee as to the completeness, accuracy, timeliness or suitability of any information contained within any part of the Report nor that it is free from error. Numerics does not accept any liability (whether in contract, tort or otherwise howsoever and whether or not they have been negligent) for any loss or damage (including, without limitation, loss of profit), which may arise directly or indirectly from use of or reliance on such information. Whilst the information provided has been obtained from sources believed to be reliable, neither Numerics nor any of its attests to its accuracy or completeness. Numerics reserves the right to change any source without restriction or notice. The values quoted for any particular investment or any other assets are indicative only and are subject to change.

Past performance should not be taken as an indication or guarantee of future performance and no representation or warranty, express or implied, is made regarding future performance. Opinions and/or estimates reflect a judgment at the original date of publication by Numerics and are subject to change without notice. The price of, value of, and income from any of the securities or financial instruments or any other assets mentioned in the Report can fall as well as rise. Foreign currency-denominated securities, financial instruments and assets are subject to fluctuations in exchange rates that may have a positive or adverse effect on the value, price or income of such securities or financial instruments or assets. Investors in securities or in any other assets, the values of which are influenced by currency volatility, effectively assume this risk.

Securities are ordinarily valued at mid-market prices or yields as at end of the specified valuation day. Equity prices are as at close of business on the valuation day or most recently available price. Where prices for the same security vary at different price sources, Numerics maintains the right to choose which pricing source to rely on. Where, in the opinion of Numerics, an investment is not readily realisable then it shall be valued at such fair valuation as may be determined on each occasion by Numerics. It may be difficult to deal in any such investment or to obtain reliable information about its value from an independent source and therefore the

valuation determined by Numerics may not be the precise value at which the investment may be sold.

Where an Internal Rate of Return is shown in the Report this represents the Total Gain after Fees as a function of Average Capital, unless otherwise noted. Total Gain after Fees is the summation of the Realised Gain, Unrealised Gain, Interest and Dividends figures shown in the Report, unless otherwise noted. Average Capital is a weighted average capital, which is recalculated automatically by the reporting software at each transaction point throughout the reporting period.

The levels and bases of taxation may change and the Report should not be relied upon for tax purposes. Positions are reflected as of trade or valuation date and may differ from account statements, which reflect positions as of settlement date.

Numerics does not accept any responsibility or liability for information provided by third parties. Official confirmation of portfolio or any other assets holdings with these parties and issues arising from information they have provided must be addressed directly with them.

1.2 Disclosure

The valuation was ordered by GO.D.M investment LTD. (“GO.D.M.”) and was conducted by Dr. Tal Mofkadi from Numerics. Numerics, is also writing an expert opinion for a class action law suit for the Israeli Securities Authority (ISA) in which Mr. Goldstein, Chief Executive Officer and a Director in Go.D.M is the main plaintiff. This expert opinion is headed by Dr. Roy Shalem.

The negotiation for this valuation was conducted with Adv. Igal Longo, a director in Go.D.M. In other project, a class action, that we have being conducting for Go.D.M. ~~and the lawyers heading the class action law suit hiring hired of Numerics to the class action was done by the ISA and the lawyers heading the class action law suit.~~ For extra measures of impartiality, prior to conducting this valuation, it ~~had~~has been decided ~~in~~ within Numerics that Dr. Mofkadi will not work on the expert opinion (class action) and that Dr. Roy Shalem will not work on the valuation. To the best of our knowledge this work was conducted impartially and to the best of our expertise.

2 Introduction

2.1 About the appraiser

Numerics provides its clients with comprehensive solutions to problems demanding interdisciplinary expertise in the fields of Economics, Finance and Accounting. The company is unique in the academic depth and practical experience provided by its partners and affiliates, who are some of the country's leading experts in these areas.

The team leader who provided the service on behalf of Numerics was Dr. Tal Mofkadi who is an experienced expert individual from the fields of Economics and Finance, with extensive involvement and comprehensive knowledge in, among the rest, business valuations, financial litigation, and corporate finance. Dr. Mofkadi's curriculum vita is attached hereto as **Appendix A**.

We have been asked to note that although Dr. Mofkadi has conducted dozens of valuations of pharmaceutical products and many investments analysis in the pharmaceutical industry, none of which were conducted during the last 3 years.

2.2 Appointment and purpose of report

We were instructed by GO.D.M investment LTD. (“**GO.D.M.**”) to estimate the fair value of its Hepatitis C virus (“**HCV**”) product, which reflects its sole business activity, as of **12/31/2013**, and we are pleased to submit our valuation report. The activity name is presented in this report as “**TamaRx**” or the “**Company**”.

The purpose of this report is to appraise the value of the HCV product called BL-8020 (“**BL-8020**” or the “**Product**”) in TamaRx's pipeline for the anti-HCV treatments.

3 Overview

Hepatitis C is a liver infection caused by the Hepatitis C virus. That infection may generate inflammation, fatigue, joint pain, itchy skin, jaundice and long term complications including cirrhosis and liver cancer. Hepatitis C is the leading cause of liver transplants. Left untreated, hepatitis C can ultimately lead to death; about 350,000

people die annually worldwide¹. Last year, the Centers for Disease Control and Prevention reported that HCV causes more deaths in the US than HIV every year (HCV is more transmissible through blood than HIV) with most deaths occurring in middle-aged adults.

Reports estimate that about 170 million people or 3 percent of the global population are infected with HCV, and the most disturbing fact is that about half of those infected are not even aware they carry the virus. Early detection is crucial in adequately treating the disease. HCV is contracted via contact with contaminated blood—50 percent of cases are related to injection drug use—and more rarely through sexual intercourse. Also at risk are patients receiving dialysis, injectable cancer and pain management treatments within outpatient clinics with poor infection control.

Upon initial infection, a minority of patients experience some form of symptoms, however the majority are asymptomatic. During the acute phase of infection, approximately 20–30% patients spontaneously clear the virus, whereas the remaining patients develop long-term chronic infection, defined as active infection that lasts more than six months. In terms of clinical tests, there are two ways to detect HCV:

- Anti-HCV tests probe for the presence of Antibodies to the HCV. Antibodies become detectable within one to two years of acute infection, and indicate only that the patient was exposed to the virus at some time in the past, and that an immune response occurred.
- Polymerase Chain Reaction (PCR) tests probe for the presence of HCV-RNA, which becomes detectable within one to two weeks of acute infection, and indicates the presence of active infection.

The key point to recognize is that measurements of Anti-HCV identify the lifetime prevalence of HCV infection, whereas HCV-RNA tests measure the prevalence of current infection. Given the long duration of infection, the fraction of the current HCV-RNA prevalence that has been infected for less than six months, and will eventually self-clear is negligibly small. Self-cure beyond six months is similarly uncommon. Thus, the prevalence of Chronic HCV infection is measured by HCV-RNA positivity.

¹ Source: World Health Organization <http://www.who.int/mediacentre/factsheets/fs164/en/>

The natural history of untreated Chronic HCV is typically marked by an asymptomatic period for the first few decades, with gradual development of Fibrosis, leading to Cirrhosis, and consequent increased risk of Hepatocellular Carcinoma (HCC). Mortality rates are higher than the general population prior to the onset of liver-related outcomes, principally due to lifestyle factors that tend to co-occur in the at-risk population (drug use, incarceration, for example). The goal of treatment is to achieve Sustained Viral Response (“SVR”), defined as a reduction of HCV-RNA to undetectable levels lasting at least six months after completion of treatment. Such patients are usually considered cured.

3.1 HCV treatment history

Interferon (“IFN”) was the backbone of early treatment for HCV between its formal identification in the late 1980s (prior to which it was known only as Non-A/Non-B Hepatitis), until the availability of Pegylated forms of Interferon (Peg-Intron and Pegasys) in the early 2000s. Until recently, Pegylated Interferon (“Peg-IFN”) in combination with Ribavirin (“RBV”) was the Standard-of-Care in the treatment of HCV.

IFN achieves SVR in around 35% of treated patients, with Peg-IFN + RBV increasing the SVR to around 50% overall (different viral genotypes respond differently). It is also important to understand that the SVR rate for treatment depends on the patient’s age—younger patients respond better than older ones. This becomes important when we consider the demographics that emerge from the patient flow.

For roughly the past twenty years, limited treatment options—the best of which is characterized by inconvenient dosing, frequently intolerable side effects, and around 50:50 odds of success—have led unsurprisingly to fairly low treatment rates, and a lack of enthusiasm among the medical community for proactively screening for infection in all but the highest risk groups (chiefly IV drug users and prison inmates). The overall diagnosis rate is fairly low for a disease with such serious long-term complications, with a slow rate of progression leading to a general lack of urgency among physicians in seeking out these patients.

This is the environment into which the latest wave of small molecule antivirals is entering. Early entrants (Vertex’s Incivek, and Merck’s Victrelis, both Protease Inhibitors) are already available in the US, Europe and Japan, with Incivek being the market leader, posting impressive early sales of close to \$1 Billion (net sales) in its

launch year. In addition to these products, there is a robust pipeline of products in clinical trials, comprising additional Protease Inhibitors, as well as Polymerase Inhibitors and a number of other modes of action.

Most of the currently-approved regimens involve Peg-IFN and RBV, but work is being done towards Interferon-Free regimens which offer the promise of higher SVR rates, and more benign tolerability profiles.

3.2 Patient Flow Dynamics within the Chronic HCV

Population

HCV is a relatively simple marketplace, but has a quite complex population dynamics. A conventional prevalence-based model is simply inadequate to the task of tracking the true opportunity for products entering the market. For this reason, we have looked at the patient flow within the HCV market, as a means to capture the drivers that affect the patient pools. Key points in these models include:

- The incidence of HCV varies both over time and substantially between countries. In the US for example, there was a large incidence sharp rise during the 1970s, corresponding to infected blood products used to treat injured soldiers in the Vietnam War. There was another large sharp rise around 1990, attributable to the popularity of intravenous illegal drugs. Both sharp rises tended to infect people in their 20s and 30s, leading to a demographic bubble in those cohorts. Subsequent to those sharp rises, incidence had dropped substantially in the 20th century. In other countries, however, the incidence is higher, and the prevalent pool is not declining the way it is in the US. In emerging markets for example, HCV infections are still commonplace.
- The demographics of this bubble of newly infected patients have given rise to a wave of aging patients, with the mean age of the HCV population drifting upwards every year.
- Mortality rates are increasing as the mean age increases, due partially to the normal causes of death in the elderly, as well as a patient population that is increasingly encountering the complications of the disease and dying of cirrhosis and HCC-related complications.

- It is by no means given that a patient will initiate treatment promptly upon diagnosis. There is frequently a gap between diagnosis and treatment, and many patients have died, never having been treated.
- Further to this last point, dissatisfaction with the outlook for conventional treatment (intolerable side-effects and mediocre odds of success), combined with growing awareness of promising new treatments have led to a phenomenon variously referred to as 'treatment deferral' or 'patient warehousing', whereby specialists are deliberately withholding treatment from their patients until the new products become available.
- The HCV prevalence in Asiatic countries is very important, with more than 40 to 50 Million of Chinese population is infected by HCV. In addition, some other countries as Egypt is very concern by the HCV epidemic with more than 25% of its population infected by this virus.

3.3 HCV Market

“Hepatitis C virus (HCV) therapeutics is one of the fastest-developing markets in healthcare with a projected worth of \$20 billion by 2020”, Bloomberg.

Hepatitis C virus drug market size had crossed the \$6 Billion in 2011, and has been experiencing a dramatic near-term growth, which is expected to more than double the current market size by 2015.² This robust growth will be driven primarily by the launch of novel premium-priced agents that will increase the size of the drug-treated population, mainly because of the re-treatment of prior non-responder patients.

Until May 2011, Pegasys, Copegus and Peginteron had been the only obtainable drugs in Hepatitis C drug market. Pegasys always have had higher revenue generation in every year compared to Peginteron, and this is expected to continue until 2016. However, by the end of May 2011, the dynamics of the market had changed upon the launch of Incivek and Victrelis. Incivek's sales had grown quickly and it looked promising, however due to accelerated research in hepatitis C, as well as due to concerns over the safety and tolerability profile of Incivek, patients were holding off on starting treatment as they waited for newer products in the pipeline.³ Because of that, Incivek's sales have

²<http://www.marketresearch.com/Renub-Research-v3619/Hepatitis-HCV-Forecast-Drugs-Pipeline-6773753/>

³<http://www.datamonitorhealthcare.com/incivek-sales-decline-looks-set-to-continue>

being dropping sharply, from \$1 billion in 2012 to \$466 million in 2013 in the U.S.⁴
Incivek's sales are expected to continue to fall with the introduction of newly approved products.

~~had garnered around \$400 Million by end of the 3rd quarter of 2011. It is expected that Incivek sales will be slightly less than \$4 Billion by 2015. On the other hand,~~
Victrelis, which was approved a week before Incivek, has been moving along a slower adoption curve while losing its grip in the market, and had reaped only \$31 Million sales by the end of 2011's 3rd quarter.

In respect of these, there are many other pipeline drugs, which are currently in clinical trial Phase II or Phase III and expected to be launched by 2014. Pipeline drugs like Setrobuvir (ANA 598), Sofosbuvir, Faldaprevic, TMC-435 and Danoprevir are expected to be the next game changers in the Hepatitis C drug market. The most promising is Gilead Sciences's combo-drug of Sofosbuvir and Ledipasvir for genotype 1 of hepatitis C that seems to be very effective⁵, yet expected to be extremely high-priced for the patient. Gilead received approval from the FDA for Sovaldi, which is one-half of the new combo pill, on Dec. 6 2013 and priced it at \$1,000 per pill or \$84,000 for a 12-week treatment. Sovaldi sales are expected to \$3 billion in 2014.

The standard of care for treatment of HCV GT1 has improved with the introduction of Telaprevir and Boceprevir in 2011, which is used in combination with peg-IFN and RBV triple therapy. Triple therapy has improved SVR rates and treatment durations for many individuals with GT1 HCV infection. However, there has been a marked paradigm shift in the management of HCV infection due to the promising outcomes from recent studies with Direct Acting Anti-. Viral (“DAA”) combinations reporting increased SVR, low or no resistance and a good safety profile. There is a realistic hope for an all-oral regimen against HCV in the near future, since several compounds with different mechanisms of action with synergistic interactions and pan-genotypic activities are in advanced drug development.

However, limitations to HCV treatment still exist particularly with comorbid conditions and in difficult-to-treat persons with advanced liver disease including those with decompensated cirrhosis. These individuals on newer therapy still have additional treatment-limiting adverse events and drug interactions. Furthermore, issues such as

⁴ <http://finance.yahoo.com/news/vertex-pharma-rises-despite-lower-203923085.html>

⁵ <http://www.forbes.com/sites/matthewherper/2013/12/19/can-gileads-1000-pill-eradicate-hepatitis-c/>

resistance and treatment failures, especially in the previously treated population will need to be overcome with new drugs and combinations. Additional guidance may be obtained by genetic testing, but availability of alternative regimens for therapy are still needed for HCV. A pangenotypic, once daily or weekly regimens, that will treat all populations with an SVR12 of greater than 95% is needed that can even be used safely in children and to prevent mother to child HCV transmission would be the ultimate goal. However, much progress has been made since HCV was first discovered in 1989. Based on the recent encouraging results from the widely studied IFN-free regimens in non-GT1 infection, it is possible that in the future, HCV may be the first chronic viral infection to be eradicated worldwide with one or more antiviral drug. The concept of treatment as prevention and a cure is gaining traction and will need to be applied globally to eradicate this virus from the face of the earth as the success with smallpox in 1977.

Simple strategies with complex combination based or not based using backbone of Nucleoside inhibitors are ongoing development regarding the availability of the new DAA:

- In genotype 1 patients
 - Using Nucleoside analogs the combination with PR+SOF have to be in balance with the IFN-free based on NI+ NS5A±RBV or NI+PI±RBV;
 - Without using Nucleoside analogs: the combination with PR+PI have to be in balance with the IFN-free based on PI+NS5A±RBV or PI±NNI+RBV or PI±NNI+NS5A+RBV;
- In genotype 2 and 3 patients
 - Genotype 2 : the combination of SOF+RBV for 12 weeks of treatment lead to a 93-95% SVR will be the next Standard-of-care;
 - Genotype 3
 - Naïve : the combination SOF+RBV for 24 weeks of treatment lead to a >90% SVR;
 - Treatment Experienced
 - In non-cirrhotic patients, the combination of SOF+RBV for 24 weeks of treatment lead to a 85% SVR;
 - In cirrhotic patients, the combination of PR+RBV+SOF for 12 weeks of treatment lead to an 83% SVR has to be in balance with the combination of SOF+RBV for 24 weeks of treatment which lead to a 60 % SVR.

4 BL-8020 Mechanism of action

Ribavirin is an old broad-spectrum antiviral that is highly effective when used in combination with interferon-alpha, and also as part of triple therapies containing new inhibitors of the hepatitis C virus (HCV), non-structural (NS) 3/4 protease or HCV NS5B polymerase for the treatment of patients with chronic hepatitis C.

Hydroxychloroquine (“HCQ”) is an antimalarial drug also used to reduce inflammation in Rheumatoid Arthritis and Lupus. HCQ has been an important and effective drug for half a century. Toxicity related to HCQ is infrequent, mild and usually reversible MOA: HCQ penetrates acidic compartments (autophagosomes) of the cell and accumulates as protonated forms, resulting in an increase of intra-vesicular pH. Inhibition of the low-pH dependent viral proteases required for the liberation of infectious nucleic acid and enzymes necessary for viral replication.

The **BL-8020** product is a combination of Ribavirin and HCQ and is aimed to be administrated orally. The mechanism of action of BL-8020 is through inhibition of HCV-induced autophagy. The product’s unique mechanism of action is inhibition of HCV-induced autophagy—a process which is essential for the replication of the virus. The host-targeting agent is pan-genotypic with high resistance barrier.

BL-8020 has demonstrated synergy with various other anti-HCV agents of different types. Assuming successful development, BL-8020 will potentially replace Ribavirin, both in current regimens and in other anti-HCV treatments.

4.1 Development stages and safety

Currently the Product is in Phase I/II. Upon positive completion of current Phase I/II, the Company will start business development activities to find a partner for therapeutic combination through collaboration with one of the big players. At the end of 2014, the company plans to work with the FDA towards approval of starting a fixed dose combination (FDC) trial (Phase II). This stage is expected to last 8 weeks and includes 50 patients. This clinical trial outcome is scheduled to the end of 2015 and is expected to cost \$1 Million.

Based on the FDC trial outcome, the Company may need to conduct a larger trial (phase III). Nowadays, the market experiences a move in the FDA for approval HCV drugs. In the past, it had asked for at least 400 patients with two arms included the

System Organ Class (SOC). Now, less patients are required without control arm. Phase III clinical trials are expected to include at least 200 patients for a cost of \$5 Million and to span 1.5–2 years (to be completed at the end of 2017).

BL-8020 is a combination of HCQ & Ribavirin and therefore long term safety has been demonstrated in humans. The combination of two well-known molecules with a long well-established clean safety profile ensures a relatively high probability of success.

4.2 Intellectual property

The Company has filed a PCT⁶ application for the use of HCQ with and without Ribavirin against HCV, focusing on non-responder type of patients. Recently in 2013, the United States Patent and Trademark Office (USPTO) approved the PCT application. The Company expects that upon completion of the patenting process, the Product will be patent-protected until 2032. Additionally, the Company has applied for other provisional application, through its collaboration with BiolineRx, covering the use of fixed dosage of Ribavirin and HCQ against HCV and other viruses.

We were informed by the company that patent specialists are reviewing the patent situation of the products and treatments. For the purpose of this valuation we have assumed that the activity is fully protected by patents.

4.3 HCQ and Ribavirin synergetic effect optimization of concentrations

The combination of HCQ and Ribavirin was tested and was found to enhance Ribavirin's activity. It was also found that a combination of HCQ and Ribavirin, such that HCQ's concentration in plasma is maintained between 2.5–5 μM and the concentration of Ribavirin is kept between 1–50 μM , would be both safe and effective. BL-8020 is a combination between HCQ and Ribavirin and has the potential to replace Ribavirin, both in current regimen and in future anti-HCV treatments. HCQ at a dose of 575 mg, which is within the range of safe and effective dose as demonstrated ex-vivo, will potentiate a meaningful reduction in viral load.

⁶ Patent Cooperation Treaty, also called patent international application.

4.3.1 The role of Ribavirin in direct acting antiviral drug regimens for chronic Hepatitis C

Despite years of clinical use and extensive research efforts, the mechanism of action of Ribavirin is not well understood. Early clinical studies provide strong evidence for a benefit of RBV in combination with direct anti-viral agents (DAAs) for both IFN containing and sparing regimens. Phase II clinical studies have shown that the efficacy of an IFN free combination therapy involving a protease and a polymerase inhibitor can be strongly enhanced by adding RBV. RBV accelerates the second slope of viral decline, prevents relapses and viral breakthrough, which may translate into increased SVR rates, through molecular mechanisms that remain to be defined.

4.4 About the BL-8020 developers

4.4.1 Halfon, Philippe, Ange, MD, PharmD, PhD,

Prof. Halfon is the Head of the Department of Infectious Diseases, Hospital European, Marseille, and the founder of Alphabio Laboratory, Marseille. Prof. Halfon is an expert in infectious diseases; he published more than 200 international publications and holds three US patents. Prof. Halfon's curriculum vita is attached hereto as **Appendix B.1.**

4.4.2 Noam Danenberg

Mr. Danenberg is a highly experienced entrepreneur. He holds a B.Sc. in Business Administration and an MBA from Boston University, specializing in global tax planning. Mr. Danenberg led several Hi-tech investments in companies (including Secure Dimensions sold to Microsoft, Trident Gaming sold to Party Gaming, Fittracks Inc. sold to Aetrex Inc. and Genosience sold to BiolineRx.). Mr. Danenberg's curriculum vita is attached hereto as **Appendix B.1.**

5 The agreement between TamaRx and Bioline

Initially, the agreement between TamaRx and Bioline, TamaRx was entitled to 28% of Bioline's revenues (which would have been stemmed from the distributing company's sales), and Bioline was supposed to bear the development costs. However according to an

updated agreement between TamaRx and Bioline, TamaRx will receive 72% of the revenues (which would be stemming from the distributing company's sales), and Bioline will receive 28%. In addition, in this new agreement, TamaRx bears the cost of development and does not entitle to any development milestones payments.

Royalties to Genoscience company

In addition to the above, Genoscience company, which is owned by Prof. Philippe Halfon, is expected to receive 10% of royalties out of the total sum of the project.

In sum, the revenues stemming from the distributing company's sales will be divided as follows:

- TamaRx – 62% (bears the development costs);
- Genoscience – 10%;
- Bioline – 28%.

6 Valuation

6.1 Methodology: Discounted Cash Flow (DCF)

In this report we used the Discounted Cash Flow method (DCF), which is based on the assertion that the present value of an asset (including firms) stems from the expected future cash flow it will be generating, discounted with an appropriate rate, which reflects the relative risk associated to that asset. Specifically, the DCF method involves projecting the future income streams, operational expenses, expenditures and conducting other adjustments in order to estimate the future cash flow streams of the firm. Those streams are usually estimated on an annual basis. The cash flow streams are then discounted by an appropriate discount rate to arrive at the desired date's value of the estimated cash flows. The appropriate discount rate is calculated by the weighted average cost of capital (WACC), which reflects the weighted average rate of return that all capital providers (e.g. debt suppliers, equity holders, etc.) require and would expect to earn. Being an assumption driven method, the projections in the DCF model are ought to be based upon a fundamental analysis of both the business and the environment of the business.

6.2 Assumptions and data adopted

6.2.1 Market size estimation and revenues prediction

The projections of the HCV market is based upon the U.S. market. The Product is aimed to replace the Ribavirin molecule. Ribavirin is a generic drug since 2004. According to various sources, Ribavirin sales in 2003 in the US were estimated at \$700M (wholesale prices) (As mentioned above, the entire Hepatitis C virus drug market size had crossed the \$6 Billion in 2011). This \$700M is the baseline for BL-8020 market size. In addition, according to the new combination therapies, the Ribavirin would be added in more than 90% of the cocktail use in Interferon Free Regimen. The world estimated infections have increased between 2003 and 2013 from ~\$123M to ~\$170M. Adjusting the wholesale to the increase number of infections, brings us to the 2013 market size, which is estimated to be: **\$967,479,675**. From this market size estimation, we assumed the market share of the Product (BL-8020) during the valuation timeframe captured by the marketing and distributing company. From its revenues stems TamaRx's revenues paid as royalties (assumed 15%—as the industry standard⁷). From TamaRx's revenues we calculated both Bioline's (28%) and Genoscience's (10%) revenues according to their agreement.

It should be noted that if and when other new product, which does not involve RBV, emerges, we do not expect that to significantly affect our projection. As mentioned to us by the Company, a major part of the current drugs utilizes RVB.

6.2.2 Timeframe of the valuation

The Discounted Cash Flow model is foreseen for a 14-year period (2018-2031) which reflects the effective commercialization period of the patent. We assumed that after 2031, upon patent expiration, the Product would not remain a significant drug in the market because of the assumptions that much significant competitors, are likely to produce and sell the same, or closely resemble, products. All cash flows are eventually discounted to the date of **31/12/2013**.

⁷ As mentioned to us, Bioline has conducted several deals, in which royalties ranged 14%-17%.

6.2.3 Costs structure

In order to validate the economic advisability for the distributing company in marketing the Product, we have studied the following companies: Pfizer, Novartis, Merck, and Roche. Below we present an annual industry average and a time-series average of the costs structure.

Table 1: Cost structure for the model

	2010 Average	2011 Average	2012 Average	Total Average
Revenues	100%	100%	100%	100%
<i>% Revenues growth</i>		2.50%	-0.84%	
Cost of sales	29.1%	29.4%	28.6%	29.0%
Gross profit margin	70.9%	70.6%	71.4%	71%
<i>% Gross profit growth</i>		2.25%	0.10%	
SG&A expenses margin	27.5%	27.1%	26.9%	27%
<i>% SG&A expenses growth</i>		1.39%	-1.31%	
R&D expenses margin	18.0%	16.1%	16.1%	17%
<i>% R&D expenses growth</i>		-6.72%	-0.48%	
Other operating expenses	7.3%	7.8%	7.9%	7.7%
<i>% R&D expenses growth</i>		N/A	N/A	
Total operating expenses margin	52.8%	51.0%	50.9%	52%
<i>% Total operating expenses growth</i>		-4.96%	-8.51%	
Operating Income (EBIT) margin	20.9%	21.1%	22.0%	21.3%
<i>% Operating Income growth</i>		3.20%	4.60%	
Net income margin	13.8%	16.6%	17.9%	16.1%
<i>% Net income growth</i>		115.19%	7.42%	
EBITDA	33.3%	32.4%	32.2%	32.6%
<i>% EBITDA growth</i>		4.95%	-5.21%	

Source: financial reports and internal processing

The above cost structure was the base of our analysis for the distributing company (and not for TamaRx since it will not bear additional foreseen costs, except the development costs).

6.2.4 Patents

In this valuation we assumed the patents fully protect the Companies products from being copied and sold by others competitors.

6.2.5 Discount rate

The discount rate was calculated by the weighted average cost of capital (WACC) formula. The underlying assumption using the WACC for discounting the free cash flows is that the capital structure (Debt to equity ratio) of the Company will remain the same henceforth. In addition, we assume that the marginal investor is a well-diversified Israeli investor. The WACC formula is as follows:

$$WACC = \frac{E}{E + D} R_e + \frac{D}{E + D} R_d (1 - \tau_c)$$

Where:

- **E:** represents the market value of the equity. We used Prof. Damodaran's⁸ most recent database to infer the appropriate capital structure. The average capital structure (D/E) of the Drug industry is 14.79%. which r an average equity of **87.12%** of the capital structure;
- **D:** represents market value of the (net) debt. Derived from the capital structure (D/E) above, the net debt is about **12.88%** of the capital structure;
- **R_e:** represents the cost of equity. We calculated it using the Capital Asset Pricing Model ("CAPM") formula to determine the appropriate cost of equity. The CAPM methodology assumes, among other assumptions, that the marginal investor is diversified. The CAPM formula is as follows:

$$R_e = R_f + \beta_e MRP$$

Where:

- **R_f:** represents the risk-free rate. We used the nominal yield to maturity of unindexed fixed-interest for a 20-year U.S. treasury bond, as this period not only reflects the effective commercialization period of the patent but also the development period. The risk-free rate is **3.63%**⁹;
- **β_e:** represents the equity's beta, which reflects the relative risk of the equity in comparison to the market portfolio. We used the unlevered beta, corrected for cash, for the Drug industry from Prof. Damodaran's most recent database, and relevered it to with the corresponded capital structure. The resulted beta is **1.14**;
- **MRP:** is the market risk premium, which represents the difference between the expected return on a market portfolio and the risk-free rate. [Since the underlying assumption is that the marginal investor is an Israeli investor, w](#)¹⁰~~We~~ computed the average MRP between Prof. Damodaran's most recent database and Fernandez et al. survey¹⁰ for the Israeli market risk premium. The average MRP is **6.81%**;

These parameters result in a cost of equity of **11.40%**.

⁸ Prof. Aswath Damodaran, <http://people.stern.nyu.edu/adamodar>

⁹ As of Dec. 4, 2013.

¹⁰ Market Risk Premium and Risk Free Rate used for 51 countries in 2013: a survey with 6,237 answers by Pablo Fernandez, Javier Aguirreamalloa and Pablo Linares. IESE Business School.

- R_d : is the cost of debt. We used the average marginal cost of debt of the Drug industry extracted from Prof. Damodaran's most recent database. The cost of debt is **4.26%**;
- τ_c : is the corporate tax rate. [The control and the management of TamaRx's are expected to be from, and within, Israel. As such, TamaRx would be liable to the Israeli tax laws.](#) The statutory corporate tax in Israel expected in 2014 (end of 2013) onwards is **26.5%**;

The following table summarizes the parameters for the WACC formula:

Table 2: Summary of the WACC parameters

WACC		
Data	Description	Value
D/(E+D)	Market value of debt (ratio)	12.88%
E/(E+D)	Market value of equity (ratio)	87.12%
Tc	Corporate tax rate	26.50%
$R_e = R_f + \beta (R_m - R_f)$	Cost of equity	11.40%
Rf	Risk-free rate	3.63%
Rd	Cost of debt	4.26%
β	Equity beta	1.14
MRP= $R_m - R_f$	Excess market return	6.81%
WACC		10.34%

Thus, the discount rate (WACC) in our analysis is **10.34%**.

6.3 Total revenue forecast

Table 3: Free cash flows forecast for the distributing company and for TamaRx
(USD, thousand, except percentages)

	Innovative period		2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
	2018	2019												
Market share (% of AWP sales of Ribavirin at 2003)	5%	7%	10%	15%	20%	30%	35%	40%	45%	50%	50%	50%	50%	50%
Revenues (thousands)	48,374	67,724	96,748	145,122	193,496	290,244	338,618	386,992	435,366	483,740	483,740	483,740	483,740	483,740
COGS	(14,043)	(19,660)	(28,085)	(42,128)	(56,171)	(84,256)	(98,299)	(112,341)	(126,384)	(140,427)	(140,427)	(140,427)	(140,427)	(140,427)
Gross profit	34,331	48,064	68,663	102,994	137,325	205,988	240,319	274,650	308,982	343,313	343,313	343,313	343,313	343,313
SG&A	(13,147)	(18,406)	(26,294)	(39,441)	(52,589)	(78,883)	(92,030)	(105,177)	(118,324)	(131,472)	(131,472)	(131,472)	(131,472)	(131,472)
Other operating expenses	(3,706)	(5,189)	(7,412)	(11,118)	(14,824)	(22,237)	(25,943)	(29,649)	(33,355)	(37,061)	(37,061)	(37,061)	(37,061)	(37,061)
Total operating expenses	(16,853)	(23,595)	(33,707)	(50,560)	(67,413)	(101,120)	(117,973)	(134,826)	(151,679)	(168,533)	(168,533)	(168,533)	(168,533)	(168,533)
Operating Income (EBIT)	17,478	24,469	34,956	52,434	69,912	104,868	122,346	139,824	157,302	174,781	174,781	174,781	174,781	174,781
Taxes (30%)	(5,243)	(7,341)	(10,487)	(15,730)	(20,974)	(31,460)	(36,704)	(41,947)	(47,191)	(52,434)	(52,434)	(52,434)	(52,434)	(52,434)
Net Operating Income	12,235	17,128	24,469	36,704	48,939	73,408	85,642	97,877	110,112	122,346	122,346	122,346	122,346	122,346
Depreciation and Amortization	4,923	6,892	9,846	14,769	19,692	29,538	34,461	39,384	44,307	49,230	49,230	49,230	49,230	49,230
EBITDA	22,401	31,362	44,802	67,203	89,604	134,407	156,808	179,209	201,610	224,011	224,011	224,011	224,011	224,011
TamaRx royalties (15% of Sales)	7,256	10,159	14,512	21,768	29,024	43,537	50,793	58,049	65,305	72,561	72,561	72,561	72,561	72,561
Net EBITDA - Pharma Company	15,145	21,203	30,290	45,435	60,580	90,870	106,015	121,160	136,305	151,450	151,450	151,450	151,450	151,450
Free cash flows	12,078	16,910	24,157	36,235	48,314	72,470	84,549	96,627	108,706	120,784	120,784	120,784	120,784	120,784

It should be noted that the market share is from the Ribavirin market size of \$967,479,675 and not from the entire Hepatitis C virus drug market size (which is ~ \$6 Billion). I.e. reaching to a steady state of 50% of Ribavirin's market, suggests capturing a merely ~8% of the Hepatitis C market.

6.4 Development stages

TamaRx will not be entitled to any additional royalties, and its revenues will stem only from the distributing company. In addition, we were notified that the development costs in phase II are expected to be \$300,000; however, we assumed it will be \$500,000 for conservative reasons.

Table 4: Development stages' durations, costs and probabilities

Development stages	Start date	End date	Duration (years)	Cost (\$, thousands)	Payment to "TamaRx"	Probability of success	Firm value assuming success at the stage	Firm value at the beginning of the stage	cumulative probability of success
Phase III	2015	2017	2.0	5,000	-	80.0%	478,591	309,502	80.00%
Phase I/II	2013	2015	2.0	500	-	50.0%	309,502	126,617	40.00%
Phase I	2013	2013	-	-	-	100.0%	126,617	126,617	40.00%
Total probability of success:						40.00%			

6.5 Valuation model for TamaRx

6.5.1 Value assuming successful development

Based on the above data, we have derived the free cash flows model for TamaRx assuming successful development:

Table 5: Valuation model for TamaRx assuming successful development

In thousands \$	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
Revenues cash flow for "TamaRx"	7,256	10,159	14,512	21,768	29,024	43,537	50,793	58,049	65,305	72,561	72,561	72,561	72,561	72,561
Expenses														
Royalties to Genoscience (10%)	726	1,016	1,451	2,177	2,902	4,354	5,079	5,805	6,530	7,256	7,256	7,256	7,256	7,256
Royalties to Bioline (28%)	2,032	2,844	4,063	6,095	8,127	12,190	14,222	16,254	18,285	20,317	20,317	20,317	20,317	20,317
Taxable income	4,499	6,298	8,998	13,496	17,995	26,993	31,491	35,990	40,489	44,988	44,988	44,988	44,988	44,988
Tax	1,192	1,669	2,384	3,577	4,769	7,153	8,345	9,537	10,730	11,922	11,922	11,922	11,922	11,922
Expected FCF	3,307	4,629	6,613	9,920	13,226	19,840	23,146	26,453	29,759	33,066	33,066	33,066	33,066	33,066
mid year discounting period	0.5	1.5	2.5	3.5	4.5	5.5	6.5	7.5	8.5	9.5	10.5	11.5	12.5	13.5
WACC	10.34%													
PV (FCF)	3,148	3,994	5,172	7,031	8,496	11,550	12,213	12,650	12,899	12,989	11,773	10,670	9,670	8,764

Value as of 2017 mid year discounting 131,020
Value as of 2013 given success 88,405

The HCV licensed product will eventually be sold by a third party company that will pay royalties to TamaRx equal to 15% of its revenues. According to the agreement between Bioline and TamaRx, the latter will pay 28% of any sublicensed receipts revenues to Bioline and 10% to Genoscience. Expected free cash flow is the net revenues of TamaRx deducted from taxation in Israel (26.5% starting from 2014).

Discounting the free cash flow at the WACC rate results the value of **\$131,020 thousand** as of 2017. Discounting 2017's value into 2013 terms results the value of **\$88,405 thousand**, assuming successful development.

6.5.2 Expected value of TamaRx

The valuation model presented above was constructed under the assumption of successful development of a product that will be “a game changer” (i.e. the development yields a **much better product** than the current products in the market containing Ribavirin). Our assumptions regarding the probabilities of success of the development stages brings us to a probability of 40% for a successfully developed product. However, the Company has stated to us, that even if the clinical trials show modest improvement over the current Ribavirin treatments, the market may adopt TamaRx. To capture these scenarios, we have constructed four scenarios as follows:

Table 6: Scenarios of success and adoption

Scenario	Scenario name	Value	Probability
Successful development of a product with a “Much better” efficacy	Success	V	40%
Successful development of a product with a “better” efficacy	Med-success	0.5*V	20%
Successful development of a product with a “modest” efficacy	Low-success	0.25*V	20%
Failure	Failure	0	20%

In case the new product is **better** than the products in the market today, we have assumed a probability of 20% and a value of 50% compared to a successful development of a **much better** product. In case the new product is just **marginally better**, we have assumed a probability of 20% with a value of 25% compared to a successful development. We have also assumed that in a case of a failure, the value is 0 with a probability of the remaining 20%.

Table 7: Expected value in different scenarios of success and adoption

(USD, thousand, except percentages)

Status	Probability	Value
Success	40%	88,405
Med - success	20%	44,202
Low - success	20%	22,101
Failure	20%	-
Expected value		48,622
Expected R&D costs (discounted)		(2,361)
Total value		46,261

The expected value under all the probabilities is \$48,622 thousand.

Given the expected value of R&D payments, we get a **total value of \$46,261 thousand.**

6.6 Summary

Based on our analysis, the value of the HCV product is **\$46,261 thousand**.

Below we present a sensuality analysis for some of the key assumptions in our analysis and their effect on the value of the Product:

Table 8: Sensitivity analysis
(USD, thousand, except percentages)

BL-8020 Value					BL-8020 Value				
Probability of Success Phase I/II					Steady State Product's Market Share				
		40.0%	50.0%	60.0%		40.0%	50.0%	60.0%	
Discount Rate (WACC)	9.00%	\$46,048	\$53,848	\$61,648	9.00%	\$49,030	\$53,848	\$58,666	
	10.00%	\$41,088	\$48,047	\$55,006	10.00%	\$43,858	\$48,047	\$52,236	
	10.34%	\$39,561	\$46,261	\$52,961	10.34%	\$42,263	\$46,261	\$50,259	
	11.00%	\$36,723	\$42,942	\$49,161	11.00%	\$39,295	\$42,942	\$46,589	
	12.00%	\$32,873	\$38,440	\$44,007	12.00%	\$35,260	\$38,440	\$41,620	
	13.00%	\$29,473	\$34,464	\$39,455	13.00%	\$31,687	\$34,464	\$37,240	
	14.00%	\$26,463	\$30,944	\$35,426	14.00%	\$28,517	\$30,944	\$33,372	
	15.00%	\$23,794	\$27,824	\$31,854	15.00%	\$25,699	\$27,824	\$29,949	

BL-8020 Value					BL-8020 Value				
Probability of Success Phase III					Steady State Product's Market Share				
		70.0%	80.0%	90.0%		40.0%	50.0%	60.0%	
Probability of Success Phase II	60.0%	\$47,657	\$52,961	\$58,266	60.0%	\$48,382	\$52,961	\$57,541	
	50.0%	\$41,841	\$46,261	\$50,682	50.0%	\$42,263	\$46,261	\$50,259	
	40.0%	\$36,025	\$39,561	\$43,097	40.0%	\$36,145	\$39,561	\$42,978	

BL-8020 Value					BL-8020 Value				
Probability of Success Phase I/II					Steady State Product's Market Share				
		40.0%	50.0%	60.0%		40.0%	50.0%	60.0%	
Discount Rate (WACC)	9.00%	\$46,048	\$53,848	\$61,648	9.00%	\$49,030	\$53,848	\$58,666	
	10.00%	\$41,088	\$48,047	\$55,006	10.00%	\$43,858	\$48,047	\$52,236	
	10.34%	\$39,561	\$46,261	\$52,961	10.34%	\$42,263	\$46,261	\$50,259	
	11.00%	\$36,723	\$42,942	\$49,161	11.00%	\$39,295	\$42,942	\$46,589	
	12.00%	\$32,873	\$38,440	\$44,007	12.00%	\$35,260	\$38,440	\$41,620	
	13.00%	\$29,473	\$34,464	\$39,455	13.00%	\$31,687	\$34,464	\$37,240	
	14.00%	\$26,463	\$30,944	\$35,426	14.00%	\$28,517	\$30,944	\$33,372	
	15.00%	\$23,794	\$27,824	\$31,854	15.00%	\$25,699	\$27,824	\$29,949	
	16.00%	\$21,423	\$25,053	\$28,682	16.00%	\$23,190	\$25,053	\$26,915	
	17.00%	\$19,314	\$22,587	\$25,860	17.00%	\$20,952	\$22,587	\$24,222	
	18.00%	\$17,434	\$20,389	\$23,345	18.00%	\$18,952	\$20,389	\$21,826	
	19.00%	\$15,755	\$18,428	\$21,100	19.00%	\$17,163	\$18,428	\$19,692	
	20.00%	\$14,254	\$16,674	\$19,093	20.00%	\$15,560	\$16,674	\$17,787	
	22.00%	\$11,704	\$13,694	\$15,683	22.00%	\$12,826	\$13,694	\$14,561	
	24.00%	\$9,646	\$11,289	\$12,932	24.00%	\$10,610	\$11,289	\$11,968	
	26.00%	\$7,974	\$9,337	\$10,700	26.00%	\$8,804	\$9,337	\$9,870	
	28.00%	\$6,609	\$7,744	\$8,878	28.00%	\$7,323	\$7,744	\$8,164	
	30.00%	\$5,489	\$6,436	\$7,382	30.00%	\$6,102	\$6,436	\$6,769	

BL-8020 Value					BL-8020 Value				
Probability of Success Phase III					Steady State Product's Market Share				
		70.0%	80.0%	90.0%		40.0%	50.0%	60.0%	
Probability of Success Phase II	60.0%	\$47,657	\$52,961	\$58,266	60.0%	\$48,382	\$52,961	\$57,541	
	50.0%	\$41,841	\$46,261	\$50,682	50.0%	\$42,263	\$46,261	\$50,259	
	40.0%	\$36,025	\$39,561	\$43,097	40.0%	\$36,145	\$39,561	\$42,978	

Dr. Tal Mofkadi

Appendix A — Curriculum Vitae of Dr. Tal Mofkadi

Education

2013	Tel-Aviv University, Israel	Ph.D. Financial Economics
2006	Tel-Aviv University, Israel	MA, Financial Economics (Magna cum Laude)
2004	Tel-Aviv University, Israel	MBA, majoring in finance and marketing (Magna cum Laude)
2001	Tel-Aviv University, Israel	BA, Economics & Management (Magna cum Laude)

Academic Experience

- [2007-2013] Lecturer in the Faculty of Management in Tel-Aviv University. Teaching: Introduction to finance, Investment theory, Options futures and other derivatives, and Advance topics in capital markets - Valuations.
- [2012-2013] Visiting Assistant Professor of Finance at Northwestern University - Kellogg School of Management. Teaching: Corporate finance I and International finance.
- [2006-2012] Lecturer in the school of Economics in Tel-Aviv University. Teaching: Introduction to economics.
- [2008-2013] Lecturer in the Interdisciplinary Center Herzlia. Teaching: Introduction to finance and Investment theory.
- [2008-2011] Teaching Assistant to Professor Roni Ofer at Northwestern University - Kellogg School of Management.
- [2004-2012] Lecturer in Megamot College – the capital market in Israel and preparing students to the ISA tests in securities analysis.

Professional Experience

- [2012-now] Co-founder of Numerics Economic & Financial Consulting LTD., which specializes in complex issues in the fields of Economics, Finance and Accounting.
 - Valuations.
 - Derivatives analysis and contingent claim contracts assessment and valuation.
 - Expert opinion for legal purposes (including the use of event-studies).
 - Analyzing costing systems and setting optimal pricing policies.
 - Supporting financial reports with purchase price allocation (PPA) and impairment.
 - Valuation of corporate bonds and loans.
 - Analyzing non-competing clauses.
- [2010-2013] Co-writer of “the handbook for valuations” with (Ben-Horin and Yosef). www.valuation.co.il.
- [2006-2012] Leading many financial and economic consulting projects collaborating with professors.

HCV valuation

- [2008-2011] Member of the investment committee of the endowment fund of The Henry Crown Institute of Business Research in Israel.
- [2001-2006] Senior business-development analyst at Agis pharmaceuticals (today Perrigo).

Appendix B — Curriculum Vitae of the Developers

B.1. Halfon, Philippe, Ange, MD, PharmD, PhD,

Responsable du département de maladies Infectieuses, Hôpital Ambroise Paré ,Marseille

Fondateur Laboratoire Alphabio, Marseille

MEDICAL EDUCATION

- PharmD from the University of Pharmacy of Marseille (1979-1984)
 Certificat d'Etudes Supérieures d'hématologie (1985)
 Certificat d'Etudes Supérieures d'Immunologie (1986)
 Certificat d'Etudes Supérieures de Parasitologie-Mycologie (1987)
 Certificat d'Etudes Supérieures de Bactériologie Virologie (1987)
 Certificat d'Etudes Supérieures de Pathologie Médicale (1988)
 Maîtrise de Sciences (1989)
 Maîtrise de Biologie cellulaire (1990)
 Maîtrise de Biologie moléculaire (1991)
 Attestation Universitaire sur le SIDA (1992)
- PhD from the University of Luminy, Marseille (1996-1999)
- MD from the University of Medicine of Marseille(1999-2006)
- Research Director (HDR)From University of Medicine of Marseille (2003)
- Visiting Professor of Medicine, Emory University, Atlanta , Georgia, 2008
- Infectious Diseases Specialist 2009

INTERNAL AND EXTERNAL TRAINING

- Resident in microbiology (1984-1987)
 Medical Center of the University Hospital of Marseilles, FR
- Junior Resident in Biology (1986-1987),
 Médaille d'or des Hôpitaux (1988)
 Medical Center of the University Hospital of Marseilles, FR
- Senior Resident in Virology (1987-1988)
 Medical Center of the University Hospital of Marseilles, FR

- Fellow in Clinical Microbiology and Biochemistry (1989-1995)
- Fellow in Clinical Infectious Diseases of the University Hospital of Marseille, FR (2003- 2007)
- Senior Resident in Infectious Diseases In Montreal, Canada (2001)

FACULTY

- Enseignement en Maîtrise de Biologie Moléculaire (1987), Faculté de Médecine de Marseille
- Enseignement au DEA de Thérapie Génique (1995), Marseille
- Enseignement au DU d'hépatites virales (1997-2002), Faculté de Médecine de Marseille
- Enseignement au Master Recherche, spécialité oncologie : pharmacologie et thérapeutique
- Enseignement au DU on AIDS (2006), Faculté de Médecine de Marseille

EXPERTISES

- Expert pour les Recommandations françaises pour les Hépatites Virales (2000-2001), ANDEM
- Expert pour la Conférence de Consensus sur l'Hépatite C (2002)
- Expert pour l'ANAES : dépistage du cancer du col de l'utérus (2004)
- international Taxonomy organisation committee for HCV: Nomenclature and classification of HCV genotypes (2004)
- Expert for the French National Research on AIDS (ANRS) since 2005
- Expert for the High Health Authority (Haute Autorité pour la santé (HAS) since 2005

MEMBER OF INSTITUTIONNEL ASSOCIATION

- Membre de l'American Association for the Study of Liver Disease
- Membre de l'European Association for the Study of Liver Disease
- Membre de la société Française de Microbiologie
- Membre du GEMHEP (Grouped'études moléculaires des hépatites virales)
- Membre de l'Association Française de l'Etude du foie
- Membre de l'Association Française de Biologie Clinique

- Membre de l'Association Française de Médecine Interne
- Membre de l'American Association of Clinical microbiology
- Membre de l' Association Française de Recherche contre le SIDA
- Membre de l' Association des praticiens de génétique moléculaire

Peer Reviewer for international Journal

More than 200 international publications (see pubmed)

INTELLECTUAL PROPERTY

Two Hold US Patens

1. PCT Patent Application No. PCT/IB2011/052762. TREATMENT OF HEPATITIS C VIRUS RELATED DISEASES USING HYDROXYCHLOROQUINE OR A COMBINATION OF HYDROXYCHLOROQUINE AND AN ANTI-VIRAL AGENT
2. 4347-117 PRV/PCT/US. NOVEL SPECIFIC HCV NS3 PROTEASE INHIBITORS

B.2. Noam Danenberg

CEO N. Danenberg Holding Ltd noam@danenberg.co.il

Experience

CEO at N. Danenberg Holding (2000) Ltd)

2000 - Present (13 years) Investment Consulting Firm

Consultant at Bonzai Holding Ltd.

2006 - 2012 (6 years)

Investment consultant in the fields of Alternative energy technological solutions and commercial/residential real estate investment in Eastern Europe, .

Chairman at Hawk Medical Technologies Ltd

2003 - 2012 (9 years)

Chairman, in charge of fund raising, investors communications, company business strategy and large distributor and strategic partner accounts. Company engaged in design, develop, manufacture and market innovative medical / aesthetic device for tattoo removal purposes.

Investment advisor at International Software Consulting Group Limited

2000 - 2012 (12 years)

Investments advisor in the fields of CRM mix software & hardware solutions, medical devices.

Chairman & CEO at Fittracks Inc

2004 - 2008 (4 years)

Functioned as CEO and later chairman. Company engaged in designing, developing, manufacturing and selling CRM system comprising of software and foot measuring apparatus for the footwear industry.

Company Advisor at Securities & Holding NV

1994 - 2000 (6 years)

Investments advisor.

Engaged in investment in the fields of residential and commercial real estate in Europe, CRM software, medical devices.

Founder, buyer at I. C. & R. Ltd.

1993 - 1996 (3 years)

Founder, in charge of purchasing and shipping scrap metals from sources in Europe and Africa.

Founder, CEO at Aerodiam Europe

1989 - 1993 (4 years)

Established and managed the company marketing stock management software for the diamond industry,

recruited sales and support personnel and in charge of sales of large accounts.

Languages

English Hebrew

Skills & Expertise

Fundraising

Global tax planning

Deal Maker
m&a negotiations Entrepreneurship
Strategic Partnerships Extensive investors network Tax

Education

Boston University Brussels Graduate Center (BUB)

(Professional working proficiency) (Native or bilingual proficiency)

Master of Business Administration (MBA), Global Tax Planning, 1996 - 1997 Grade:
Cum Laude

European University Antwerp, Belgium

Bachelor of Business Administration (BBA), Computer Science, 1989 - 1990

Honors and Awards

Several registered patents in the aesthetic and electronic foot scanning device field

Graduated Cum Laude at Boston University

Valuation of Periodontal Medical Products

Date: 10/03/2014

Table of Contents

1	IMPORTANT NOTES	4
1.1	DISCLAIMER	4
1.2	DISCLOSURE	5
2	INTRODUCTION	5
2.1	ABOUT THE APPRAISER	6
2.2	APPOINTMENT	6
2.3	THE PURPOSE OF THE REPORT	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED. ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
3	OVERVIEW	7
3.1	THE PROBLEM: PERIODONTAL DISEASE	8
3.1.1	<i>Types of periodontitis</i>	9
3.1.2	<i>Risk increasing factors</i>	9
3.1.3	<i>Currently available treatments</i>	10
3.2	THE SOLUTION OFFERED BY DENTALMED	10
3.3	LAB RESULTS AND MECHANISM OF ACTION	11
3.4	SAFETY AND REGULATION	11
3.5	INTELLECTUAL PROPERTY	12
3.6	AN OVERVIEW OF THE PERIODONTAL MARKET	12
3.6.1	<i>An overview of the Community Periodontal Index</i>	13 ~~12~~
3.6.2	<i>The prevalence of the periodontal diseases</i>	13
3.6.3	<i>Drivers of periodontal care, market size and factors affecting new products entrance</i>	14 ~~13~~
3.6.4	<i>Existing substitutes for the treatment of periodontal diseases</i>	17
4	VALUATION	18
4.1	METHODOLOGY: DISCOUNTED CASH FLOW (DCF)	18
4.2	ASSUMPTIONS AND DATA ADOPTED	19
4.2.1	<i>Market size and market share</i>	19
4.2.2	<i>Timeframe of the valuation</i>	20
4.2.3	<i>Income estimation</i>	20
4.2.4	<i>Expenses</i>	21
4.2.5	<i>Probability of success</i>	23
4.2.6	<i>Discount rate</i>	25 ~~24~~
4.3	VALUATION RESULTS	27
4.3.1	<i>Market size estimations with "Top-down" approach</i>	27
4.3.2	<i>Cash flows projection for the Medicine</i>	28
4.3.3	<i>Cash flow projection for the OTC Medicine</i>	29
4.3.4	<i>Valuation summary</i>	31
5	SUMMARY	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED. ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
APPENDIX A — CURRICULUM VITAE OF DR. TAL MOFKADI		33 ~~32~~

Table of Figures and Tables

Figure 1: The phases from healthy gums to periodontal disease	8
Figure 2: CPI scores in 35 to 44 year olds, 2005.....	13
Figure 3: Expected market size for the Medicine (periodontal diseases) (2013-2029) in the U.S. and EU..	14
Figure 4: The expected market size for the OTC Medicine (2013-2029) worldwide	15
Figure 5: The expected market size for the OTC Medicine until 2029 in the USA and worldwide according to different studies.....	15
Figure 6: Factors influencing the likelihood of new entrants in the global oral hygiene market	16
Table 1: Medicinal substitutes for the treatment of periodontal diseases.....	17
Table 2: Medicine—development phases, duration and expected expenses	22 ~~24~~
Table 3: OTC Medicine—development phases, duration and expected expenses.....	22
Table 4: Average cost structure of Colgate, P&G and GSK (Comparable companies)	23
Table 5: Probabilities of successfully passing each phase for the Medicine.....	24 ~~23~~
Table 6: Probabilities of successfully passing each phase for the OTC Medicine	24
Table 7: Summary of the WACC parameters.....	26
Table 8: The potential market size for periodontal diseases Medicine using “top-down” approach.....	27
Table 9: The potential market size for periodontal diseases OTC Medicine using “top-down” approach	27
Table 10: Cash flow projection and total value of the Medicine for the Company.....	28
Table 11: Valuation of the Medicine	28
Table 12: Cash flow projection and total value of the OTC Medicine for the Company	29
Table 13: Valuation of the OTC Medicine.....	30
Table 14: Sensitivity analysis.....	31

1 Important Notes

1.1 Disclaimer

The information and material presented in the following report (the “**Report**”) are provided for informational purposes only and are not to be used or considered as an offer, or a solicitation to sell, or an offer, or solicitation to buy, or subscribe for securities, or other financial instruments or any other assets, or any advice, or recommendation with respect to such securities, or other financial instruments, or assets. Neither Numerics Ltd. (“**Numerics**”) nor any of its affiliates make any representation or warranty or guarantee as to the completeness, accuracy, timeliness or suitability of any information contained within any part of the Report nor that it is free from error. Numerics does not accept any liability (whether in contract, tort or otherwise howsoever and whether or not they have been negligent) for any loss or damage (including, without limitation, loss of profit), which may arise directly or indirectly from use of or reliance on such information. Whilst the information provided has been obtained from sources believed to be reliable, neither Numerics nor any of its attests to its accuracy or completeness. Numerics reserves the right to change any source without restriction or notice. The values quoted for any particular investment or any other assets are indicative only and are subject to change.

Past performance should not be taken as an indication or guarantee of future performance and no representation or warranty, express or implied, is made regarding future performance. Opinions and/or estimates reflect a judgment at the original date of publication by Numerics and are subject to change without notice. The price of, value of, and income from any of the securities or financial instruments or any other assets mentioned in the Report can fall as well as rise. Foreign currency-denominated securities, financial instruments and assets are subject to fluctuations in exchange rates that may have a positive or adverse effect on the value, price or income of such securities or financial instruments or assets. Investors in securities or in any other assets, the values of which are influenced by currency volatility, effectively assume this risk.

Securities are ordinarily valued at mid-market prices or yields as at end of the specified valuation day. Equity prices are as at close of business on the valuation day or most recently available price. Where prices for the same security vary at different price sources, Numerics maintains the right to choose which pricing source to rely on. Where, in the opinion of Numerics, an investment is not readily realisable then it shall be valued at such fair valuation as may be determined on each occasion by Numerics. It may be difficult to deal in any such investment or to obtain reliable information about its value from an independent source and therefore the valuation determined by Numerics may not be the precise value at which the investment may be sold.

Where an Internal Rate of Return is shown in the Report this represents the Total Gain after Fees as a function of Average Capital, unless otherwise noted. Total Gain after Fees is the summation of the Realised Gain, Unrealised Gain, Interest and Dividends figures shown in the Report, unless otherwise noted. Average Capital is a weighted average capital, which is recalculated automatically by the reporting software at each transaction point throughout the reporting period. The levels and bases of taxation may change and the Report should not be relied upon for tax purposes. Positions are reflected as of trade or valuation date and may differ from account statements, which reflect positions as of settlement date.

Numerics does not accept any responsibility or liability for information provided by third parties. Official confirmation of portfolio or any other assets holdings with these parties and issues arising from information they have provided must be addressed directly with them.

1.2 Disclosure

The valuation was ordered by GO.D.M investment LTD. (“**GO.D.M.**”) and was conducted by Dr. Tal Mofkadi from Numerics. Numerics, is also writing an expert opinion for a class action law suit for the Israeli Securities Authority (ISA) in which Mr. Goldstein, Chief Executive Officer and a Director in Go.D.M is the main plaintiff. This expert opinion is headed by Dr. Roy Shalem a partner in Numerics.

The negotiation for this valuation was conducted with Adv. Igal Longo, a director in Go.D.M. In other project, a class action, that we have being conducting for Go.D.M, the lawyers heading the class action law suit hired Numerics. ~~and the hiring of Numerics to the class action was done by the ISA and the lawyers heading the class action law suit.~~

For extra measures of impartiality, ~~– prior to conducting this valuation~~ it ~~has~~ had been decided ~~in~~ within Numerics that Dr. Mofkadi will not work on the expert opinion (class action) and that Dr. Roy Shalem will not work on the valuation. To the best of our knowledge this work was conducted impartially and to the best of our expertise.

2 Introduction

2.1 About the appraiser

Numerics provides its clients with comprehensive solutions to problems demanding interdisciplinary expertise in the fields of Economics, Finance and Accounting. The company is unique in the academic depth and practical experience provided by its partners and affiliates, who are some of the country's leading experts in these areas.

The team leader who provided the service on behalf of Numerics was Dr. Tal Mofkadi who is an experienced expert individual from the fields of Economics and Finance, with extensive involvement and comprehensive knowledge in, among the rest, business valuations, financial litigation, and corporate finance. Dr. Mofkadi's curriculum vita is attached hereto as **Appendix A**.

We have been asked to note that although Dr. Mofkadi has conducted dozens of valuations of pharmaceutical products and many investments analysis in the pharmaceutical industry, none of which were conducted during the last 3 years.

2.2 Appointment and purpose of the report

We were instructed by G.O.D.M Investments Ltd. to estimate the fair value of the dental business activity as of **12/31/2013** and we are pleased to submit our valuation report. This activity is defined in this report as or the “**Company**”.

The company's enterprise value currently stems from the expected dental products for periodontal diseases, for which the Company has filed a U.S. provisional application for a patent, and is under clinical trials as well as under the examinations of the U.S. Food and Drug Administration (“**FDA**”).

The purpose of this report is to appraise the enterprise value of the company, and specifically the fair value of its potential dental products in its pipeline for the periodontal diseases. The potential products valued in this report are as follows:

- A medication for periodontal bacteria and infection (the “**Medicine**”);
- A solution for the treatment of periodontal bacteria and infection in support and follow up treatment on a daily basis sold over-the-counter (OTC) (the “**OTC Medicine**”).

3 Overview

The mouth is a busy place, it is composed of hard and soft tissues living in an environment of constant flow of liquids called saliva. This fact makes survival in the mouth tough bacteria. Despite these hostile conditions, there are millions of bacteria in it belonging to more than 1,000 species. While some bacteria are harmless, others can attack the teeth and gums. In order to survive, the bacteria in the mouth tend to create a structure called interchangeably “plaque” or “biofilm¹”. A biofilm is a distinct organ very different from the bacteria that compose it. The structure makes it easier for bacteria to stick to the hard and soft tissue surfaces and establishes each kind of bacteria a niche of its own with better habitat conditions. When the conditions for its development are favorable, biofilms can also multiply by shedding pieces of biofilm into the liquid surrounding, which can in their turn, attach to another hard or soft tissue and evolve there. If not removed, biofilm builds up on the teeth and ultimately irritates the gums and causes bleeding. Left unchecked, bone and connective tissue are destroyed, and teeth often become loose and may have to be removed.

Gum disease begins with plaque, which is always forming on the teeth, without one's attention to it. When it accumulates to excessive levels, it can harden into a substance called tartar (calculus) in as little as 24 hours. Tartar is so tightly bound to teeth that it can be removed only during a professional cleaning.

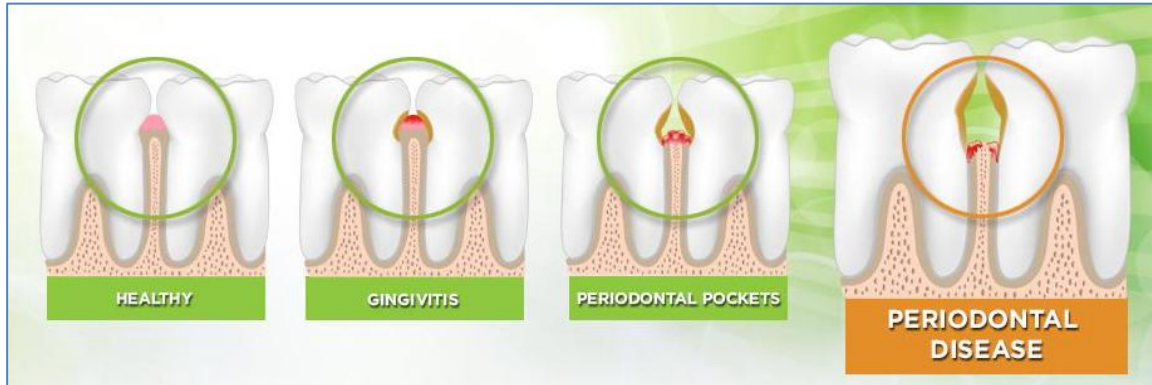
Gingivitis and periodontitis are the two main stages of gum disease. The dentist characterizes each stage with the inception of the mouth and the condition of the gum line. Although gingivitis usually precedes periodontitis, not all gingivitis progresses to periodontitis.

In the early stage of gingivitis, the gums can become red and swollen and bleed easily, often during tooth brushing. Bleeding, although not always a symptom of gingivitis, is a signal that the mouth is unhealthy and needs attention. The gums may be irritated, but the teeth are still firmly planted in their sockets. No bone or other tissue

¹ Thick grouping of microorganisms that are very resistant to antibiotics and antimicrobial agents and that live on gingival tissues, teeth, and restorations, causing caries and periodontal disease; also known as bacterial plaque biofilm. (source: medical-dictionary.thefreedictionary.com)

damage has occurred at this stage. When gingivitis is left untreated, it can advance to periodontitis². Below are the various development phases of a periodontal disease:

Figure 1: The phases from healthy gums to periodontal disease



Source: American Academy of Periodontology www.perio.org

3.1 The problem: Periodontal disease

The gums are a unique structure. It is the only opening into the body that is composed from soft tissue (gums) and hard tissue (tooth structure). For the body it is a weak point that deserves extra defensive measures unproportional to its size. That is why when toxic materials are discharged from biofilm on the gums they cause a very strong immune response. Periodontitis is an inflammatory response to the overgrowth of anaerobic organisms in the subgingiva and if unchecked, results in the destruction of the bone and soft tissues supporting the tooth, which results in tooth loss. In periodontitis, gums pull away from the teeth and form “pockets” that are infected. Periodontitis destroys the attachment apparatus of teeth resulting in periodontal pocket formation and alteration of normal osseous anatomy. The body’s immune system fights the bacteria as the plaque spreads and grows below the gum line. At the beginning, this immune response is reversible and can be cured without any permanent damage. This kind of pathology is defined as “gingivitis”. Bacterial toxins and body’s enzymes fighting the infection actually start to break down the bone and connective tissue that hold teeth in place. If not treated, the bones, gums, and connective tissue that support the teeth are destroyed. The teeth may eventually become loose and have to be removed. This kind of pathology is defined as “periodontitis”.

²According to Colgate company www.colgate.com/app/CP/US/EN/OC/Information/Articles/Oral-and-Dental-Health-Basics/Common-Concerns/Gum-Disease/article/Fighting-Gum-Disease-How-to-Keep-Your-Teeth.cvsp and the American Academy of Periodontology www.perio.org

3.1.1 Types of periodontitis

The system developed by the American Dental Association classifies periodontitis into the following four types:

3.1.1.1 Mild periodontitis

Gingiva is red, shiny, swollen and soft, or spongy in texture. There is no attachment loss of the tissue. Toxins produced by the bacteria in plaque irritate the gums. In this type only the gingival tissue gets affected by the inflammatory process. In the absence of treatment, gingivitis may progress to periodontitis, which is a destructive form of periodontal disease.

3.1.1.2 Early periodontitis

Deeper pockets form due to attachment loss. The toxins stimulate a chronic inflammatory response in which the body in essence turns on itself, and both the tissues and the bone that support the teeth are broken down and destroyed. It is characterized by puffy, bleeding gums with a pocket depth of up to 3-4 mm and horizontal bone loss is common.

3.1.1.3 Moderate periodontitis

This is a major state of Periodontitis. It is characterized by swollen, bleeding gums, more bone loss, gum recession and a pocket depth up to 6 mm or over which is harder to treat. Teeth may become loose because a large amount of bone and tissue have been lost.

3.1.1.4 Advanced periodontitis

This stage can usually result in tooth loss because the major amount of bone is lost due to the excessive destruction of the bone and tissue, which are supporting to the teeth. In this type, the pocket depth or the attachment loss is over 6 mm.

3.1.2 Risk increasing factors

The main factors that increase the risk of getting the periodontal diseases include the presence of oral pathogens; the type of inflammatory response of the host, which varies due to genetic factors; and the exposure to environmental factors such as smoking.

Other risk factors include diabetes; poor oral hygiene; stress; heredity; crooked teeth; medications that cause dry mouth; underlying immune deficiencies; and more.

3.1.3 Currently available treatments

The goal of periodontal treatment is to control any infection that exists and to halt progression of the disease. Treatment options involve home care that includes healthy eating and proper brushing and flossing, non-surgical therapy that controls the growth of harmful bacteria and, in more advanced cases of disease, surgery to restore supportive tissues.

Although brushing and flossing are equally important, brushing eliminates only the plaque from the surfaces of the teeth that the brush can reach. Flossing, on the other hand, removes plaque from in between the teeth and under the gum line. Both should be used as part of a regular at-home, self-care treatment plan.

Additionally to brushing and flossing, there are complementary therapies. These products contain antibacterial ingredients that reduce plaque and prevent periodontal pockets.

3.2 The solution offered by the company

The Company's solution stems from applying and combining an existing, already approved and well-known drug used for other indications in medicine, with a well-known food additive, and repositioning it to treat periodontal disease, thus increasing the probability it will be approved by the FDA. This combination derives a new application, which creates an excellent synergistic effect against biofilm of bacteria that causes periodontitis. The Medicine offered by the Company offers substantial advantages in comparison to the existing alternatives as delineated herein:

- **Effective and non-antibiotic:** Whereas other alternatives for the treatment of periodontal diseases mostly contain antibiotic, the Medicine offered by the company does not. Notwithstanding, it has a proven effect on biofilms;
- **Lower undesirable side effects:** In order to fight the disease, the human body activates the immune system, however it is a double-edged sword, since the immune system also starts to break down the bone and connective tissue that hold the teeth in place. The medicine offered effects the body as a whole, thus reducing the amount of damage caused to gums due to the immune system;

- **Prolonged activity:** The medicine (in its solution form), is locally applied by the dentist, and it has an extended period of activity as it is being released slowly in comparison to most other medications (around 30 days);
- **Multiple forms of applicability:** It is possible to add the solution to other oral care products, and to be sold over-the-counter, such as toothpastes, mouth rinses or gel, thus providing an on-going, day-to-day maintenance and better dental care.

3.3 Lab results and mechanism of action

The Company has conducted laboratory examinations regarding the efficacy of the Medicine, in which the test results have demonstrated outstanding effect on both periodontal bacteria and infection.³ In the laboratory examinations, a combination of the Medicine with other additives has led to a substantial effect expressed by log reduction of 6-7, which means about 100,000 (one hundred thousand) better effectiveness in reducing (killing) the bacteria in periodontal diseases in comparison to the gold standard of the materials available today.⁴ Thus, according to the laboratory examinations and the Company's interpretation, it is clear that the mechanism of action of the new application disrupts existing biofilms and prevents biofilm creation.

3.4 Safety and regulation

According to Company estimations, the probability of the Medicine for the treatment of periodontal diseases to be approved is higher than new, unknown medicines, because of the following reasons:

- The Medicine offered by the Company, by itself, is very well-known, is being used for many years, and has an FDA approval with all necessary safety examinations for uses other than periodontal diseases and even via IV administration. The Company repositions the known medicine to the periodontal diseases, and combines it with other known food additives in various forms and with very small quantities (about 1/10,000 of the quantity used for IV), hence no special concerns are expected regarding the FDA approval;
- The Medicine offered by the Company is meant for the indication of topical usage (without any pill swallowing), which has less systemic effect, if any;

³ The study conducted by Innovotech Inc., in September 2012. Study #:12-0426-551.

⁴ The gold standard of the profession is the usage of chlorhexidine. A mouthwash with chlorhexidine of 0.02% for one minute kills 99% of the bacteria in the mouth, which is considered as "log 2" reduction.

- The Medicine acts more in a mechanical form when disassembling the biofilms, hence it is due, according to the Company, to be classified as a “medical device”, rather than a “pharmaceutical drug”. This classification has important implications about the safety of the Medicine and the expected period until the approval by the FDA. While pharmaceutical drug needs to undergo many complicated, costly and prolonged examinations, due to its potential systemic effect (among the rest), a medical device need not undergo the same scrutiny, and usually gets a much quicker approval.

3.5 Intellectual property

Both the Medicine and the OTC-Medicine is currently under U.S. provisional application for patent.⁵ We were informed by the company that patent specialists are reviewing the patent situation of the products and treatments. We cannot derive, nor assume the likelihood of achieving the patent protection. If the patent protection is not achieved, then it should be noted that the value of both dental products in this report is likely to be close to \$0 (zero). For the purpose of this valuation we have assumed that the activity is fully protected by patents.

3.6 An overview of the periodontal market

Periodontal diseases are one of the two major dental diseases that affect human populations worldwide at high prevalence rates. According to The World Health Organization (“WHO”) periodontal diseases contributes significantly to the global burden of oral diseases,⁶ and it is estimated that 10%–15% of the world populations suffer from severe periodontitis.⁷ With the growing understanding of the relationship between plaque, gingivitis and periodontitis, comes also a better understanding of the global extent of periodontal diseases. This understanding was a direct result of the development in measurement methodologies of the diseases as described herein:

⁵ Provisional application no. 61/802,763.

⁶ Petersen PE, Ogawa H., "Strengthening the prevention of periodontal disease: the WHO approach." J Periodontol. (2005)

⁷ Dye, Bruce A. "Global periodontal disease epidemiology." Periodontology 2000 58.1 (2012): 10-25.

3.6.1 An overview of the Community Periodontal Index

The Community Periodontal Index of treatment needs (“CPITN”) was developed in the late 1970s to facilitate performance of population-based surveys under a variety of conditions. The World Health Organization had endorsed the CPITN, and later renamed it to “The Community Periodontal Index” (“CPI”). The CPITN methodology was quickly adopted, and many epidemiological studies were reporting CPITN results across a number of countries. Principal findings from these studies have been collected by the World Health Organization Oral Health Program since the 1980s.

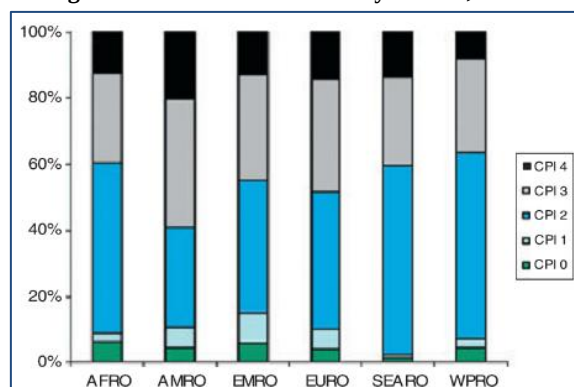
The CPI index categorizes the condition by five types of score as follows:

1. **Score 0:** health periodontal conditions;
2. **Score 1:** gingival bleedings;
3. **Score 2:** calculus and bleeding;
4. **Score 3:** shallow periodontal pockets (4 to 5 millimeters);
5. **Score 4:** deep periodontal pockets (6 millimeters or more).

3.6.2 The prevalence of the periodontal diseases

The figure below describes the prevalence of periodontitis among the adult populations worldwide. As arises from the graph, moderate to severe periodontitis (CPI score of 3 and 4), which may result in tooth loss, is prevalent in 40%–60% of most adult populations worldwide. Furthermore, most children and adolescents worldwide have signs of gingivitis. Aggressive periodontitis which is a severe periodontal condition affecting individuals during puberty and may lead to premature tooth loss is estimated to affects about 2% of youth in the US.

Figure 2: CPI scores in 35 to 44 year olds, 2005⁸



⁸Mean percentages of maximal Community Periodontal Index (CPI) scores in 35–44 year olds based on WHO Regional Offices (RO). AFRO, Africa RO; AMRO, Americas RO; EMRO, Eastern Mediterranean RO; EURO, Europe RO; SEARO, Southeast Asia RO; WPRO, Western Pacific RO.

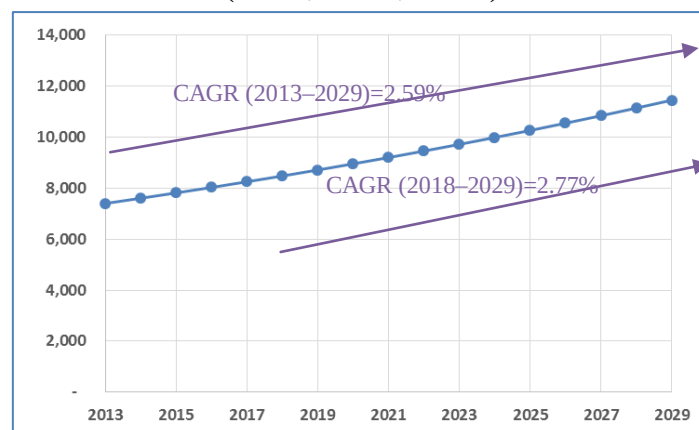
Source: WHO Global Oral Health Data Bank

3.6.3 Drivers of periodontal care, market size and factors affecting new products entrance

There are different factors that drive the periodontal healthcare. On the demand-side, price sensitivity, income effects, procedural aspects, insurance, values and the compulsory treatment when unbearable pains are felt determine the care preferred by patients. On the supply-side, professional and ethical norms, earnings, payment systems, training and specialization determine what kind of care is offered.

The potential market size for the Medicine is the expected expenditure on periodontal diseases. Based on our estimations, the market size in the U.S. and in the European Union (“EU”) countries in 2013 sums to about \$7.4B, and the compounded average annual yearly growth is expected to be 2.59% (Nominal, U.S. and EU, combined) between the years 2013 and 2029.

Figure 3: Expected market size for the Medicine (periodontal diseases) (2013-2029) in the U.S. and EU
(In USD, millions, nominal)

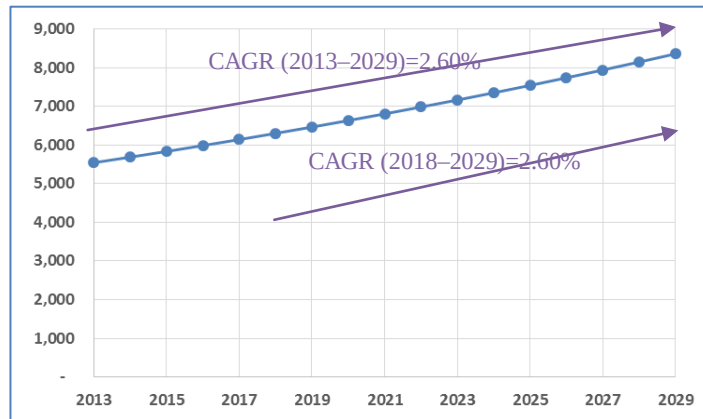


Source: Internal processing (see valuation for further explanations)

According to MarketLines report's estimations,⁹ the size of oral hygiene market worldwide was about \$25B in 2008. This value was our baseline from which we derived the potential market size for the OTC Medicine, which is planned to be sold for a daily dental care. It should be noted that the oral hygiene market encompasses various product categories, some of which are not considered as the relevant market for periodontal diseases, and this was implemented in the estimations. The expected market size and growth rate are described herein:

⁹ MarketLine Oral Hygiene Global Industry Guide, Feb. 2009

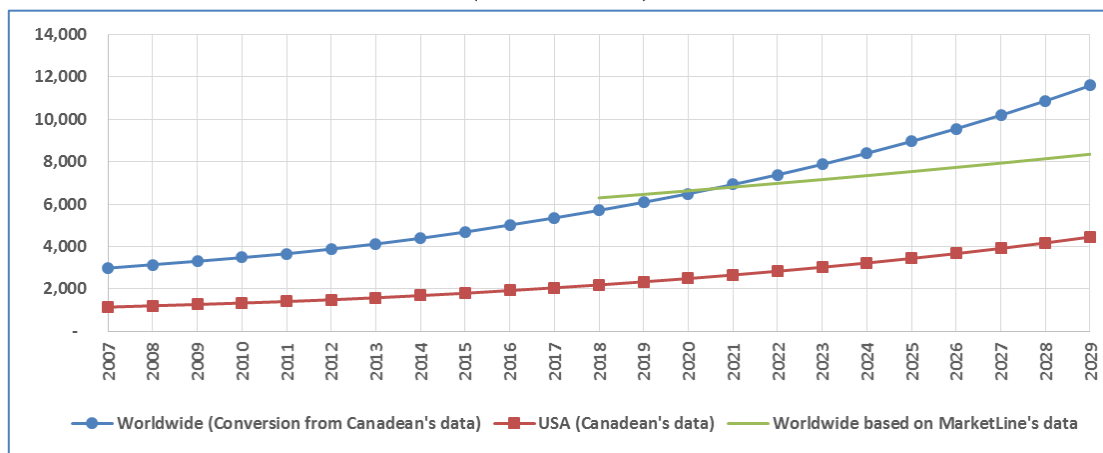
Figure 4: The expected market size for the OTC Medicine (2013-2029) worldwide
(In USD, millions, nominal)



Source: Internal processing (see valuation for further explanations)

To validate our market size projection, we used Canadean's mouthwash market report for the USA.¹⁰ Canadean has estimated that the compounded average growth rate of the relevant market, starting 2012 and until 2016, would be 6.65%. We converted the results into global market size, and extended it until the year 2029 based on the CAGR of Canadean's report, and compared it to MarketLine's report as can be seen below:

Figure 5: The expected market size for the OTC Medicine until 2029 in the USA and worldwide according to different studies
(In USD, millions)



Source: Canadean (for USA market size only until 2016). The conversion to worldwide market size was based on MarketLine's data.

The figure above shows that extrapolating the worldwide market size until 2029 based on Canadean's data results in a smaller worldwide market size in the first few years, after which in 2021, the Canadean's data result in a much bigger worldwide market size until 2029.

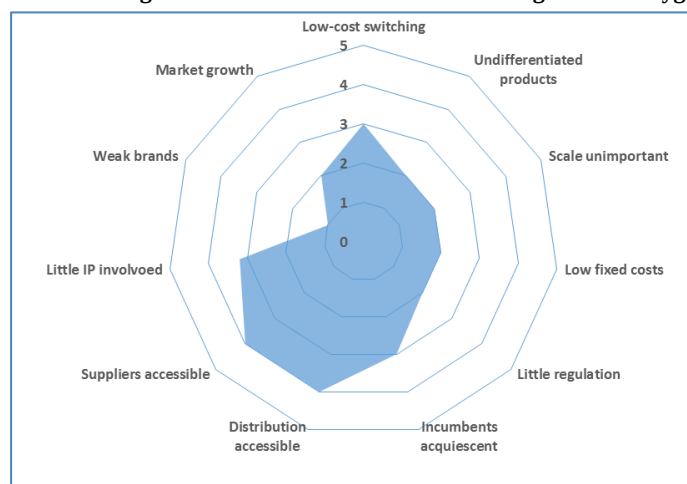
¹⁰ Canadean, Mouthwash Market in United States to 2016

Various factors affect the probability of success when introducing a new product to the oral hygiene market. Specifically, the market penetration of the Medicine is depended on its acceptance by the doctors and their incentive in using it in the dental clinics. The doctors usually combine the treatments for periodontal diseases with an appointment to the hygienist or with a regular clean up visit. In these occasions, if it is necessary to refer the patient to the periodontist, using the Medicine will bear a negligible additional treatment time in the clinic, such that the dentist can give the patient extra treatment very easily with the Medicine before the referral to the periodontist. According to Company's estimations, using the Medicine will generate high profit margins for the dentist. Additionally, since periodontitis is a chronic disease and the treatment is usually repeated in patients suffering from periodontitis about every 3 months, the dentist will be generating constant revenue stream from using it.

The bottom line is that with minimal cost and time, and with high profit margins, the dentists have inherent incentive to use the Medicine in their clinic before referring the patient to the periodontitis.

For the OTC Medicine, as can be seen in following figure, the key factors, which affect the likelihood of success, are suppliers and distributors, and the degree of their accessibility. MarketLines's report also states that the oral hygiene market exhibits a high degree of brand consciousness amongst consumers with high degree of loyalty towards companies (among other things). Thus, in order to successfully enter the market and gain market share, a cooperation with a prominent distribution company under its high brand “umbrella” would be a sound strategic move in order to enter the market.

Figure 6: Factors influencing the likelihood of new entrants in the global oral hygiene market



Source: MarketLine Oral Hygiene Global Industry Guide, Feb. 2009

3.6.4 Existing substitutes for the treatment of periodontal diseases

There are several main types of treatment of periodontal diseases. By and large, the goal of the treatments is to reduce the inflammation, remove the “pockets” created in the gums due to the diseases, and treat any underlying causes of gums diseases. The main types for the treatment are:

1. **Deep cleaning** — usually the first treatment for the diseases is deep cleaning which refers to a method of removing the plaque via scaling and root planing;
2. **Medications** — used independently or simultaneously with deep cleaning, and usually include low dose of doxycycline. Below is a list of common types of medicinal substitutes for the treatment of periodontal diseases:

Table 1: Medicinal substitutes for the treatment of periodontal diseases

Medication	What is it?	Why is it used?	How is it used?
Prescription antimicrobial mouth rinse	A prescription mouth rinse containing an antimicrobial called chlorhexidine	To control bacteria when treating gingivitis and after gum surgery	It is used as a regular mouthwash
Antiseptic “chip”	A tiny piece of gelatin filled with the medicine chlorhexidine	To control bacteria and reduce the size of periodontal pockets	After root planing, it is placed in the pockets where the medicine is slowly released over time
Antibiotic gel	A gel containing the antibiotic doxycycline	To control bacteria and reduce the size of periodontal pockets	The periodontist puts it in the pockets after scaling and root planing. The antibiotic is released slowly over a period of about seven days
Antibiotic microspheres	Tiny, round particles containing the antibiotic minocycline	To control bacteria and reduce the size of periodontal pockets	The periodontist puts the microspheres into the pockets after scaling and root planing. The particles release minocycline slowly over time
Enzyme suppressant	A low dose of the medication doxycycline that keeps destructive enzymes in check	To hold back the body's enzyme response. If not controlled, certain enzymes can break down gum tissue	This medication is in a pill form. It is used in combination with scaling and root planing
Oral antibiotics	Antibiotic tablets or capsules	For short term treatment of an acute or locally persistent periodontal infection	These come as tablets or capsules and are taken by mouth

Source: Company's data

3. **Laser treatments** — limited research suggests that the use of lasers as an adjunct to scaling and root planing may improve the effectiveness of this procedure. Yet

the treatment with laser can damage the periodontal tissues if inappropriately used. To this day, there is insufficient evidence to suggest that any specific laser wavelength is superior to the traditional treatment methods of the common periodontal diseases, such as periodontitis;

4. **Regenerative procedures** — these procedures help to reduce pocket depth and regenerate lost bone and tissue supporting the teeth, and can reverse some of the damage caused by periodontal disease;
5. **Other treatments** — these treatments include: dental crown lengthening, during which excess gum and bone tissue are reshaped to expose more of the natural tooth; additional treatment is pocket reduction in which gum tissue is folded back while removing the disease-causing bacteria before securing the tissue into place;
6. **Surgical treatment** — a surgery might be necessary if the inflammation and the deep pockets are persistent, and it is considered as a last resort in case of failure in treating the diseases with deep cleaning and medications, or in case of extreme implications of the disease.

4 Valuation

4.1 Methodology: Discounted Cash Flow (DCF)

In this report we used the Discounted Cash Flow method (DCF), which is based on the assertion that the present value of an asset (including firms) stems from the expected future cash flow it will be generating, discounted with an appropriate rate, which reflects the relative risk associated to that asset. Specifically, the DCF method involves projecting the future income streams, operational expenses, expenditures and conducting other adjustments in order to estimate the future cash flow streams of the firm. Those streams are usually estimated on an annual basis. The cash flow streams are then discounted by an appropriate discount rate to arrive at the desired date's value of the estimated cash flows. The appropriate discount rate is calculated by the weighted average cost of capital (WACC), which reflects the weighted average rate of return that all capital providers (e.g. debt suppliers, equity holders, etc.) require and would expect to earn. Being an assumption driven method, the projections in the DCF model are ought to be

based upon a fundamental analysis of both the business and the environment of the business.

4.2 Assumptions and data adopted

4.2.1 Market size and market share

4.2.1.1 Periodontal diseases market

The potential population for the treatment with the Medicine was calculated based on both U.S. and EU population aged 25 years-old and older for the year 2013.¹¹ According to estimations, 30% of the population in the U.S. aged 30-and above suffers from moderate periodontitis and 8.5% suffers from severe periodontitis.¹² In addition, according to the data we received from the Company, 20% of the population who suffers from the disease seeks treatment.

As estimated by the Company, the annual expenditure of the average person on oral hygiene products is estimated to be \$250, of which 60% is attributed to periodontal expenses. This yields a total periodontal medication market size of \$2.4B in the U.S. in 2013. We assumed the population growth in the U.S. will remain as before (0.9% a year) and that the prices will be adjusted to inflation (about 2.31% annually). We applied the same assumptions to the EU region assuming the treatment, the prevalence and the number of people seeking treatment are relatively the same, and the disease has the same characteristics, however the future population growth rate was assumed to be 0.21% as the historical one. These lead to a market size estimation of about \$5B in the EU region.

For the Medicine, we assumed a market share capture of 1% in the first year, 2% in the second year and 3% thereafter.

4.2.1.2 Over-the-counter (OTC) market

The Company plans to sell an OTC Medicine in the oral hygiene market. The OTC Medicine would be sold globally for oral daily care in a mixture of existing products or as a stand-alone product, harnessing the resources of a prominent distributing company (“**distributing company**”). As presented above, we could derive the market size from Canadean's report, however we believe that using the forecasted growth rate in

¹¹ "CIA Fact book" <https://www.cia.gov/library/publications/the-world-factbook/geos/us.html>

¹² Eke, P. I., et al. "Prevalence of periodontitis in adults in the United States: 2009 and 2010." *Journal of dental research* 91.10 (2012): 914-920.

that report and applying it to the future market growth is somewhat high. Thus, we preferred to use MarketLine's report to derive the relevant market size for the model. According to MarketLine's report the oral hygiene market size, as of 2008, was \$25B with a compounded annual growth rate (2004–2008) of 2.6%.¹³ We assumed this growth rate has been continuing thus far, and will be continuing in the analysis's timeframe. In addition, MarketLine's report states that the sales of toothpaste and toothbrushes accounted for 58.9% and 21.6% of the oral hygiene market in 2008 respectively. Hence, we assumed that the relevant market size for the OTC Medicine is the complement, meaning 19.5% of the oral hygiene market size, which is about \$5.5B as of 2013, globally.

For the OTC Medicine, we assumed a market share capture of 1% in the first year, adding 0.25% and 0.50% alternatingly in the following 6 years and stabilizing on a 3% market share thereafter.

4.2.2 Timeframe of the valuation

The Discounted Cash Flow model is foreseen for a 12-year period (2018-2029) which reflects the [expected](#) effective commercialization period of the [upcoming expected](#) patent. **In general, this valuation was conducted under the assumption that the patents on the products valuated will provide a full copy/replication protection of the products and selling them by competitors.** We assumed that after 2029, upon patent expiration, the Company would not remain a significant player in the market, and since other, much significant competitors, are likely to produce and sell the same, or closely resemble, products, the Company would be closed. All cash flows are eventually discounted to the date of **31/12/2013**.

4.2.3 Income estimation

For the Medicine, we estimated the income potential from two main regions—the U.S. and the EU, which are the two significant markets. In order to estimate potential expenditure on treatments of periodontal diseases, we exercised a “Top-down” approach, whereby we estimated the total market size in those regions, we derived the number of people who would seek treatment, and then we estimated the market share the Medicine would capture.

¹³ MarketLine, Oral Hygiene Global Industry Guide, Feb. 2009.

For the OTC Medicine, we estimated the income potential worldwide as it is a more generic oral day care, and due to data availability reasons. For the OTC Medicine we exercised a “Top-down” approach as well, in which we estimated the total relevant market size based on MarketLine's report.

The income of the Company stems from a revenue-sharing business model with the distributing company, where the latter utilizes its marketing and distribution channels for both the Medicine and the OTC Medicine. According to the information provided by the Company, It is customary in the pharmaceutical industry that the developing company receives an average of 15% from the distributing company's turnover.¹⁴ Hence, we attributed 15% from the total expected revenues to the Company.

4.2.4 Expenses

- Development: The Company is expected to bear the following expenses during the development phases of the Medicine and the OTC Medicine. We assumed the expenses will be paid at the beginning of each phase:
 - The development of the Medicine, expenditure and the expected duration: The Company has notified us that each phase in the process of the FDA approval has both a different expected timeframe and it will bear additional expenses. The following table delineates these phases, timeframes and expected expenses, all of which were taken into consideration in the valuation model:

¹⁴ As mentioned to us, Bioline has conducted several deals, in which royalties ranged 14%-17%.

Table 2: Medicine—development phases, duration and expected expenses

Phase I	Duration (days)	Estimated costs (USD)
In vitro testing & dose response	60	35,000
Formulation	150	120,000
Initial stability testing	180	15,000
Biocompatibility testing	60	15,000
Bench testing	45	15,000
Total for Phase I	495	200,000
Phase II	Duration (days)	Estimated costs (USD)
Animal testing	90	30,000
Preparation for clinical study	90	20,000
Clinical testing	180	80,000
Total for Phase II	360	130,000
Phase III and other costs	Duration (days)	Estimated costs (USD)
Office, CEO project manager, administrator (period 1)	365	60,000
Office, CEO project manager, administrator (period 2)	365	60,000
Business development	180	180,000
Preparation for European notified body	90	50,000
Total for Phase III and other costs	1000	350,000

Source: Company's data

- The development of the OTC Medicine, expenditure and the expected duration: The Company has notified us that each phase in the development process has both a different expected timeframe and it will bear additional expenses. The following table delineates these phases, timeframes and expected expenses, all of which were taken into consideration in the valuation model:

Table 3: OTC Medicine—development phases, duration and expected expenses

Phase I	Duration (days)	Estimated costs (USD)
In vitro testing & dose response	60	35,000
Formulation	45	20,000
Initial stability testing	180	15,000
Biocompatibility testing	60	15,000
Total for Phase I	345	85,000
Phase II	Duration (days)	Estimated costs (USD)
Animal testing	90	30,000
Total for Phase II	90	30,000
Phase III and other costs	Duration (days)	Estimated costs (USD)
Office, CEO project manager, administrator (period 1)	365	60,000
Office, CEO project manager, administrator (period 2)	365	60,000
Business development and scientific Support (period 1)	150	125,000
Business development and scientific Support (period 2)	365	300,000
preparation for European notified body	90	50,000
Total for Phase III and other costs	1335	595,000

Source: Company's data

- **Royalties**: The Company has been developing the Medicine in cooperation with DentalPharm, and according to the agreement between the two, DentalPharm is entitled to 8% from the Company's revenues.
- **Selling, General and Administrative (SG&A)**: The Company is expected to have minimal expenses during its on-going operation as it plans to utilize the resources of a prominent distribution company (marketing resources, distributions channels, customer acquisition and retention, etc.). In order to estimate the SG&A expenses, we used a comparative approach by which we studied the cost structure of the following companies: Colgate, P&G and GSK. For each fiscal year (2010–2012) we calculated the main average margins of the comparable companies, then we calculated the average across those fiscal years, as presented below:

Table 4: Average cost structure of Colgate, P&G and GSK (Comparable companies)

	FY2010	FY2011	FY2012	Average
Revenues	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Cost of sales	39.3%	40.4%	40.7%	40.1%
Gross profit	60.7%	59.6%	59.3%	59.9%
SG&A	37.1%	32.4%	33.3%	34.3%
Operating Income (EBIT)	18.3%	22.4%	22.6%	21.1%
Net income	11.7%	15.2%	15.3%	14.1%

Source: Comparable companies' financial reports and internal processing

As can be seen, the average SG&A is 34.3%. However, the Company does not expect to have the same cost structure—but leaner—since most of the sales process will not be executed by it, hence we assumed Company's SG&A margin to be **20%** of its income.

Upon commercialization, the Company does not foresee other expenses in the future, apart from those that have been aforementioned.

4.2.5 Probability of success

- **Probabilities for the Medicine**: In addition to implementing the development phases in the model, we took into consideration the probability of successfully passing each phase in the process of development. The probabilities we have assigned to the different phases, which are described below, are based on the information provided by the Company. The Company believes that these probabilities are reasonable, since the Medicine it offers is based on an already existing and a well-

known product in the market, and because of the sample test the Company has conducted with high success rate.

Table 5: Probabilities of successfully passing each phase for the Medicine

Development stages	Start date	End date	Duration (years)	Cost (\$, thousands)	Probability of success
Phase III	4.2016	4.2017	1.0	350	55%
Phase II	4.2015	4.2016	1.0	130	41%
Phase I	2014	4.2015	1.4	200	50%
Cumulative probability of success					11.28%

We also compared the likelihood of the probabilities with the data provided by Bogdan and Villiger,¹⁵ who collected drug development success rates according to the clinical phase and the disease group. For the general infections disease group (which encompasses not only periodontal) the success rates for phases I, II and III are 70.8%, 52.1% and 79.9% respectively. For conservative reasons, we used lower probabilities in comparison to the probabilities presented by Bogdan and Villiger, as described above.

- Probabilities for the OTC Medicine: We also took into consideration the probabilities of successfully developing the OTC Medicine. Based on the information provided by the Company the OTC Medicine is planned to be used topically, without the need of any prescription, and it will be based on low dosage in comparison to the Medicine, thus, the Company believes the approval of the OTC Medicine would be significantly easier and quicker. Based on these data and to our best judgment, we increased the probabilities of success for the OTC Medicine (in comparison to the Medicine's probabilities), as delineated herein:

Table 6: Probabilities of successfully passing each phase for the OTC Medicine

Development stages	Start date	End date	Duration (years)	Cost (\$, thousands)	Probability of success
Phase III	6.2015	2.2017	1.7	595	75%
Phase II	2015	6.2015	0.5	30	60%
Phase I	2014	2015	0.9	85	90%
Total probability of success					40.50%

¹⁵ Bogdan, Boris, and Villiger Ralph. *Valuation in Life Sciences: A Practical Guide*, 3rd edition. Springer, 2010, p. 75.

4.2.6 Discount rate

The discount rate was calculated by the weighted average cost of capital (“WACC”) formula. The underlying assumption using the WACC for discounting the free cash flows is that the capital structure (Debt to equity ratio) of the Company will remain the same henceforth. In addition, we assume that the marginal investor is a well-diversified Israeli investor. The WACC formula is as follows:

$$WACC = \frac{E}{E + D} R_e + \frac{D}{E + D} R_d (1 - \tau_c)$$

Where:

- **E:** represents the market value of the equity. Since the Company is at the beginning of its life, we used Prof. Damodaran's most recent database to infer the appropriate capital structure for the Company.¹⁶ The average capital structure (D/E) of the Drug and Pharmacy Services industries is 16.8%. which leads to an average equity of **85.59%** of the capital structure;
- **D:** represents market value of the (net) debt. Derived from the capital structure (D/E) above, the net debt is about **14.41%** of the capital structure;
- **R_e:** represents the cost of equity. We calculated it using the Capital Asset Pricing Model (“CAPM”) formula to determine the appropriate cost of equity. The CAPM methodology assumes, among other assumptions, that the marginal investor is diversified. The CAPM formula is as follows:

$$R_e = R_f + \beta_e MRP$$

Where:

- **R_f:** represents the risk-free rate. We used the nominal yield to maturity of unindexed fixed-interest for a 20-year U.S. treasury bond, as this period not only reflects the effective commercialization period of the patent but also the development period. The risk-free rate is **3.63%**¹⁷;
- **β_e:** represents the equity's beta, which reflects the relative risk of the equity in comparison to the market portfolio. We used the average unlevered beta, corrected for cash, for the Drug and Pharmacy Services industries from Prof. Damodaran's most recent database, and relevered it to with the corresponded Company's capital structure. The resulted beta is **1.18**;

¹⁶ Prof. Aswath Damodaran, <http://people.stern.nyu.edu/adamodar>

¹⁷ As of Dec. 4, 2013.

- **MRP:** is the market risk premium, which represents the difference between the expected return on a market portfolio and the risk-free rate. Since the underlying assumption is that the marginal investor is an Israeli investor, ~~w~~We computed the average MRP between Prof. Damodaran's most recent database and Fernandez et al. survey for the Israeli market risk premium.¹⁸
The average MRP is **6.81%**;

These parameters result in a cost of equity of **11.66%**.

- **R_d :** is the cost of debt. We used the average marginal cost of debt of the Drug and Pharmacy Services industries extracted from Prof. Damodaran's most recent database. The cost of debt is **3.51%**;
- **τ_c :** is the corporate tax rate. The control and the management of the Company are expected to be from, and within, Israel. As such, the Company would be liable to the Israeli tax laws~~Since the Company is incorporated in Israel, it is liable to the Israeli corporate tax rules.~~ The statutory corporate tax in Israel expected in 2014 (end of 2013) onwards is **26.5%**;

The following table summarizes the parameters for the WACC formula:

Table 7: Summary of the WACC parameters

WACC		
Data	Description	Value
D/(E+D)	Market value of debt (ratio)	14.41%
E/(E+D)	Market value of equity (ratio)	85.59%
Tc	Corporate tax rate	26.50%
$Re = R_f + \beta (R_m - R_f)$	Cost of equity	11.66%
R_f	Risk-free rate	3.63%
R_d	Cost of debt	3.51%
β	Equity beta	1.18
$MRP = R_m - R_f$	Excess market return	6.81%
WACC		10.35%

Thus, the discount rate (WACC) in our analysis is 10.35%.

¹⁸ Market Risk Premium and Risk Free Rate used for 51 countries in 2013: a survey with 6,237 answers by Pablo Fernandez, Javier Aguirreamalloa and Pablo Linares.IESE Business School.

4.3 Valuation results

4.3.1 Market size estimations with “Top-down” approach

Table 8: The potential market size for peridental diseases Medicine using “top-down” approach

(USD, thousands, except percentages)	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
USA Population (age 25 and over)	219,704	221,681	223,676	225,689	227,721	229,770	231,838	233,924	236,030	238,154	240,297	242,460
male	106,281	107,238	108,203	109,177	110,159	111,151	112,151	113,160	114,179	115,206	116,243	117,289
female	113,423	114,443	115,473	116,513	117,561	118,619	119,687	120,764	121,851	122,948	124,054	125,171
European Union Population (age 25 and over)	435,421	436,335	437,251	438,169	439,090	440,012	440,936	441,862	442,790	443,719	444,651	445,585
male	211,105	211,549	211,993	212,438	212,884	213,331	213,779	214,228	214,678	215,129	215,581	216,033
female	224,315	224,786	225,258	225,731	226,205	226,680	227,156	227,633	228,111	228,591	229,071	229,552
Percentage affected by periodontal diseases	38.5%	38.5%	38.5%	38.5%	38.5%	38.5%	38.5%	38.5%	38.5%	38.5%	38.5%	38.5%
Percentage of the those seeking for treatment	20.0%	20.0%	20.0%	20.0%	20.0%	20.0%	20.0%	20.0%	20.0%	20.0%	20.0%	20.0%
Males seeking for treatment	24,439	24,547	24,655	24,764	24,874	24,985	25,097	25,209	25,322	25,436	25,550	25,666
Females seeking for treatment	26,006	26,121	26,236	26,353	26,470	26,588	26,707	26,827	26,947	27,068	27,191	27,314
Total population seeking for treatment	50,445	50,667	50,891	51,117	51,344	51,573	51,804	52,036	52,269	52,504	52,741	52,979
Annual expenditure on periodontal diseases	\$168	\$172	\$176	\$180	\$184	\$188	\$193	\$197	\$202	\$207	\$211	\$216
Total expenditure (US)	2,844,526	2,936,427	3,031,296	3,129,231	3,230,330	3,334,695	3,442,432	3,553,650	3,668,461	3,786,981	3,909,331	4,035,633
Total expenditure (European Union)	5,637,432	5,779,768	5,925,699	6,075,314	6,228,707	6,385,972	6,547,208	6,712,516	6,881,997	7,055,757	7,233,904	7,416,549
Total expenditure	8,481,957	8,716,195	8,956,995	9,204,545	9,459,037	9,720,667	9,989,641	10,266,166	10,550,458	10,842,738	11,143,235	11,452,182

The market potential size was estimated by multiplying the estimated population, aged 25 and above (periodontal diseases most prevalent age range), with the percentage of those affected by periodontal diseases, of whom, only those who actually seek treatment were considered. The expected number was then multiplied by the expected total expenditure (adjusted to inflation).

Table 9: The potential market size for peridental diseases OTC Medicine using “top-down” approach

Market size (USD, in thousands)	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Total expenditure (in the USA)	12,409,230	12,731,870	13,062,899	13,402,534	13,751,000	14,108,526	14,475,348	14,851,707	15,237,851	15,634,035	16,040,520	16,457,574
Total expenditure (rest of the world)	19,906,473	20,424,042	20,955,067	21,499,899	22,058,896	22,632,427	23,220,870	23,824,613	24,444,053	25,079,598	25,731,668	26,400,691
Total expenditure	32,315,704	33,155,912	34,017,966	34,902,433	35,809,896	36,740,953	37,696,218	38,676,320	39,681,904	40,713,634	41,772,188	42,858,265
<i>Toothpaste and toothbrushes percentage</i> 80.5%												
Total expenditure (in the USA)	2,419,800	2,482,715	2,547,265	2,613,494	2,681,445	2,751,163	2,822,693	2,896,083	2,971,381	3,048,637	3,127,901	3,209,227
Total expenditure (rest of the world)	3,881,762	3,982,688	4,086,238	4,192,480	4,301,485	4,413,323	4,528,070	4,645,800	4,766,590	4,890,522	5,017,675	5,148,135
Total expenditure Periodontal products	6,301,562	6,465,403	6,633,503	6,805,974	6,982,930	7,164,486	7,350,763	7,541,882	7,737,971	7,939,159	8,145,577	8,357,362

The baseline for the total expenditure is \$25B (in 2008); the U.S. accounts for 38.40% of the worldwide expenditure; assuming nominal growth rate of 2.60%; non-toothpaste and non-toothbrush global oral hygiene market share is 19.5% of the \$25B (Source: MarketLine, Oral Hygiene Global Industry Guide, Feb. 2009).

4.3.2 Cash flows projection for the Medicine

Table 10: Cash flow projection and total value of the Medicine for the Company

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Market size (USD, in thousand)	8,481,957	8,716,195	8,956,995	9,204,545	9,459,037	9,720,667	9,989,641	10,266,166	10,550,458	10,842,738	11,143,235	11,452,182
Market share (%)	1.00%	2.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%
Revenues (distribution company)	84,820	174,324	268,710	276,136	283,771	291,620	299,689	307,985	316,514	325,282	334,297	343,565
Revenues (15% of the distribution company's revenues)	12,723	26,149	40,306	41,420	42,566	43,743	44,953	46,198	47,477	48,792	50,145	51,535
Expenses												
Royalties to DentalPharm (8% of Revenues)	1,018	2,092	3,225	3,314	3,405	3,499	3,596	3,696	3,798	3,903	4,012	4,123
SG&A (20% of revenues)	2,545	5,230	8,061	8,284	8,513	8,749	8,991	9,240	9,495	9,758	10,029	10,307
Taxable income	9,161	18,827	29,021	29,823	30,647	31,495	32,366	33,262	34,183	35,130	36,104	37,105
Tax (Israel 26.5%)	2,428	4,989	7,690	7,903	8,122	8,346	8,577	8,815	9,059	9,310	9,568	9,833
Free cash flow	6,733	13,838	21,330	21,920	22,526	23,149	23,789	24,448	25,125	25,821	26,536	27,272
Present Value (FCF)	6,305	11,743	16,403	15,275	14,225	13,247	12,337	11,489	10,700	9,965	9,280	8,643
Total present value as of the end of 2017	139,612											

Prior to implementing the probabilities of success, as of the end of 2017, the Medicine asset's value for the Company is estimated to be \$139,612 thousand.

Table 11: Valuation of the Medicine

Development stages	Start date	End date	Duration (years)	Cost (\$, thousands)	Probability of success
Phase III	4.2016	4.2017	1.0	350	55%
Phase II	4.2015	4.2016	1.0	130	41%
Phase I	2014	4.2015	1.4	200	50%
Cumulative probability of success					11.28%
Total expected value of the Company as of the end of the year 2013					11,012

After implementing the probabilities of success, as of the end of 2013, the Medicine asset's value is estimated to be \$11,012 thousand.

4.3.3 Cash flow projection for the OTC Medicine

Table 12: Cash flow projection and total value of the OTC Medicine for the Company

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Market size (USD, in thousand)	6,301,562	6,465,403	6,633,503	6,805,974	6,982,930	7,164,486	7,350,763	7,541,882	7,737,971	7,939,159	8,145,577	8,357,362
US	2,419,800	2,482,715	2,547,265	2,613,494	2,681,445	2,751,163	2,822,693	2,896,083	2,971,381	3,048,637	3,127,901	3,209,227
Worldwide	3,881,762	3,982,688	4,086,238	4,192,480	4,301,485	4,413,323	4,528,070	4,645,800	4,766,590	4,890,522	5,017,675	5,148,135
Market share (%)	1.00%	1.25%	1.75%	2.00%	2.50%	2.75%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%
Revenues (distribution company)	63,016	80,818	116,086	136,119	174,573	197,023	220,523	226,256	232,139	238,175	244,367	250,721
US	24,198	31,034	44,577	52,270	67,036	75,657	84,681	86,882	89,141	91,459	93,837	96,277
Worldwide	38,818	49,784	71,509	83,850	107,537	121,366	135,842	139,374	142,998	146,716	150,530	154,444
Revenues (15% of the distribution company's revenues)	9,452	12,123	17,413	20,418	26,186	29,554	33,078	33,938	34,821	35,726	36,655	37,608
Expenses												
Royalties to DentalPharm (8% of revenues)	756	970	1,393	1,633	2,095	2,364	2,646	2,715	2,786	2,858	2,932	3,009
SG&A (20% of revenues)	1,890	2,425	3,483	4,084	5,237	5,911	6,616	6,788	6,964	7,145	7,331	7,522
Taxable income	6,806	8,728	12,537	14,701	18,854	21,279	23,816	24,436	25,071	25,723	26,392	27,078
Tax (Israel 26.5%)	1,804	2,313	3,322	3,896	4,996	5,639	6,311	6,475	6,644	6,817	6,994	7,176
Free cash flow	5,002	6,415	9,215	10,805	13,858	15,640	17,505	17,960	18,427	18,906	19,398	19,902
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Present Value (FCF)	4,608	5,355	6,971	7,407	8,609	8,804	8,930	8,303	7,720	7,177	6,673	6,205
Total present value as of the end of 2017	86,763											

Prior to implementing the probabilities of success, as of the end of 2017, the OTC Medicine asset's value for the Company is estimated to be \$86,763 thousand.

Table 13: Valuation of the OTC Medicine

Development stages	Start date	End date	Duration (years)	Cost (\$, thousands)	Probability of success
Phase III	6.2015	2.2017	1.7	595	75%
Phase II	2015	6.2015	0.5	30	60%
Phase I	2014	2015	0.9	85	90%
Total probability of success					40.50%
Total expected value of the Company as of the end of the year 2013					25,515

After implementing the probabilities of success, as of the end of 2013, the OTC Medicine asset's value for the Company is estimated to be \$25,515 thousand.

5 Summary

The total value of the Company stemming from the two assets, the Medicine and the OTC Medicine, as of the end of 2013 (12/31/2013), is as follows:

Asset	Value (31/12/2013)
Medicine	\$11,012 thousand
OTC Medicine	\$25,515 thousand
Total	\$36,527 thousand

Since the Company currently does not have any debt, the enterprise value, as well as the equity value, as of the end of 2013 are ~~\$37,360,445 thousand-~~ (under the umbrella of a full patent protection).

Below we present a sensuality analysis for some of the key assumptions in our analysis and their effect on both each asset and the total value of the Company.

Table 14: Sensitivity analysis
(USD, thousand, except percentages)

Total Enterprise Value					Total Enterprise Value				
Steady State Market Share					Steady State Market Share				
		2.0%	3.0%	4.0%		2.0%	3.0%	4.0%	
Discount Rate (WACC)	9.00%	\$34,183	\$37,900	\$41,617	9.00%	\$34,592	\$39,800	\$45,008	
	10.00%	\$33,472	\$36,865	\$40,258	10.00%	\$32,675	\$37,332	\$41,989	
	10.35%	\$33,239	\$36,527	\$39,814	10.35%	\$32,047	\$36,527	\$41,006	
	11.00%	\$32,830	\$35,932	\$39,034	11.00%	\$30,944	\$35,114	\$39,284	
	12.00%	\$32,250	\$35,089	\$37,929	12.00%	\$29,378	\$33,116	\$36,854	
	13.00%	\$31,724	\$34,327	\$36,930	13.00%	\$27,959	\$31,314	\$34,669	
	14.00%	\$31,246	\$33,636	\$36,026	14.00%	\$26,672	\$29,686	\$32,701	
	15.00%	\$30,812	\$33,009	\$35,206	15.00%	\$25,501	\$28,213	\$30,925	
	16.00%	\$30,417	\$32,439	\$34,462	16.00%	\$24,436	\$26,878	\$29,321	
	17.00%	\$30,056	\$31,920	\$33,784	17.00%	\$23,464	\$25,666	\$27,869	
	18.00%	\$29,727	\$31,447	\$33,167	18.00%	\$22,577	\$24,565	\$26,553	
	19.00%	\$29,425	\$31,015	\$32,604	19.00%	\$21,766	\$23,562	\$25,358	
	20.00%	\$29,149	\$30,620	\$32,090	20.00%	\$21,023	\$22,647	\$24,272	
	22.00%	\$28,663	\$29,926	\$31,188	22.00%	\$19,716	\$21,049	\$22,383	
	24.00%	\$28,252	\$29,341	\$30,430	24.00%	\$18,611	\$19,710	\$20,809	
	26.00%	\$27,902	\$28,845	\$29,788	26.00%	\$17,673	\$18,582	\$19,490	
	28.00%	\$27,603	\$28,423	\$29,243	28.00%	\$16,872	\$17,626	\$18,381	
	30.00%	\$27,346	\$28,061	\$28,777	30.00%	\$16,185	\$16,813	\$17,442	

Total Enterprise Value					Total Enterprise Value				
Probability of Success Phase III					Probability of Success Phase III				
		45.0%	55.0%	65.0%		65.0%	75.0%	85.0%	
Probability of Success Phase II	51.0%	\$36,714	\$39,275	\$41,836	70.0%	\$36,768	\$40,797	\$44,827	
	41.0%	\$34,467	\$36,527	\$38,586	60.0%	\$33,073	\$36,527	\$39,980	
	31.0%	\$32,221	\$33,778	\$35,335	50.0%	\$29,378	\$32,256	\$35,134	

Total Enterprise Value					Total Enterprise Value				
Steady State Market Share					Steady State Market Share				
		2.0%	3.0%	4.0%		2.0%	3.0%	4.0%	
Discount Rate (WACC)	9.00%	\$34,183	\$37,900	\$41,617	9.00%	\$34,592	\$39,800	\$45,008	
	10.00%	\$33,472	\$36,865	\$40,258	10.00%	\$32,675	\$37,332	\$41,989	
	10.35%	\$33,239	\$36,527	\$39,814	10.35%	\$32,047	\$36,527	\$41,006	
	11.00%	\$32,830	\$35,932	\$39,034	11.00%	\$30,944	\$35,114	\$39,284	
	12.00%	\$32,250	\$35,089	\$37,929	12.00%	\$29,378	\$33,116	\$36,854	
	13.00%	\$31,724	\$34,327	\$36,930	13.00%	\$27,959	\$31,314	\$34,669	
	14.00%	\$31,246	\$33,636	\$36,026	14.00%	\$26,672	\$29,686	\$32,701	
	15.00%	\$30,812	\$33,009	\$35,206	15.00%	\$25,501	\$28,213	\$30,925	

Total Enterprise Value					Total Enterprise Value				
Probability of Success Phase III					Probability of Success Phase III				
		45.0%	55.0%	65.0%		65.0%	75.0%	85.0%	
Probability of Success Phase II	51.0%	\$36,714	\$39,275	\$41,836	70.0%	\$36,768	\$40,797	\$44,827	
	41.0%	\$34,467	\$36,527	\$38,586	60.0%	\$33,073	\$36,527	\$39,980	
	31.0%	\$32,221	\$33,778	\$35,335	50.0%	\$29,378	\$32,256	\$35,134	

Dr. Tal Mofkadi

Appendix A — Curriculum Vitae of Dr. Tal Mofkadi

Education

2013	Tel-Aviv University, Israel	Ph.D. Financial Economics
2006	Tel-Aviv University, Israel	MA, Financial Economics (Magna cum Laude)
2004	Tel-Aviv University, Israel	MBA, majoring in finance and marketing (Magna cum Laude)
2001	Tel-Aviv University, Israel	BA, Economics & Management (Magna cum Laude)

Academic Experience

- [2007-2013] Lecturer in the Faculty of Management in Tel-Aviv University. Teaching: Introduction to finance, Investment theory, Options futures and other derivatives, and Advance topics in capital markets - Valuations.
- [2012-2013] Visiting Assistant Professor of Finance at Northwestern University - Kellogg School of Management. Teaching: Corporate finance I and International finance.
- [2006-2012] Lecturer in the school of Economics in Tel-Aviv University. Teaching: Introduction to economics.
- [2008-2013] Lecturer in the Interdisciplinary Center Herzelia. Teaching: Introduction to finance and Investment theory.
- [2008-2011] Teaching Assistant to Professor Roni Ofer at Northwestern University - Kellogg School of Management.
- [2004-2012] Lecturer in Megamot College – the capital market in Israel and preparing students to the ISA tests in securities analysis.

Professional Experience

- [2012-now] Co-founder of Numerics Economic & Financial Consulting LTD., which specializes in complex issues in the fields of Economics, Finance and Accounting.
 - Valuations.
 - Derivatives analysis and contingent claim contracts assessment and valuation.
 - Expert opinion for legal purposes (including the use of event-studies).
 - Analyzing costing systems. And setting optimal pricing policies.
 - Supporting financial reports with purchase price allocation (PPA) and impairment.
 - Valuation of corporate bonds and loans.
 - Analyzing non-competing clauses.
- [2010-2013] Co-writer of “the handbook for valuations” with (Ben-Horin and Yosef). www.valuation.co.il.
- [2006-2012] Leading many financial and economic consulting projects collaborating with professors.

- [2008-2011] Member of the investment committee of the endowment fund of The Henry Crown Institute of Business Research in Israel.
- [2001-2006] Senior business-development analyst at Agis pharmaceuticals (today Perrigo).

נספח ד'

הצהרת דירקטור וקורות חיים של נועם דננברג

תאריך: 8/3/14

לכבוד

גו.די.אם השקעות בע"מ

הנדון: הצהרת מועמד לכהן כדירקטור בחברה בהתאם לסעיף 224ב לחוק החברות, התשנ"ט 1999

הצהרה זו ניתנת על ידי כמועמד לכהן כדירקטור בגו.די.אם השקעות בע"מ ("החברה"), אני מצהיר ומאשר בזה כי מתקיימים בי כל התנאים הנדרשים לכהונתי כדירקטור בחברה, כדלקמן:

1. הצהרה זו ניתנת על ידי בהתאם להוראות 224ב לחוק החברות, תשנ"ט 1999 ("החוק").
2. יש לי את הכישורים הדרושים והיכולת להקדיש את הזמן הראוי לשם ביצוע תפקידי כדירקטור בחברה, בשים לב, בין היתר, לצרכיה המיוחדים של החברה ולגודלה, בהתבסס, בין השאר, על המפורט כדלקמן:

השכלה אקדמית או אחרת:

אני מציין כי אין לי השכלה אקדמית או אחרת.

עיסוק או ניסיון קודמים ו/או נוכחיים:

אני מציין כי אין לי עיסוק או ניסיון קודמים ו/או נוכחיים.

3. לא הורשעתי בפסק דין באיזה מהעבירות:

- 3.1. בהרשעה לפי סעיפים 290 עד 297, 392, 415, 418 עד 420 ו 422 עד 428, לחוק העונשין, תשל"ז 1977, ולפי סעיפים 52ג, 52ד, 53א) ו 54 לחוק ניירות ערך, תשכ"ח 1968 ("חוק ניירות ערך") לרבות עבירות נוספות אם נקבעו על ידי שר המשפטים מכוח סעיף 226ג) לחוק.

- 3.2. בהרשעה בבית משפט מחוץ לישראל בעבירות שוחד, מרמה, עבירות מנהלים בתאגיד או עבירות של ניצול מידע פנים.

3.3. בהרשעה בעבירה אחרת, אשר בית משפט קבע כי מפאת מהותה, חומרתה או נסיבותיה,

אין אני ראוי/ה לשמש כדירקטור/ית בחברה ציבורית.

4. הנני מצהיר ומתחייב שוועדת האכיפה המנהלית, לא הטילה עליי אמצעי אכיפה האוסר עליי לכהן כדירקטור בחברה ציבורית.

"אמצעי אכיפה" אמצעי אכיפה כאמור בסעיף 52 לחוק ניירות ערך, שהוטל לפי פרק ח'4 לחוק ניירות ערך, לפי פרק ז'2 לחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות ובניהול תיקי השקעות, תשנ"ה 1955, או לפי פרק י'1 לחוק השקעות משותפות בנאמנות, תשנ"ד 1994, לפי העניין. "ועדת האכיפה המנהלית" הועדה שמונתה לפי סעיף 52לב(א) לחוק ניירות ערך.

5. אינני קטין ו/או פסול דין ולא הוכרזתי כפושט רגל ו/או כחייב מוגבל באמצעים (כמשמעו בחוק ההוצאה לפועל, תשכ"ז 1967).

6. הריני מתחייב להודיע לחברה בדבר שינוי בגין אחת מהצהרותי המפורטות לעיל, באופן מיידי וללא כל דיחוי, במהלך תקופת כהונתי כדירקטור.

7. ידוע לי כי הגשת מועמדותי לאישורה של אסיפת בעלי המניות של החברה הינה בהסתמך על האמור בהצהרתי זו וכי הצהרתי תדווח על ידי החברה, ככל שהדבר יידרש בהתאם להוראות כל דין.

ולראיה באתי על החתום על הצהרה זו:

שם: מנחם

תאריך: 9/3/2014

חתימה: [חתימה]

Noam Danenberg

CEO N. Danenberg Holding Ltd

noam@danenberg.co.il

Experience

CEO at N. Danenberg Holding (2000) Ltd)

2000 - Present (13 years)

Investment Consulting Firm

Consultant at Bonzai Holding Ltd.

2006 - 2012 (6 years)

Investment consultant in the fields of Alternative energy technological solutions and commercial/residential real estate investment in Eastern Europe, .

Chairman at Hawk Medical Technologies Ltd

2003 - 2012 (9 years)

Chairman, in charge of fund raising, investors communications, company business strategy and large distributor and strategic partner accounts. Company engaged in design, develop, manufacture and market innovative medical / aesthetic device for tattoo removal purposes.

Investment advisor at International Software Consulting Group Limited

2000 - 2012 (12 years)

Investments advisor in the fields of CRM mix software & hardware solutions, medical devices.

Chairman & CEO at Fittracks Inc

2004 - 2008 (4 years)

Functioned as CEO and later chairman. Company engaged in designing, developing, manufacturing and selling CRM system comprising of software and foot measuring apparatus for the footwear industry.

Company Advisor at Securities & Holding NV

1994 - 2000 (6 years)

Investments advisor.

Engaged in investment in the fields of residential and commercial real estate in Europe, CRM software, medical devices.

Founder, buyer at I. C. & R. Ltd.

1993 - 1996 (3 years)

Founder, in charge of purchasing and shipping scrap metals from sources in Europe and Africa.

Founder, CEO at Aerodiam Europe

1989 - 1993 (4 years)

Established and managed the company marketing stock management software for the diamond industry,

recruited sales and support personnel and in charge of sales of large accounts.

Languages

English	(Professional working proficiency)
Hebrew	(Native or bilingual proficiency)

Skills & Expertise

Fundraising
Global tax planning
Deal Maker
m&a negotiations
Entrepreneurship
Strategic Partnerships
Extensive investors network
Tax

Education

Boston University Brussels Graduate Center (BUB)

Master of Business Administration (MBA), Global Tax Planning, 1996 - 1997

Grade: Cum Laude

European University Antwerp, Belgium

Bachelor of Business Administration (BBA), Computer Science, 1989 - 1990

Honors and Awards

Several registered patents in the aesthetic and electronic foot scanning device field

Graduated Cum Laude at Boston University

Noam Danenberg

CEO N. Danenberg Holding Ltd

noam@danenberg.co.il



[Contact Noam on LinkedIn](#)

נספח ה'

הצהרת דירקטור וקורות חיים של פרופ' פיליפ חלפון

Date: March 8, 2014

Go.D.M Investments Ltd.

Re: Declaration of a candidate for the office of director

Pursuant to Section 224.B of the Companies Law, 5759-1999

Since the matter of my appointment to the office of director of GO.D.M Investments Ltd. (the "**Company**") is on the agenda, I, the undersigned, do hereby declare in writing as follows:

1. This declaration is being given in compliance with Section 224.B. of the Companies Law, 5759-1999 (the "**Companies Law**"), and according to the terms and definitions prescribed in the Companies Law.
2. I possess the requisite qualifications and the ability to devote the time needed to carry out the role of director of the Company, considering, inter alia, the Company's particular needs and its size, and inter alia, on the basis of the following:

Academic or other education:

MD. PharmD.PhD

Previous and/or current occupations or experience:

Président and co-founder of Alphabio, Marseille, France

Président and co-founder of Genoscience, Marseille, France

3. I have not been convicted:

3.1 of offenses pursuant to Sections 290 through 297, 392, 415, 418 through 420 and 422 through 428 of the Penal Law, 5737-1977, and pursuant to section 52.C., 52.D., 53(a) and 54 of the Securities Law, 5728-1968 (the "**Securities Law**"), including further offenses, if so determined by the

Minister of Justice, in accordance with Section 226(c) of the Companies Law;

3.2 of a conviction in a court outside of Israel of offenses of bribery, fraud, offenses by directors of a corporation or offenses of exploitation of insider information;

3.3 of a conviction of another offense that, due to the nature, severity or circumstances of the offense, a court has ruled that I am not permitted to serve as a director of a public company.

4. I hereby affirm and declare that the Administrative Enforcement Tribunal has not imposed any means of enforcement on me that prohibit me from holding office as a director of a public company.

"Enforcement means" - means of enforcement as stated in section 52.BBB of the Securities Law, which was imposed pursuant to Chapter H.4. of the Securities Law, pursuant to Chapter G.2. of the Regulation of Engagement in Investment Counseling and in Investment Portfolio Management Law, 5755-1995, or pursuant to Chapter J.1. of the Joint Investment Trust Law, 5754-1994, as the case may be.

"The Administrative Enforcement Tribunal" - the tribunal appointed pursuant to section 52.FF.(a) of the Securities Law.

5. I am not a minor, incompetent and not declared as bankrupt and/or a limited resources debtor (as defined in the Execution Law 5727-1967).
6. I undertake to immediately notify the Company if any change occurs in my above declarations during my incumbency as a director of the Company.
7. I acknowledge that the submission of my candidacy for the approval of the Company's General Meeting is being done relying on this declaration, and that this declaration shall be published by the Company, in accordance with applicable law.

Sincerely,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Philippe Halfon', with a stylized flourish at the end.

Philippe HALFON_

CURRICULUM VITAE

NAME

HALFON, Philippe, Ange, MD, PharmD, PhD,
December 26, 1960, Married, 5 children

President and founder of Alphabio

Head of Infectious Diseases, Hospital Europeen , Marseille

Fondateur of GENOSCIENCE PHARMA, Marseille

MEDICAL EDUCATION

- **PharmD** from the University of Pharmacy of Marseille (1979-1984)
Certificat d'Etudes Supérieures d'hématologie (1985)
Certificat d'Etudes Supérieures d'Immunologie (1986)
Certificat d'Etudes Supérieures de Parasitologie-Mycoologie (1987)
Certificat d'Etudes Supérieures de Bactériologie Virologie (1987)
Certificat d'Etudes Supérieures de Pathologie Médicale (1988)
Maitrise de Sciences (1989)
Maitrise de Biologie cellulaire (1990)
Maitrise de Biologie moléculaire (1991)
Attestation Universitaire sur le SIDA (1992)
- **PhD** from the University of Luminy, Marseille (1996-1999)
- **MD** from the University of Medicine of Marseille(1999-2006)
- **Research Director** (HDR)From University of Medicine of Marseille (2003)
- **Visiting Professor of Medicine**, Emory University, Atlanta , Georgia, 2008
- **Infectious Diseases Specialist** 2009

INTERNAL AND EXTERNAL TRAINING

- Resident in microbiology (1984-1987)
Medical Center of the University Hospital of Marseilles, FR
- Junior Resident in Biology (1986-1987),
Médaille d'or des Hôpitaux (1988)
Medical Center of the University Hospital of Marseilles, FR
- Senior Resident in Virology (1987-1988)
Medical Center of the University Hospital of Marseilles, FR
- Fellow in Clinical Microbiology and Biochemistry (1989-1995)
- Fellow in Clinical Infectious Diseases of the University Hospital of Marseille, FR
(2003- 2007)
Senior Resident in Infectious Diseases In Montreal, Canada (2001)

FACULTY

- Enseignement en Maîtrise de Biologie Moléculaire (1987), Faculté de Médecine de Marseille
- Enseignement au DEA de Thérapie génique (1995), Marseille
- Enseignement au DU d'hépatites virales (1997-2002), Faculté de Médecine de Marseille
- Enseignement au Master Recherche, spécialité oncologie : pharmacologie et thérapeutique
- Enseignement au DU on AIDS (2006), Faculté de Médecine de Marseille

EXPERTISES

- Expert for French Recommendations of viral hepatitis 2014
- Expert for French Consensus of Hepatitis C (2002)
- international Taxonomy organisation committee for HCV: Nomenclature and classification of HCV genotypes (2004)
- Expert for the French National Research on AIDS (ANRS) since 2005
- Expert for the High Health Authority (Haute Autorité pour la santé (HAS) since 2005

MEMBER OF INSTITUTIONNEL ASSOCIATION

- Member American Association for the Study of Liver Disease
- Member European Association for the Study of Liver Disease
- Member GEMHEP (Groupe d'études moléculaires des hépatites virales)
- Member of Association Française de l'Etude du foie
- Member of Association Française de Recherche contre le SIDA
- Member of Association des praticiens de génétique moléculaire

Peer Reviewer for international Journals

More than 200 international publications (see pubmed)

Intellectual Property

3 Hold US Patens

1. US 61/487,226 : Non-competitive peptide-based HIV-1 pre-integration complex (PIC) inhibitors
2. PCT Patent Application No. PCT/IB2011/052762. TREATMENT OF HEPATITIS C VIRUS RELATED DISEASES USING HYDROXYCHLOROQUINE OR A COMBINATION OF HYDROXYCHLOROQUINE AND AN ANTI-VIRAL AGENT
3. 4347-117 PRV/PCT/US. NOVEL SPECIFIC HCV NS3 PROTEASE INHIBITORS

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'J. H. L.', with a long horizontal stroke extending to the left.

נספח ו'

כתב פטור

כתב פטור

ביום _____, החליטו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, לפטור אותך, מאחריותך כלפיה, כולה או מקצתה, בשל נזק עקב הפרת חובת הזהירות כלפי החברה (להלן: "**החלטת הפטור**"), למעט בשל נזק עקב הפרת חובת הזהירות של דירקטור בחלוקה, כמשמעותה בחוק החברות, התשנ"ט – 1999 (להלן: "**חוק החברות**").

לאחר שביום _____ אישרה האסיפה הכללית של החברה, ברוב הנדרש על פי הדין, את החלטת הפטור הרינו להודיעך כי היות והנך מכהן ו/או כהנת ו/או הנך עשוי לכהן כנושא משרה בחברה ו/או בחברות בנות ו/או קשורות של החברה ו/או הנך מועסק ו/או הועסקת ו/או הנך עשוי להיות מועסק בחברה ו/או בחברות בנות ו/או קשורות של החברה, מאשרת החברה ומתחייבת כלפיך, בכפוף להוראות כל דין, כדלקמן:

בכפוף להוראות סעיפים 259 ו-263 לחוק החברות, וכל הוראת דין שתבוא במקומם, החברה פוטרת אותך מראש מכל אחריות כלפיה בלבד בשל כל נזק שייגרם לה ו/או שנגרם לה, בין במישרין ובין בעקיפין, בשל הפרת חובת הזהירות שלך כלפיה בפעולותיך בתום לב ובתוקף היותך נושא משרה ו/או מועסק בחברה ו/או בחברות בנות ו/או קשורות של החברה, כפי שתהיינה מעת לעת.

התחייבויות החברה על פי כתב פטור זה יפורשו בהרחבה ובאופן המיועד לקיימן, ככל המותר על פי דין, לשם התכלית שלה נועדו. במקרה של סתירה בין הוראה כלשהי בכתב פטור זה לבין הוראת דין שלא ניתן להתנות עליה, לשנותה או להוסיף עליה, תגבר הוראת הדין האמורה, אך לא יהא בכך כדי לפגוע או לגרוע מתוקפן של שאר ההוראות בכתב פטור זה.

אין באמור בכתב פטור זה בכדי לגרוע מהאמור בכתב שיפוי שניתן לך על ידי החברה, אם ניתן.

"פעולה" או כל נגזרת שלה

לעניין כתב פטור זה -

כמשמעותה בחוק החברות, לרבות גם החלטה ו/או מחדל ולרבות כל הפעולות שנעשו על ידך לפני מועד כתב פטור זה בתקופות העסקתך ו/או כהונתך כנושא משרה בחברה ו/או בתקופת היותך נושא משרה, עובד או שלוח של החברה בתאגיד אחר כלשהו בו מחזיקה החברה בניירות ערך במישרין ו/או בעקיפין.

"נושא משרה"

לעניין כתב פטור זה -

כמשמעותו בחוק החברות, לרבות כל עובד שהחברה תחליט להעניק לו כתב שיפוי.

נספח ז'

כתב שיפוי

תאריך: _____

לכבוד

כתב התחייבות לשיפוי

לאחר שביום _____ אישרה האסיפה הכללית של החברה, ברוב הנדרש על פי דין, את החלטת מתן פטור מאחריות ושיפוי, הרינו להודיעך כי היות והינך מכהן ו/או כיהנת ו/או הינך עשוי לכהן כנושא משרה בחברה ו/או בחברות בנות ו/או קשורות של החברה ו/או הנך מועסק ו/או הועסקת ו/או הינך עשוי להיות מועסק בחברה ו/או בחברות בנות ו/או קשורות של החברה, מאשרת החברה ומתחייבת כלפיך, בכפוף להוראות כל דין וכמפורט בכתב התחייבות זה להלן. הואיל והינך מכהן כנושא משרה בחברה, מאשרת החברה ומתחייבת כלפיך, בכפוף להוראות הדין, כדלקמן:

1. החברה פוטרת אותך מראש, בכפוף להוראות הדין, מכל אחריות כלפיה בשל כל נזק שנגרם ו/או ייגרם לה על ידך, אם נגרם ו/או ייגרם, עקב הפרת חובת הזהירות שלך כלפי החברה בפעולותיך בתום לב, בתוקף היותך נושא משרה בחברה, וזאת בקשר לאירועים המפורטים בתוספת לכתב ההתחייבות או כל הקשור בהם, במישרין או בעקיפין. הפטור האמור לא יחול על האירועים המפורטים בסעיף 3 להלן.

2. החברה מתחייבת בזאת, עד כמה שהדבר מותר על-פי דין, כדלהלן:

2.1 בהיותך נושא משרה בחברה, מתחייבת בזה החברה לשפות אותך בשל כל חבות או הוצאה, כמפורט להלן, שתוטל עליך ו/או שתוציא עקב פעולות שעשית (לרבות פעולות שנעשו לפני תאריך כתב שיפוי זה), כאמור לעיל ו/או שתעשה, בתוקף היותך נושא משרה בחברה, הקשורות, במישרין או בעקיפין, לאחד או יותר מסוגי האירועים המפורטים בתוספת לכתב ההתחייבות או כל חלק מהם או כל הקשור בהם, במישרין או בעקיפין.

2.1.1 חבות כספית שתוטל עליך לטובת אדם אחר על-פי פסק דין, לרבות פסק דין שיינתן בפשרה או פסק בורר שיאושר בידי בית משפט, ובלבד שהסכום המרבי של השיפוי לא יעלה על הסכום המפורט בסעיף 2.2 להלן;

2.1.2 הוצאות התדיינות סבירות, לרבות שכר טרחת עורך דין, שהוצאת עקב חקירה או הליך שהתנהל כנגדך בידי רשות מוסמכת לנהל חקירה או הליך, ואשר הסתיים בלא הגשת כתב אישום נגדך ובלי שהוטלה עליך חבות כספית כחלופה להליך פלילי, או שהסתיים בלא הגשת כתב אישום נגדך אך בהטלת חבות כספית כחלופה להליך פלילי בעבירה שאינה דורשת הוכחת מחשבה פלילית. בפסקה זו - **"סיום הליך בלא הגשת כתב אישום בעניין שנפתחה בו חקירה פלילית"** ו- **"חבות כספית כחלופה להליך פלילי"** כמשמעם בסעיף 260(א1) לחוק החברות, כפי שיתוקן מעת לעת.

2.1.3 הוצאות התדיינות סבירות, לרבות שכר טרחת עורכי דין, שתוציא או שתחויב בהן בידי בית משפט, בהליך שיוגש נגדך בידי החברה או בידי החברה האחרת או בשמה או בידי אדם אחר, או באישום פלילי שממנו תזוכה, או באישום פלילי שבו תורשע בעבירה שאינה דורשת הוכחת מחשבה פלילית.

בסעיף זה - **"אדם אחר"** - לרבות במקרה של תביעה שהוגשה נגד נושא המשרה על דרך של תביעה נגזרת.

2.1.4 הוצאות שהוציא בקשר עם "הליך", כהגדרתו בסעיף 155(א) לעיל, שהתנהל בעניינו, לרבות הוצאות התדיינות סבירות, ובכלל זה שכר טרחת עורך דין;

2.1.5 תשלום לנפגע ההפרה כאמור בסעיף 52(א)(1) לחוק ניירות ערך לפי פרק ח'4 לחוק ניירות ערך;

2.1.6 כל חבות או הוצאה אחרת אשר בשלהן מותר או יהיה מותר על-פי דין לשפותך.

2.2 הסכום המרבי של השיפוי שתשלם החברה לכל נושאי המשרה בחברה, במצטבר, על-פי סעיף 2.1.1 לעיל, בגין אחד או יותר מסוגי האירועים המפורטים בתוספת לכתב ההתחייבות, ביחד עם כל סכומי השיפוי בגין העילה נשוא סעיף 2.1.1 לעיל על-פי שאר כתבי ההתחייבות אשר הוענקו ו/או יוענקו לעניין זה לנושאי משרה בחברה, כפי שיהיו מעת לעת ("מחזיקי כתב ההתחייבות"), יהיה בגבול של 40% מהונה העצמי של החברה במועד התשלום ולא יפחת מסך השווה ל-1 מיליון דולר ארה"ב ("סכום השיפוי המרבי"), בתוספת סכומים שיתקבלו, אם יתקבלו, מחברת ביטוח, במסגרת ביטוח בו התקשרה החברה.

למען הסר ספק, יובהר, כי סכום השיפוי המרבי על-פי כתב ההתחייבות יחול מעבר לסכום שישולם (אם וככל שישולם) במסגרת ביטוח ו/או שיפוי של מאן דהוא אחר זולת החברה, אך לא יינתן כפל תשלום, כמפורט בסעיף 2.4 להלן.

2.3 אם וככל שסך כל סכומי השיפוי שהחברה תידרש לשלם בגין העילה נשוא סעיף 2.1.1 לעיל יעלה על סכום השיפוי המרבי או, לפי העניין, על יתרת סכום השיפוי המרבי (כפי שתהיה קיימת באותה עת) לפי סעיף 2.2 לעיל, יחולק סכום השיפוי המרבי או יתרתו, לפי העניין, בין מחזיקי כתב ההתחייבות שיהיו זכאים לשיפוי, באופן שסכום השיפוי שיקבל כל אחד ממחזיקי כתב ההתחייבות, בפועל, יחושב על-פי היחס שבין סכום השיפוי שיגיע לכל אחד ממחזיקי כתב ההתחייבות לבין סכום השיפוי שיגיע לכל מחזיקי כתב ההתחייבות האמורים במצטבר.

2.4 במקרה שבו תקבל שיפוי מאת המבטח של פוליסת ביטוח נושאי משרה, בגין העניין נשוא השיפוי, יינתן השיפוי בגובה ההפרש בין סכום החבות הכספית שהוטלה עליך וההוצאות המשפטיות, לבין הסכום שהתקבל מאת המבטח בגין אותו עניין, ובלבד שסכום השיפוי שהחברה התחייבה בו כלפי כלל מחזיקי כתב ההתחייבות לא יעלה על סכום השיפוי המרבי או, לפי העניין, על יתרת סכום השיפוי המרבי (כפי שתהיה קיימת באותה עת).

2.5 עם קרות אירוע שבגינו אתה עשוי להיות זכאי לשיפוי בהתאם לאמור לעיל, תעמיד החברה לרשותך, מעת לעת, את הכספים הדרושים לכיסוי ההוצאות והתשלומים האחרים למיניהם הכרוכים בטיפול באותו הליך משפטי, לרבות בהליכי חקירה, באופן שאתה לא תידרש לשלם או לממן בעצמך, והכל בכפוף לתנאים ולהוראות בכתב ההתחייבות.

2.6 מבלי לגרוע מן האמור לעיל, ההתחייבות לשיפוי על-פי כתב ההתחייבות כפופה לאמור בסעיף זה להלן:

2.6.1 אתה תודיע לחברה על כל הליך משפטי שייפתח נגדך, בקשר לכל אירוע בגינו עשוי השיפוי לחול, ועל כל איום שיימסר לך בכתב, לפיו הליך משפטי ייפתח נגדך, וזאת במהירות הראויה לאחר שיוודע לך לראשונה על כך, ותעביר לחברה או למי שהיא תודיע לך, ללא דיחוי, כל מסמך שיימסר לך בקשר לאותו הליך.

2.6.2 בכפוף לכך שהדבר אינו עומד בסתירה להוראות הדין הרלבנטיות ו/או אינו סותר את תנאי פוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה של החברה,

החברה תהיה זכאית לקחת על עצמה את הטיפול בהגנתך בפני אותו הליך משפטי ו/או למסור את הטיפול האמור לכל עורך דין שהחברה תבחר לצורך זה בתנאי שיתקיימו כל התנאים המצטברים הבאים:

2.6.2.1 החברה הודיעה תוך 45 ימים ממועד קבלת ההודעה כאמור בסעיף 2.6.1 לעיל (או תקופה קצרה יותר - אם הדבר נדרש לצורך הגשת כתב הגנתך או תגובתך להליך), כי היא תשפה את מחזיק כתב ההתחייבות בהתאם לאמור בכתב ההתחייבות;

2.6.2.2 ההליך המשפטי כנגד מחזיק כתב ההתחייבות יכלול אך ורק תביעה לפיצויים כספיים. החברה ו/או עורך דין כאמור יהיו זכאים לפעול במסגרת הטיפול הנ"ל לפי שיקול דעתם הבלעדי ולהביא את ההליך הנ"ל לידי סיום. עורך הדין שמונה כאמור יפעל ויהיה חייב חובת נאמנות לחברה ולך. מקום שייווצר ניגוד עניינים בינך לבין החברה, יודיע על כך עורך הדין, ואתה תהיה רשאי לקחת לעצמך עורך דין מטעמך, והוראות כתב ההתחייבות יחולו על הוצאות שיהיו לך בגין מינוי כאמור. במקרה שהחברה תבחר להתפשר בעניין חיוב כספי או להכריע במחלוקת בדרך של בורות בקשר לחיוב כספי, היא תהיה רשאית לעשות כן, ובלבד שישורו במלואם התביעה נגדך ו/או האיום בתביעה נגדך. לפי בקשת החברה, תחתום על כל מסמך שיסמך אותה ו/או כל עורך דין כאמור, לטפל בשמך בהגנתך באותו הליך ולייצג אותך בכל הקשור בכך, בהתאם לאמור לעיל.

2.6.3 אתה תשתף פעולה עם החברה ו/או עם כל עורך דין כאמור לעיל, בכל אופן סביר שיידרש ממך על-ידי מי מהם במסגרת טיפולם בקשר לאותו הליך משפטי, ובלבד שהחברה תדאג לכיסוי כל ההוצאות שלך שתהיינה כרוכות בכך, באופן שאתה לא תידרש לשלמן או לממן בעצמך, והכל בכפוף לאמור בסעיף 2.2 לעיל.

2.6.4 בין אם החברה תפעל לפי המפורט בסעיף 2.6.2 לעיל ובין אם לאו, היא תדאג לכיסוי כל ההוצאות והתשלומים האחרים למיניהם האמורים בסעיף 2.1 לעיל, באופן שאתה לא תידרש לשלמן או לממן בעצמך, וזאת מבלי שיהיה בכך כדי לגרוע מהשיפוי המובטח לך על-פי האמור בכתב ההתחייבות, והכל בכפוף לאמור בסעיף 2.2 לעיל.

2.6.5 השיפוי שלך בקשר להליך משפטי כלשהו נגדך, כאמור בכתב ההתחייבות, לא יחול לגבי כל סכום שיגיע ממך בעקבות פשרה או בורות, אלא אם כן החברה תסכים בכתב לאותה פשרה או לקיום אותה בורות, לפי העניין. החברה לא תסרב לאותה פשרה או לקיום אותה בורות, לפי העניין, מטעמים שאינם סבירים.

2.6.6 החברה לא תידרש לשלם, על פי כתב ההתחייבות, כספים ששולמו לך בפועל או עבורך או במקומך, בכל דרך שהיא, במסגרת ביטוח (שרכשה החברה) או התחייבות לשיפוי כלשהי של מאן דהוא אחר זולת החברה. למען הסר ספק, יובהר, כי סכום השיפוי על-פי כתב ההתחייבות יחול מעבר (ובנוסף) לסכום שישולם (אם וככל שישולם) במסגרת ביטוח ו/או שיפוי כאמור.

2.6.7 עם בקשתך לביצוע תשלום בקשר למקרה כלשהו על-פי כתב ההתחייבות, תנקוט החברה בכל הפעולות הנחוצות על-פי דין לתשלומיך, ותפעל להסדרתו של כל אישור שיידרש בקשר לכך, אם יידרש, לרבות אישור בית המשפט, אם וככל שיידרש.

3. למען הסר ספק, יובהר, כי החברה לא תשפה אותך בגין חבות כספית אשר תוטל עליך בשל אחד מאלה:

- 3.1 הפרת חובת אמונים, אלא אם פעלת בתום לב והיה לך יסוד סביר להניח שהפעולה לא תפגע בטובת החברה ;
- 3.2 הפרת חובת זהירות שנעשתה בכוונה או בפזיזות, למעט אם נעשתה ברשלנות בלבד ;
- 3.3 פעולה מתוך כוונה להפיק רווח אישי שלא כדין ;
- 3.4 קנס או כופר שיוטל עליך (למעט קנס או כופר בהתאם לסעיף 2.1.2 לעיל).
- 3.5 הפרת חובת זהירות בחלוקה, כהגדרתה בחוק החברות.
4. התחייבויות החברה לפי כתב ההתחייבות יעמדו לזכותך גם לאחר סיום כהונתך כנושא משרה בחברה, ובלבד שהפעולות בגינן ניתנת ההתחייבות לפטור ו/או לשיפוי נעשו ו/או ייעשו בתקופת כהונתך כנושא משרה בחברה.
5. במקרה שהחברה תשלם לך או במקומך סכומים כלשהם במסגרת כתב ההתחייבות בקשר להליך משפטי כאמור, ולאחר מכן יתברר שאינך זכאי לשיפוי מאת החברה על אותם סכומים, ייחשבו סכומים אלה כהלוואה שניתנה לך על-ידי החברה, אשר תהיה צמודה למדד המחירים לצרכן, ויהיה עליך להחזיר את הסכומים הללו לחברה, לכשתידרש בכתב על-ידה לעשות כן, ולפי הסדר תשלומים שהחברה תקבע.
6. בכתב התחייבות זה -
- "חוק החברות"** - חוק החברות, התשנ"ט-1999.
- "נושא משרה בחברה"** - מי שמכהן מעת לעת בחברה כנושא משרה, כהגדרתו של מונח זה בסעיף 1 לחוק החברות, לרבות נושא משרה, המכהן מטעם החברה בחברה אחרת (לרבות חברה זרה) שהחברה מחזיקה בה מניות כלשהן, במישרין או בעקיפין, או שלחברה עניין כלשהו בה, ולרבות חברה פרטית בשליטתו של מי מנושאי המשרה האמורים באמצעותה פעל כנושא משרה בחברה ו/או נושא משרה בחברה האחרת, ובלבד שהחברה לא תחוב בחבויות נוספות לאלה שהיו חלות עליה בגין הסכם השיפוי עם נושאי המשרה בלבד, למעט עצם מתן השיפוי והפטור לחברות האמורות.
- "פעולה"**
- "או כל נגזרת אחרת שלה"** - לרבות, החלטה ו/או מחדל (או כל נגזרת שלה) במשמע ולרבות פעולותיך לפני תאריך כתב ההתחייבות, בתקופת כהונתך כנושא משרה בחברה ו/או בחברות קשורות, לפי העניין.
- כל האמור בלשון זכר, אף נקבה במשמע.
7. התחייבויות החברה על-פי כתב ההתחייבות יפורשו בהרחבה ובאופן המיועד לקיימן, ככל המותר על-פי דין, לשם התכלית שלה נועדו. במקרה של סתירה בין הוראה כלשהי בכתב ההתחייבות לבין הוראת דין שלא ניתן להתנות עליה, לשנותה או להוסיף עליה, תגבר הוראת הדין האמורה, אך לא יהיה בכך כדי לפגוע או לגרוע מתוקפן של שאר ההוראות בכתב ההתחייבות.

8. התוספת לכתב ההתחייבות מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

ולראיה באה החברה על החתום, באמצעות מורשי החתימה שלה, שהוסמכו כדין.

גו.די.אם השקעות בע"מ

אני מאשר קבלת כתב התחייבות זה ומאשר את הסכמתי לתנאיו.

_____ חתימה :

_____ תאריך :

	התוספת	
חבות סופית (מיליוני ש"ח) ¹	האירועים הקובעים	
10	כל תביעה או דרישה המוגשות בידי לקוח, ספק, קבלן או כל צד שלישי אחר המקיים כל סוג של עסקים עם החברה, חברות בנות שלה, חברות קשורות שלה או תאגיד אחר כהגדרתו לעיל (להלן בתוספת זו ביחד ו/או לחוד: " החברה ") לרבות בנוגע לניהול משאים ומתנים עימם ו/או כל תביעה ו/או דרישה אשר הוגשה נגד נושא המשרה על-ידי אדם ו/או תאגיד כלשהו ו/או גוף ו/או רשות הפועלים על-פי דין.	1
8	כל תביעה או דרישה המוגשות בקשר לעסקה, בין שהינה במהלך העסקים הרגיל או בין שאינה במהלך העסקים הרגיל של החברה, לרבות בגין קבלת אשראי, מכירה, השכרה, העברה או רכישה של נכסים או התחייבויות, לרבות ניירות ערך, וכן קבלת ו/או מתן אופציה למכירה, השכרה, העברה או רכישה של נכסים או התחייבויות כאמור (לרבות, אך מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, טובין, מקרקעין, ניירות ערך, או זכויות, או מתן או קבלת זכות בכל אחד מהם), משא ומתן להתקשרות בעסקה וכן קבלת ו/או מתן אופציה למכירה, השכרה, העברה או רכישה של נכסים או התחייבויות כאמור, שעבוד נכסים והתחייבויות ומתן או קבלת ביטחונות ובכלל זה התקשרויות בהסכמי מימון עם בנקים ו/או גורמים פיננסיים אחרים לצורך מימון עסקאות או התקשרויות המבוצעות, ניהול נדל"ן מכל סוג ולכל מטרה וכל פעולה הקשורה בכך, לרבות ניהול משא ומתן בקשר לרכישת הנדל"ן הקמתו, הפעלתו ומכירתו וכל עניין אחר הקשור בכל האמור לעיל, במישרין או בעקיפין, והכל בין אם יושלמו העסקאות ו/או הפעולות כאמור ובין אם לא יושלמו מכל סיבה שהיא.	2
8	כל תביעה או דרישה המוגשות בידי עובדים, יועצים, סוכנים, קבלנים עצמאיים, זכיינים, לקוחות, מפיצים, משווקים, ספקים ונותני שירותים למיניהם או יחידים אחרים או גוף המועסק או המספק שירותים לחברה בקשר לפיצויים אותם חייבים להם או נזקים או חביות אשר נגרמו להם בקשר עם העסקתם על ידי החברה או התקשרותם עם החברה ובכלל זה גם אירועים הקשורים בתנאי העסקה של עובדים וביחסי עובד-מעביד לרבות ניהול משא ומתן בקשר לתנאי העסקה או סיומם, קידום עובדים, טיפול בהסדרים פנסיוניים, קופות ביטוח וחיסכון, הענקת ניירות ערך והטבות אחרות.	3
10	כל תביעה או דרישה ביחס לאי גילוי או כשל לספק כל סוג של מידע בזמן הנדרש בהתאם לדין, או בקשר לגילוי מוטעה או לקוי של מידע כאמור, לצדדים שלישיים ובכלל זה למחזיקי ניירות ערך של החברה, או למחזיקי ניירות ערך בכח, לרבות בכל הנוגע להנפקה, הקצאה, חלוקה, רכישה, החזקה או זיקה לניירות ערך של החברה או כל פעילות השקעה אחרת המערבת או המושפעת מניירות הערך של החברה. מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, אירוע זה יחול גם ביחס להצעת ניירות ערך לציבור על פי תשקיף, הצעה פרטית, הצעת רכש חליפין או כל הצעת ניירות ערך אחרת. כל תביעה או דרישה ביחס לאי גילוי או כשל לספק כל סוג של מידע בזמן הנדרש בהתאם לדין, או בקשר לגילוי מוטעה או לקוי של מידע כאמור, לצדדים שלישיים ובכלל זה מס-הכנסה, מס ערך מוסף, ביטוח לאומי, מרכז השקעות, רשויות מקומיות, משרד לאיכות הסביבה וכל גורם ממשלתי או מוסדי או איגוד מקצועי או אחר.	4

¹ הסכומים המפורטים להלן הינם צמודים לעליית מדד המחירים לצרכן החל ממועד האישור של כתב שיפוי זה על ידי החברה ועד למועד השיפוי בפועל.

5	כל תביעה או דרישה ביחס לכל אירוע אשר נובע או קשור להצעת ו/או להנפקת ניירות הערך של החברה לציבור ו/או לעובדים ו/או בהנפקה פרטית ו/או בהצעת רכש ו/או בהצעת רכש חליפין ו/או בכל דרך אחרת, בישראל או מחוץ לישראל (כולל בין השאר אך לא רק תביעות המבוססות על תשקיף ו/או טיוטת תשקיף להשלמה ו/או הודעה משלימה ו/או תשקיף מדף ו/או דוח הצעת מדף ו/או מתאר ו/או דוח הצעה פרטית ו/או מפרט הצעת רכש ו/או דוח אחר שפורסם על ידי החברה (בסעיף זה להלן: "הדוח"), או על גילוי או אי-גילוי של פרטים בו, או על דיווח או אי-דיווח בעניין כלשהו לאחר ההצעה על פי הדוח, או על קיום או אי-קיום של הוראות דיני ניירות הערך הרלבנטים), ולרבות כל תביעה או דרישה ביחס לכל הנושאים שהיו טעונים מצג ו/או גילוי בבדוח לרבות בכל טיוטה שלו, שהתרחשו לפני תאריך הדוח, או לאחריו בתקופה המתחילה בתאריך הדוח ומסתיימת בגמר התקופה להגשת הזמנות ו/או בגמר תקופת הקיבול (לפי העניין) ואשר לא ניתן להם גילוי כנדרש על פי דין בדוח או בדיווחים מאוחרים יותר שנתנה החברה ו/או תאגיד בשליטתה (להלן: "דיווח חסר או מטעה") ובלבד שמיד לאחר שהגיע לידיעת נושא המשרה דבר קיומו של הדיווח החסר או המטעה בדוח הוא פעל כנדרש על פי דין. לעניין פסקה זו, "דיווחים" – לרבות דוחות תקופתיים, דוחות מיידיים, דוחות כספיים וכן כל דוח אחר שעל החברה או על נושא המשרה ליתן על פי כל דין.	10
6	כל תביעה או דרישה המוגשות ביחס לעילה שבוצעה או הנטענת שבוצעה או שימוש לרעה ביחס לזכות קניין רוחני של צד שלישי בידי החברה או מי מטעמה.	6
7	החלטות ו/או פעולות הנוגעות לחוק הגנת הצרכן ו/או צווים ו/או תקנות מכוחו.	6
8	כל פעולה הקשורה להגשת הצעות למכרזים ו/או לזיכיונות ו/או לרישיונות, מכן מין וסוג שהם.	9
9	כל תביעה או דרישה המוגשות על ידי מלווה או נושה או בנוגע לכספים שהולוו על ידיהם, או חובות של החברה כלפיהם.	10
10	כל תביעה או דרישה המוגשות בידי צד שלישי בגין נזקי גוף, לרבות מוות, או נזק לעסק או לנכס אישי, לרבות אובדן השימוש בו במהלך כל פעולה או מחדל המיוחסים לחברה, או בהתאמה לנושאי המשרה שלה, לעובדיה, סוכניה או אנשים אחרים הפועלים או הטוענים לפעול מטעם החברה ו/או מתוקף תפקידם בחברה.	4
10	כל תביעה או דרישה המוגשות באופן ישיר או עקיף בקשר למחדל במלואו או בחלקו, בידי החברה, או על ידי נושאי המשרה, המנהלים או העובדים של החברה, בכל הנוגע לתשלום, דיווח, או תיעוד מסמכים, של אחת מרשויות המדינה, רשות חוץ, רשות מוניציפלית או כל תשלום אחר הנדרש על פי חוקי מדינת ישראל וכל מדינה אחרת, לרבות תשלומי מס על הכנסה, מס מכירה, מס שבח, מסי העברה, בלו, מס ערך מוסף, מס בולים, מכס, ביטוח לאומי, משכורות או עיכוב שכר לעובדים או עיכובים אחרים, לרבות כל סוג של ריבית ותוספות בגין הצמדה.	10
11	כל תביעה או דרישה המוגשות בידי רוכשים, בעלים, משכירים, שוכרים או מחזיקים אחרים של נכסים או מוצרים של החברה, או יחידים העוסקים עם המוצרים האמורים, עבור נזקים או הפסדים הקשורים לשימוש בנכסים או במוצרים האמורים.	10

12	כל פעולה מנהלתית, ציבורית או שיפוטית, צווים, פסקי דין, תביעות, דרישות, מכתבי תביעות, הנחיות, טענות, שעבודים, עיקולים, הליכי חקירה, או הודעות על חוסר ציות או הפרות מטעם רשות ממשלתית או גופים אחרים הטוענים לאחריות פוטנציאלית או חבות (לרבות עבור הוצאות אכיפה, חקירות, תגובות של רשויות ממשלתיות, ניקוי, הסרה או תיקון, עבור נזקים למשאבים טבעיים, נזקים קרקעיים, נזקים גופניים או קנסות או תרומות, שיפוי, תשלומי החלמה, פיצוי) כתוצאה מכך, בין בישראל ובין מחוצה לה, המבוססים על או הקשורים ל: (א) הופעה של שחרור נוזל, פליטה, דליפה, הצפה, שפיכה, חיסול, שחרור, סינון או נדידה על פני הקרקע ו/או מתחתיה ו/או מעליה (להלן ביחד: "זיהום") או סיכון בזיהום או חשיפה לכל סוג של חומר מסוכן, רעיל, נפיץ או רדיואקטיבי, פסולת או חומרים אחרים אשר קיימת חובה להסדירן בהתאם לחוקי איכות הסביבה, בכל מקום, השייך, המופעל, השכור או המנוהל בידי החברה. (ב) נסיבות היוצרות כל סוג של הפרה של חוקי איכות הסביבה, רשיונות סביבתיים, היתרים, או אישורים נוספים הנדרשים על פי חוקי איכות הסביבה.	4
13	כל פעולה מנהלתית, ציבורית, שיפוטית, מנהלית, צווים, פסקי דין, תביעות, דרישות, מכתבי דרישות, הנחיות, טענות, חקירות, הליכים (לרבות הליכים מנהליים, בכפוף לדין) או הודעות של חוסר ציות או הפרה של פעולה של רשות שלטונית או גוף אחר הטוענים לאי מילוי הוראת חוק, תקנה, צו, פקודה, כלל, נוהג, הוראה, רישוי או פס"ד על ידי החברה או של נושאי המשרה בחברה במסגרת תפקידם בחברה.	10
15	כל תביעה או דרישה, המתייחסות לשינוי מבנה החברה או ארגונה מחדש או כל החלטה הנוגעת לכך, לרבות אך מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, מיזוג, פיצול, שינוי בהון החברה, הקמת חברות בת, פירוקן או מכירתן לצדדים שלישיים.	10
16	כל תביעה או דרישה, המתייחסות להחלטה או פעילות של החברה או של נושא המשרה במסגרת תפקידו בחברה, לאחר שבוצעו לגביה הבדיקות והתייעצויות המתאימות לסוג החלטה או פעילות מסוג זה, לרבות החלטות שהתקבלו בדירקטוריון החברה או באחת מוועדותיו.	10
17	כל תביעה או דרישה המתייחסות להתבטאות, אמירה, לרבות הבעת עמדה או דעה או הצבעה, לרבות במסגרת ישיבות דירקטוריון, בוועדותיו, באסיפות כלליות של תאגידים ו/או באורגנים אחרים של תאגידים שנעשתה בתום לב על ידי נושא המשרה במסגרת תפקידו בחברה.	8
18	כל תביעה או דרישה ביחס לחוות דעת דירקטוריון החברה לניצעים בהצעת רכש, בדבר כדאיותה של הצעת רכש מיוחדת בהתאם לסעיף 329 לחוק החברות התשנ"ט-1999, או הימנעות ממתן חוות דעת כאמור וכן בכל חיווי דעה ו/או מצג הנדרש על פי הוראות הדין.	10
19	כל תביעה או דרישה, המתייחסות לאירועים המפורטים לעיל, בקשר לכהונתו של נושא המשרה בחברות בנות ו/או קשורות של החברה ו/או בתאגיד אחר והכל אם הדבר נעשה במסגרת תפקידו כנושא משרה ו/או כמועסק באחת החברות האמורות.	10
20	כל הפעולות הקשורות בביצוע עסקה בתחום הביטוח או פעולות שהביאו לאי עריכת סידורי ביטוח נאותים, לרבות התקשרות עם מבטחי משנה ו/או סוכנים ו/או עם מבטחים ו/או מבוטחים ו/או עם לקוחות אחרים.	10
21	כל פעולה הקשורה לחלוקה, כהגדרתה בחוק החברות, ובכלל זה לחלוקת דיבידנדים לבעלי המניות של החברה, לרכישת מניות ו/או ניירות ערך המירים של החברה על ידי החברה ובלבד שאין בשיפוי בגין פעולה שכזו הפרה של כל דין.	10
22	כל תביעה או דרישה המוגשת ביחס לפעולת מכירה, קניה או החזקת ניירות ערך סחירים עבור או בשם החברה ו/או לניהול תיק השקעות ו/או חשבונות אצל חברי בורסה ו/או בנקים ו/או פיקדונות.	12

23	כל תביעה או דרישה המוגשת ביחס לפעולה הקשורה להשקעות שהחברה בוחנת ו/או מבצעת בניירות ערך כלשהם, המתבצעות בשלבים שלפני ו/או אחרי ביצוע ההשקעה, לצורך התקשרות בעסקה, ביצועה, פיתוחה, המעקב והפיקוח עליה וכן תביעות הקשורות לפעולות רכישה ו/או מכירה (על ידי החברה ו/או חברות בנות של החברה), במישרין ו/או בעקיפין, של נכסים (לרבות מניות) וזכויות, בישראל ומחוץ לישראל או השקעה בני"ע של תאגידים שונים או קבלת זכויות בתאגידים שונים, לרבות רכישה ו/או מכירה של גרעיני שליטה והכל בין אם נעשו במהלך העסקים הרגיל של החברה ובין שלא במהלך העסקים הרגיל של החברה, ולרבות, אך מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, ההחלטות, ההסכמים, ההודעות, מסמכי הגילוי, ניהול המשא ומתן והדיווחים הקשורים בכך, וכל עניין אחר הקשור וכרוך בכל האמור לעיל, במישרין או בעקיפין, והכל בין אם יושלמו רכישות ו/או מכירות כאמור ובין אם לא יושלמו, מכל סיבה שהיא.	12
24	כל תביעה ודרישה מצד מחזיקי ניירות ערך של החברה, ובכללם בעלי מניות בחברה, לרבות מחזיקי ניירות ערך (לרבות מניות) עתידיים של החברה או נושים של החברה, בגין הפרה של דיני החברות, דיני ניירות ערך או כל דין אחר המקנה להם עילת תביעה.	12
25	כל תביעה או דרישה המוגשת ביחס למינוי או בקשה למינוי כונס נכסים לנכסי החברה ו/או חברות בנות ו/או חברות קשורות של החברה או לחלק כלשהו מנכסיהן ו/או בקשת פירוק כנגד החברה ו/או חברות בנות ו/או חברות קשורות של החברה ו/או הליך כלשהו לצורך פשרה או הסדר עם נושים של החברה ו/או חברות בנות ו/או חברות קשורות של החברה.	10
26	פעולות הקשורות, בין היתר ומבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, ברכישת או מכירת חברות, גופים משפטיים או נכסים, וכן באירועים הקשורים, במישרין או בעקיפין, להגבלים עסקיים ובכלל זה הסדרים כובלים, מונופולים, בפיצולים או במיזוגים ותוצאות משפטיות ואחרות העשויות לנבוע מהם.	10
27	כל תביעה או דרישה המוגשת ביחס לניהול כספים, ניהול חשבונות, הלוואות ומסגרות אשראי, עסקאות במכשירים פיננסיים, ערבויות בטחונות, נאמנויות, הסכמי ניהול ויעוץ פיננסי וכד'	10
28	כל תביעה או דרישה המוגשת ביחס לפעולה הנוגעת לדיווח או הודעה המוגשים על פי חוק החברות, התשנ"ט-1999 ו/או חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 לרבות תקנות שהותקנו מכוחם, או על פי חוקים ותקנות הדנים בנושאים דומים מחוץ לישראל, או על פי כללים או הנחיות הנהוגים בבורסה בישראל או מחוצה לה ו/או הימנעות מהגשת דיווח או הודעה כאמור.	10
29	כל תביעה או דרישה המוגשת ביחס לפעולה הנוגעת לעריכה ו/או לאישור דוחות תקופתיים ו/או דוחות ביניים ו/או דוחות מידיים ו/או תוכניות עסקיות ו/או תקציב ו/או תחזיות ו/או תוכניות עבודה ו/או נהלים ו/או הנחיות פנים-אירגוניות ו/או הליכי בקורות פנימיות.	10
30	כל תביעה או דרישה המתייחסת לבקרה פנימית בחברה ולנהלים בדבר הדיווח והגילוי בדוחות התקופתיים והמידיים של החברה, לרבות בדוחות הכספיים של החברה ובדוח הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, בהצהרות האישיות של מנכ"ל החברה ו/או של נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים ו/או רואה החשבון המבקר של החברה ביחס לאפקטיביות הבקרה הפנימית ותהליכי הגילוי והבקרה המצורפות לדוחות התקופתיים ובכך בכל הנוגע להפרת הוראות הדין לגביהם	10
31	כל תביעה או דרישה בקשר עם אירוע שהשפיעו או עשויים להשפיע באופן מהותי על רכוש החברה, זכויותיה, התחייבויותיה או רווחיותה.	10

לעניין תוספת זו "חברה" – לרבות תאגיד בשליטתה.

נספח ח'

תקנון

תקנון

גו.די.אם. השקעות בע"מ

עמוד	הסעיף
2-3	פרשנות .1-6
3	שם החברה .7
3	מטרות החברה .8
3	תכלית החברה .9
3	הון המניות הרשום .10
3	אחריות בעלי מניות .11
4	חברה ציבורית .12
4	מניות .13-19
4-5	תעודת מניה ; שטר מניה .20-24
5-6	דרישות תשלום .25-30
6-7	חילוט ושעבוד מניות .31-41
7-8	העברת מניות ומסירתן .42-50
8	ניירות ערך בני פדיון .51-53
8-9	שינוי ההון .54-56
9-10	אסיפות כלליות .57-64
10-12	זכויות הצבעה .65-75
12-13	דיונים וקבלת החלטות באסיפות כלליות .76-84
13-14	הדירקטוריון .85-94
14-15	סמכויות הדירקטוריון ותפקידיו .95-97
15-16	ישיבות הדירקטוריון .98-109
16	ועדות הדירקטוריון .110-113
16-17	המנהל הכללי .114-116
17	נושאי משרה .117-118
17	המבקר הפנימי .119-122
17	רואה החשבון המבקר .123-126
18	תוקף פעולות ואישור עסקאות שאינן חריגות ועסקאות חריגות .127-130
18	חלוקה .131
18	דיבידנד ומניות הטבה .132-139
19	מיזוג .140
19	פרוטוקולים .141-143
19-20	מרשם בעלי המניות .144-146
20	הודעות .147-151
20-21	פירוק החברה .152
21	פטור מאחריות .153
21	ביטוח אחריות .154-155
21-23	שיפוי .156-159
23	חיוב החברה .160
23	שינוי תקנון .161

פרשנות

1. בתקנון זה, מלבד אם נוסח הכתוב מצריך פירוש אחר, משמעותם של המילים והביטויים הבאים הינו כדלקמן:

- "אדם" - לרבות תאגיד (אלא אם נאמר אחרת בתקנון זה);
- "בעל מניות" - מי שהוא בעל מניות רשום ו/או בעל מניות שאינו רשום. היה וקיים מועד קובע, כהגדרתו בסעיף 182 לחוק החברות, לאותו עניין ייחשב כבעל מניות מי שהיה בעל מניות במועד הקובע.
- "בעל מניות רשום" - בעל מניות הרשום כבעל מניה במרשם בעלי המניות בחברה.
- "בעל מניות שאינו רשום" - בעל מניות שלזכותו רשומה אצל חבר בורסה מניה ואותה מניה נכללת בין המניות הרשומות במרשם בעלי המניות של החברה על שם חברה לרישומים.
- "הבורסה" - הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ.
- "הדירקטוריון" - הדירקטוריון שנבחר כדין ובהתאם להוראות תקנון זה.
- "דירקטור" - חבר בדירקטוריון של החברה ומי שמשמש בפועל כדירקטור יהא כינויו אשר יהא.
- "חוק החברות" - חוק החברות, התשנ"ט-1999, כפי שיתוקן מזמן לזמן, וכן התקנות שהותקנו או שיותקנו מכוחו.
- "חוק ניירות ערך" - חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, כפי שיתוקן מזמן לזמן, וכן התקנות שהותקנו או שיותקנו מכוחו.
- "החוק" - חוק החברות, חוק ניירות ערך, כפי שיתוקן מזמן לזמן, וכן התקנות שהותקנו או שיותקנו מכוחו, וכל חוק בר תוקף בקשר לחברות, החל על החברה אותה שעה.
- "החברה" - החברה הנזכרת לעיל.
- "המרשם" - מרשם בעלי המניות שיש לנהלו בהתאם לסעיף 127 לחוק החברות, וכן אם החברה תחזיק מרשם נוסף מחוץ לישראל - כל מרשם נוסף, בהתאם למקרה.
- "המשרד" - המשרד הרשום של החברה כפי שיהיה באותו הזמן, ואשר ישתנה מעת לעת כפי שיקבע דירקטוריון החברה.
- "כתב" - דפוס, ליטוגרפיה, צילום, מברק, טלקס, פקסימיליה, דואר אלקטרוני, וכל צורה אחרת של יצירה או הטבעה של מילים בצורה הנראית לעין.
- "ניירות ערך" - לרבות, מניות, איגרות חוב, שטרי הון, תעודות ומסמכים אחרים המקנים זכות למכור, להמיר או למכור לשכאלה.
- "פקודת החברות" - פקודת החברות [נוסח חדש], התשמ"ג-1983.
- "התקנון" - תקנון החברה כניסוחו כאן או כפי שישונה.

2. הוראות סעיפים 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 10 לחוק הפרשנות, התשמ"א-1981, יחולו בשינויים המחויבים גם על פירוש התקנון, אם אין הוראה אחרת לעניין הנדון ואם אין בעניין הנדון או בהקשרו, דבר שאינו מתיישב עם תחולה כאמור.

3. פרט לאמור בסעיף זה, תהיה לכל מילה וביטוי שבתקנון המשמעות הנודעת להם בחוק החברות אלא אם יש בהם משום סתירה לנושא הכתוב או לתוכנו.

4. הוראות שניתן להתנות עליהן תחולנה על החברה אלא אם נקבע אחרת בתקנון זה ובכל סתירה בין הוראות חוק החברות האמורות ותקנון זה תחולנה הוראות תקנון זה.
5. הפנה תקנון זה להוראה בחוק החברות והוראה זו תוקנה או בוטלה, יראו את ההוראה האמורה כבת תוקף וכאילו היתה חלק מהתקנון, אלא אם כן אסור הדבר על פי דין.
6. בכל מקום בתקנון זה בו לא צוין הרוב הנדרש לקבלת החלטה באסיפה הכללית או בדירקטוריון, יחשב הרוב הדרוש לקבלת אותה החלטה רוב רגיל.

שם החברה

7. שם החברה הוא כדלקמן:

בעברית: **גו.די.אם. השקעות בע"מ**

בלועזית: **GO.D.M. INVESTMENTS LTD**

מטרות החברה

8. החברה רשאית לעסוק בכל עיסוק חוקי, בכפוף למטרות החברה המפורטות בתזכיר ההתאגדות של החברה.

תכלית החברה

9. תכלית החברה היא לפעול על-פי שיקולים עסקיים להשאת רווחיה, ואולם, החברה רשאית לתרום סכום סביר למטרה ראויה, אף אם התרומה אינה במסגרת שיקוליה העסקיים כאמור לעיל, וזאת על-פי שיקול דעתו של דירקטוריון החברה.

הון המניות הרשום

10. (א) הון המניות הרשום של החברה הוא 1,000,000,000 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כל אחת (להלן: "**המניות**");
- (ב) כל המניות הרגילות תהיינה שוות זכויות ביניהן לכל דבר ועניין, וכל מניה רגילה, שכל דרישות התשלום בגינה נפרעו במלואן, תקנה למחזיק בה:
 - (1) זכות להיות מוזמן ולהשתתף בכל האסיפות הכלליות של החברה וזכות לקול אחד בגין כל מניה רגילה שברשותו, בכל הצבעה, בכל אסיפה כללית של החברה בה השתתף;
 - (2) זכות לקבלת דיבידנדים, אם וכאשר יחולקו, וזכות לקבלת מניות הטבה, אם יחולקו;
 - (3) זכות להשתתף בחלוקת עודף נכסי החברה בעת פירוקה.

אחריות בעלי המניות

11. אחריותם של בעלי המניות מוגבלת, כמפורט בתזכיר ההתאגדות של החברה ובחוק החברות. לעניין זה, כל בעל מניות אחראי לפירעון הערך הנקוב של מניותיו בלבד. הקצתה החברה מניות בתמורה נמוכה מערכן הנקוב, תהא אחריותו של כל בעל מניות מוגבלת לפירעון סכום התמורה המופחתת בגין כל מניה שהוקצתה לו כאמור.

חברה ציבורית

12. בכפוף להוראות חוק החברות, וכל עוד ניירות הערך של החברה רשומים למסחר בבורסה או כל עוד ניירות הערך של החברה שהוצעו לציבור מוחזקים על ידו, תהא החברה חברה ציבורית.

מניות

13. מבלי לפגוע בזכויות המיוחדות שניתנו קודם לכן לבעלי מניות קיימות של החברה, יכולה החברה להנפיק או להקצות מניות וניירות ערך אחרים בזכויות עדיפות או בזכויות מאוחרות או להנפיק מההון שטרם הונפק ניירות ערך בני פדיון או להנפיק מניות בזכויות מוגבלות מיוחדות אחרות או בהגבלות בקשר עם חלוקת דיבידנדים, זכויות הצבעה, או בקשר עם עניינים אחרים, כפי שתקבע החברה מדי פעם בהחלטה שתתקבל באסיפה הכללית ברוב של בעלי המניות.
14. אם בכל עת שהיא יחולק הון המניות לסוגים שונים של מניות יכולה החברה, בהחלטה שתתקבל ברוב רגיל באסיפה הכללית, מלבד אם תנאי ההנפקה של אותו סוג המניות מתנים אחרת, להמיר, להרחיב, להוסיף או לשנות באופן אחר את הזכויות, זכויות-היתר, היתרונות, ההגבלות וההוראות הקשורים או שאינם קשורים באותה עת באחד הסוגים, או כפי שייקבע בהחלטה שתתקבל באסיפה כללית ברוב רגיל של בעלי המניות מן הסוג הזה.
15. הזכויות המיוחדות המוקנות למחזיקים של מניות או סוג מניות שהוצאו, לרבות מניות בזכויות בכורה או בזכויות מיוחדות אחרות, לא ייחשבו כאילו שונו באמצעות יצירתן או הנפקתן של מניות נוספות בדרגה שווה עימן, אלא אם כן הותנה אחרת בתנאי ההקצאה של אותן מניות. ההוראות שבתקנות אלה בדבר אסיפות כלליות תחולנה, בשינויים המחויבים לפי העניין, על כל אסיפת סוג כ"ל.
16. המניות הבלתי מונפקות של החברה תהיינה בפיקוחו של הדירקטוריון אשר יוכל להקצותן עד גבול הון המניות הרשום של החברה, לאותם האנשים, תמורת מזומנים או בתמורה אחרת שלא במזומנים, באותם הסייגים והתנאים, בין למעלה מערכן הנקוב, בין בערכן הנקוב ובין (בהתאם להוראות חוק החברות) בתמורה הנמוכה מערכן הנקוב, ובאותם מועדים אשר הדירקטוריון ימצא למתאימים, ותהא לדירקטוריון הסמכות להגיש לכל אדם דרישת תשלום על מניות כנ"ל איזה שהן, בערכן הנקוב או למעלה מערכן הנקוב או בתמורה הנמוכה מערכן הנקוב, במשך אותו הזמן ובאותה התמורה והתנאים אשר הדירקטוריון ימצא למתאים.
17. עם הקצאת מניות רשאי הדירקטוריון להנהיג הבדלים בין בעלי מניות ביחס לסכומי דרישות התשלום ו/או זמני פרעונם.
18. אם על פי תנאי הקצאת מניה כלשהי, יהא תשלום התמורה בגין המניה, כולה או חלקה, בשיעורים, אזי ישולם כל שיעור כזה לחברה בזמן פרעונו על ידי האדם אשר הוא הבעלים הרשום של המניות אותה עת או על ידי אפוטרופסיו.
19. החברה תוכל לשלם בכל עת שהיא עמלה לכל אדם עבור תפקידו כחתם או הסכמתו לשמש כחתם, בין ללא תנאי או על תנאי, על כל נייר ערך, לרבות סטוק איגרות חוב של החברה או על הסכמתו להחתים, בין ללא תנאי או על תנאי, על כל נייר ערך, איגרת חוב או סטוק איגרות של החברה. בכל מקרה ומקרה אפשר לשלם את העמלה או לסלקה במזומנים או בניירות ערך או באיגרות חוב או בסטוק איגרות חוב של החברה.

תעודת מניה; שטר מניה

20. כפוף להוראות חוק החברות ובהתאם להן, תעודת מניה המעידה על זכות קניין במניות תישא את חותמת החברה או את שמה המודפס, בצירוף חתימתו של דירקטור אחד ושל המזכיר, או כפי שיקבע דירקטוריון החברה מעת לעת.
21. כל בעל מניה רשום (לרבות החברה לרישומים) זכאי לקבל מהחברה, לפי בקשתו, תעודת מניה אחת בגין המניות הרשומות על שמו, או אם הדירקטוריון יאשר זאת (לאחר שישלם את הסכום אשר הדירקטוריון יקבע מזמן לזמן), כמה תעודות מניה, כל אחת על אחת או יותר ממניות כאלו; כל תעודת מניה תציין את כמות המניות שבגינן היא הוצאה ואת מספריהן הסידוריים של המניות, ערכן הנקוב של המניות והכל בכפוף להוראות חוק החברות.

22. תעודת מניה הרשומה על שמותיהם של שני בני אדם או יותר, תימסר לידי מי ששמו מופיע ראשון במרשם בעלי המניות, ביחס לאותה מניה, מבין שמות הבעלים המשותפים, אלא אם יורו לחברה כל הבעלים הרשומים של אותה מניה, בכתב, למסרה לבעלים רשום אחר.
23. (א) החברה רשאית למסור שטר מניה בגין מניות שתמורתן המלאה שולמה לחברה, אשר תקנינה למחזיק בו את הזכויות למניות הנקובות בו ואת הזכות להעברתו במסירת המניה, והוראות תקנון זה בדבר העברה של מניות לא יחולו על מניות הנקובות בשטר מניה כזה;
- (ב) בעל מניה האוחז כדין בשטר מניה זכאי להחזירו לחברה לשם ביטולו והפיכתו למניה רשומה על שם; וזכאי, תמורת אגרה שיקבע הדירקטוריון, כי שמו יירשם במרשם בעלי המניות בגין המניות הנקובות בשטר המניה, וכי תוצא לו תעודת מניה על שם;
- (ג) בעל שטר מניה רשאי להפקיד את שטר המניה במשרד, וכל עוד הוא מופקד שם תהיה למפקיד הזכות לדרוש כינוס אסיפה של החברה, בהתאם וכפוף להוראות חוק החברות ותקנון זה, להיות נוכח בה, להצביע ולהשתמש בשאר הזכויות של בעל מניות בכל אסיפה המתכנסת על פי דרישתו כאמור כעבור 48 שעות לאחר ההפקדה, כאילו היה שמו רשום במרשם בעלי המניות כבעלים של המניות הכלולות בשטר המניה. לא יוכר כמפקיד המניה אלא אדם אחד, והחברה חייבת להחזיר את שטר המניה למפקיד אם ביקש זאת בכתב יומיים מראש לפחות.
- לא הופקד שטר המניה כאמור, לא תהיינה למחזיק בו הזכויות המפורטות בתקנת משנה (ג) זו, ותהיינה לו, כפוף להוראות תקנון זה, כל יתר הזכויות הנתונות לבעל מניות בחברה.

24. אם תעודת מניה או שטר מניה יאבדו או יושחתו או נפגמו, רשאי הדירקטוריון להוציא תעודת מניה או שטר מניה חדשים במקומם, ובלבד שתעודת המניה או שטר המניה לא בוטלו על ידי החברה, או שהוכח לשביעות רצון הדירקטוריון כי תעודת המניה או שטר המניה אבדו או הושמדו, והחברה קיבלה בטוחות לשביעות רצונו של הדירקטוריון, בגין כל נזק אפשרי, והכל תמורת תשלום, אם יחליט הדירקטוריון להטילו. הוראות סעיפים 20 עד 23 לעיל יחולו בשינויים המחויבים גם לגבי הנפקת תעודת מניה חדשה.

דרישות תשלום

25. הדירקטוריון יוכל, מזמן לזמן, לפי שיקול דעתו, להגיש לבעלי מניות דרישות לתשלום כל הכספים שטרם נפרעו בגין המניות אשר בידי כל אחד מבעלי המניות, ואשר על פי תנאי ההקצאה של המניות אין לפרעם בזמנים קבועים, ועל כל בעל מניות לשלם לחברה את סכום הדרישה שהוגשה לו, בזמן ובמקום כפי שנקבעו על ידי הדירקטוריון. דרישת תשלום יכולה להיות על ידי חלוקת התשלום לשיעורים. מועד דרישת התשלום יהיה מועד ההחלטה של הדירקטוריון בדבר דרישת התשלום.
26. על כל דרישת תשלום תימסר הודעה מוקדמת של ארבעה עשר (14) יום לפחות שבה יצוין שיעור התשלום, ומקום תשלומ. על אף האמור לעיל, לפני זמן הפירעון של דרישת תשלום כזו הדירקטוריון רשאי, על ידי הודעה בכתב לבעלי המניות, לבטל את הדרישה או להאריך את זמן פירעונה, ובלבד שהחלטה כאמור נתקבלה לפני זמן הפירעון של דרישת התשלום.
27. בעלים משותפים במניה יהיו אחראים יחד לתשלום כל שיעורי התשלום ודרישות התשלום המגיעים בגין מניה כזו.
28. אם על פי תנאי ההקצאה של כל מניה או באופן אחר צריך לפרוע כל סכום במועד קבוע או בשיעורי תשלום במועדים קבועים, אזי יסולק כל סכום כזה או שיעור כזה כאילו היתה זו דרישת תשלום שהוגשה כדין על ידי הדירקטוריון ואשר עליה נמסרה הודעה כדין, ותחולנה על סכום כזה או שיעור תשלום כזה כל ההוראות אשר בתקנון זה בנוגע לדרישות תשלום.
29. אם לא סולק סכום דרישת התשלום או השיעור ביום פירעונו או קודם לכן, יהיה על האדם שהינו אותה עת בעל המניה אשר בגינה הוגשה דרישת התשלום או אשר עליה מגיע שיעור התשלום, לשלם ריבית על הסכום הנזכר לעיל, בשיעור שהדירקטוריון יקבע מעת לעת, או בשיעור המותר אותה עת על פי חוק, למן היום שנקבע לתשלומו עד היום בו ייפרע למעשה, ואולם רשאי הדירקטוריון לוותר על תשלום הריבית, כולו או מקצתו.

30. אם ימצא הדירקטוריון לנכון, רשאי הוא לקבל מבעל מניות הרוצה להקדים כספים שטרם נדרשו או שזמן פירעונם טרם הגיע וטרם סולקו על חשבון מניותיו, או חלק מהן. הדירקטוריון רשאי לשלם לבעל המניות על הכספים שהוקדמו באופן הנזכר לעיל, או על מקצתם, ריבית עד היום שבו היו הכספים צריכים להיפרע אלמלא הוקדמו, לפי שיעור שיוסכם עליו בין הדירקטוריון לבין בעל המניות.

חילוט ושעבוד מניות

31. לא שילם בעל מניה את התמורה שהתחייב לה, כולה או מקצתה, במועד ובתנאים שנקבעו, אם הוצאה דרישת תשלום ואם לאו, יוכל הדירקטוריון בכל עת למסור הודעה לאותו בעל מניות ולדרוש ממנו שישלם את הסכום שטרם שולם, בצירוף הריבית שהצטברה וכל ההוצאות שהחברה נשאה בהן בגין אי סילוק כזה.

32. ההודעה תקבע יום, שיהיה לפחות ארבעה עשר (14) יום אחרי תאריך ההודעה, ומקום או מקומות אשר בהם יש לשלם את דרישת התשלום או השיעור הנזכר לעיל, בצירוף הריבית וההוצאות כנזכר לעיל. ההודעה תציין, כי במקרה של אי תשלום בתאריך הקבוע ובמקום שצוין באותה הודעה, עלולה החברה לחלט את המניות אשר בגין נעשתה דרישת התשלום או הגיע מועד שיעור התשלום.

33. אם לא נתמלאו הדרישות הכלולות בהודעה כנזכר לעיל, אזי בכל זמן לאחר מכן, לפני תשלום דרישת התשלום או שיעור התשלום הריבית וההוצאות המגיעות בקשר למניות אלו, יוכל הדירקטוריון על פי החלטה בנדון, לחלט את המניות שבגין ניתנה הודעה כאמור. חילוט כזה יכלול את כל הדיבידנדים שהוכרזו ביחס למניות החלוטות ואשר לא שולמו בפועל לפני החילוט.

34. כל מניה שחולטה כך תיחשב קניינה של החברה, והדירקטוריון יהיה רשאי, בהתחשב בהוראות תקנון זה, למכרה, להקצותה מחדש או להעבירה באופן אחר כפי שיראה לנכון, והכל בכפוף להוראות חוק החברות.

35. מניות שחולטו וטרם נמכרו יהיו מניות רדומות, והן לא תקנינה זכויות כלשהן כל עוד הינן בבעלות החברה.

36. הדירקטוריון יוכל בכל עת לפני מכירה, הקצאה מחדש או העברה באופן אחר של כל מניה שחולטה כנ"ל לבטל את החילוט באותם התנאים כפי שהדירקטוריון ימצא לנכון.

(א) כל בעל מניות שמניותיו חולטו יחדל להיות הבעלים של המניות שחולטו כאמור, אולם הוא ימשיך לחוב לחברה את כל דרישות התשלום, שיעורי התשלום, הריבית וההוצאות המגיעים על חשבון מניות אלו או עבורן בזמן החילוט, בצירוף הריבית על אותם הסכומים למן יום החילוט ועד יום התשלום, בשיעור המקסימלי שיהיה מותר אותה עת לפי חוק, אלא אם נמכרו המניות שחולטו והחברה קיבלה את מלוא התמורה שלה התחייב בעל המניות, בתוספת ההוצאות שנלוו למכירה;

(ב) עלתה התמורה שנתקבלה בשל מכירת המניות שחולטו על התמורה שלה התחייב בעל המניות שחולטו כאמור, זכאי בעל המניות להשבת התמורה החלקית שנתן עבורן, אם היתה כזו, כפוף להוראות הסכם ההקצאה, ובלבד שהתמורה שתיוותר בידי החברה לא תפחת ממלוא התמורה שלה יתחייב בעל המניות שחולטו, בתוספת ההוצאות שנלוו למכירה.

37. הוראות תקנון זה בדבר חילוט מניות תחולנה גם על מקרים של אי-תשלום סכום ידוע שלפי תנאי הקצאת המניה מגיע זמן פירעונו במועד קבוע, כאילו היה סכום זה עומד להיפרע בתוקף דרישת תשלום שנמסרה והודיעו על אודותיה.

38. לחברה תהיה זכות שעבוד מדרגה ראשונה על כל המניות הרשומות על שמו של כל בעל מניות, פרט למניות שנפרעו במלואן, וכן על ההכנסה ממכירתן לסילוק חובותיו והתחייבויותיו של אותו בעל מניות לחברה, בין בעצמו או יחד עם כל אחד אחר, בין שהגיע מועד הסילוק של חובות אלה או מועד הקיום של ההתחייבויות האלה, ובין שלא הגיע, יהיו מקורות החובות אשר יהיו, ולא תיווצרנה כל זכויות שביושר על כל מניה. העיכבון והשעבוד הנזכרים לעיל יחולו על כל הדיבידנדים אשר יוכרזו מזמן לזמן על המניות האלו. אלא אם הוחלט אחרת, הרישום על ידי החברה של העברת מניות ייחשב כויתור מצד החברה על השעבוד או העיכבון (אם יהיו) של המניות.

39. כדי לממש את השעבוד הנזכר לעיל יהיה הדירקטוריון רשאי למכור את המניות המשועבדות באופן אשר ייראה לו, לפי שיקול דעתו; אולם אין למכור כל מניה אלא אם עברה התקופה הנקובה בסעיף [3232](#) לעיל, ונמסרה לבעל המניות (או למי שזכאי לפנייה עקב מותו או עקב פשיטת רגלו או פירוקו או כינוס נכסיו) הודעה בכתב האומרת כי יש בדעת החברה למכור את המניה, ובעל המניות או מי שזכאי למניה כאמור לא שילמו את החובות הנזכרים לעיל או לא מילאו או לא קיימו את ההתחייבויות הנזכרות לעיל במשך ארבעה עשר (14) יום מיום משלוח הודעה זו.
40. ההכנסה מכל מכירה כזו, לאחר סילוק הוצאות המכירה, תשמש לסילוק חובותיו ומילוי התחייבויותיו של בעל מניות כזה (לרבות החובות, ההתחייבויות וההתקשרויות שמועד סילוקן או קיומן טרם הגיע) ויחולו הוראות סעיף [3636](#) (ב) בשינויים המחויבים.
41. במקרה של מכירה לאחר חילוט או לשם הוצאה לפועל של שעבוד על ידי השימוש בסמכויות שניתנו לעיל, יהיה הדירקטוריון רשאי למנות אדם לחתום על כתב העברה של המניה שנמכרה ולרשום את הרוכש במרשם בעלי המניות כבעל המניות שנמכרו, ולאחר שנרשם שמו במרשם בעלי המניות ביחס למניות אלו, לא יעורר תוקפו של המכר, ותורתו של כל אדם שנפגע על ידי המכר תהיה רק בתביעת דמי נזק מהחברה וממנה בלבד.

העברת מניות ומסירתן

42. כל העברת מניות הרשומות במרשם בעלי המניות על שם בעל מניות רשום, לרבות העברה על ידי החברה לרישומים או אליה, תיעשה בכתב, ובלבד שכתב העברת מניה ייחתם בחתימת יד בלבד על ידי המעביר ועל ידי הנעבר, בעצמם או על ידי באי כוחם, וכן על ידי עדים לחתימתם, והמעביר ייחשב כאילו נשאר בעל המניה עד שנרשם שמו של הנעבר במרשם בעלי המניות בגין המניה המועברת. בכפוף להוראות חוק החברות, העברת מניות לא תירשם אלא אם נמסר למשרד של החברה כתב העברה, כמפורט להלן.

כתב ההעברה של מניה ייערך וימולא בצורה דלהלן או באופן דומה לה ככל האפשר או בצורה רגילה או מקובלת שתאושר על ידי יושב ראש הדירקטוריון:

"אני _____, מ- _____ ("המעביר"), תמורת הסך של _____ ש"ח ששולם לי על ידי _____ מ- _____ ("מקבל ההעברה") מעביר בזה למקבל ההעברה _____ מניות _____ בנות _____ ש"ח כ"א, המסומנות במספרים _____ עד _____ ועד בכלל, של _____ בע"מ, להיות בידי מקבל ההעברה, מנהלי עזבונו, אפוטרופסיו, ובאי כוחו, על פי כל התנאים שלפיהם החזקתי אני אותן ערב חתימת כתב זה, ואני, מקבל ההעברה, מסכים בזה לקבל את המניות הנ"ל על פי התנאים הנ"ל."

ולראיה באנו על החתום ביום _____ בחודש _____ שנת _____.

_____	_____
מקבל ההעברה	המעביר
_____	_____
עד לחתימת מקבל ההעברה	עד לחתימת המעביר

43. החברה רשאית לסגור את מרשם בעלי המניות למשך אותו זמן אשר ייראה בעיני הדירקטוריון, ובלבד שלא יעלה על שלושים (30) יום בכל שנה. החברה תודיע לבעלי המניות על סגירת מרשם בעלי המניות בהתאם לקבוע בתקנון זה לעניין מסירת הודעות לבעלי המניות.

44. (א) כל כתב העברה יימסר למשרד לשם רישום, ביחד עם תעודת המניות שעומדים להעביר, אם הוצאה כזו, וכל ההוכחות האחרות שידרוש דירקטוריון החברה. כתבי העברה שיירשמו, יישארו בידי החברה, אך כל כתבי העברה אשר הדירקטוריון יסרב לרשם, יוחזרו לפי דרישה, למי שמסרם, יחד עם תעודת המניה (אם נמסרה). סירב הדירקטוריון לאשר העברת מניות, יודיע על כך למעביר לא יאוחר משלושים (30) ימים מתאריך קבלת כתב ההעברה;

- (ב) החברה רשאית לדרוש תשלום אגרה עבור רישום ההעברה, אשר יקבע על ידי דירקטוריון החברה.

45. האפוטרופוסים ומנהלי עזבונו של בעל מניה יחיד שנפטר, או, כשאין מנהלי עזבונו או אפוטרופוסים, בני האדם שיש להם זכות בתור יורשיו של בעל המניה היחיד שנפטר, יהיו היחידים שהחברה תכיר בהם בתור בעלי זכות במניה שהיתה רשומה על שם הנפטר.
46. נרשמה מניה על שם שני בעלים או יותר, תכיר החברה רק בשותף הנותר בחיים או בשותפים הנותרים בחיים כאנשים אשר להם הזכות במניה או טובת הנאה בה, אך לא יהא בכך כדי לפטור את עזבונו של בעל משותף בנייר הערך מחובה כלשהי ביחס לנייר הערך שהחזיק בו בשותפות. נרשמה מניה על שם מספר בעלים במשותף כאמור יהיה זכאי כל אחד מהם להעביר את זכותו.
47. כל אדם שיעשה בעל זכות במניות עקב מותו של בעל מניות, יהיה זכאי, בהראותו הוכחות על קיום צוואה או מינוי אפוטרופוס או מתן צו ירושה, המעידות כי לו הזכות למניות בעל המניות שנפטר, להירשם כבעל מניות בגין מניות אלו, או יוכל, כפוף להוראות תקנון זה, להעביר את אותן מניות.
48. החברה תוכל להכיר בכונס נכסים או במפרק של בעל מניות שהוא תאגיד בחיסול או בפירוק או הנאמן להסדר נושים או בנאמן בפשיטת רגל או בכל כונס נכסים של בעל מניות פושט רגל כבעלי זכות למניות הרשומות על שמו של בעל מניות כזה.
49. כונס הנכסים או המפרק של בעל מניות שהוא תאגיד בחיסול או בפירוק או הנאמן בהסדר נושים, או הנאמן בפשיטת רגל או כל כונס נכסים של בעל מניות פושט רגל, יוכל, לאחר שהמציא אותן הראיות שידרוש ממנו הדירקטוריון, המעידות כי לו הזכות למניות בעל המניות בחיסול או בפירוק או בפשיטת רגל, בהסכמת הדירקטוריון (והדירקטוריון יהיה רשאי לסרב לתת הסכמתו בלי לתת כל סיבה לסירובו) להירשם כבעל מניות בגין מניות אלו, או יוכל, כפוף להוראות תקנון זה, להעביר אותן מניות.
50. כל האמור לעיל בדבר העברת מניות יחול על העברת ניירות ערך אחרים של החברה, בשינויים המחייבים.

ניירות ערך בני פדיון

51. החברה תהיה רשאית להנפיק או להקצות ניירות ערך הניתנים לפדיון, בכפוף להוראות תקנון זה בדבר הנפקת ניירות ערך.
52. הנפיקה החברה ניירות ערך בני פדיון רשאית היא לפדותם ולא יחולו על הפדיון מגבלות מכח הפרק השני לחלק השביעי בחוק החברות.
53. הנפיקה החברה ניירות ערך בני פדיון רשאית היא להצמיד להם מתכונותיהן של מניות, לרבות זכויות הצבעה וזכות השתתפות ברווחים.

שינוי ההון

54. החברה רשאית מזמן לזמן, על פי החלטה של האסיפה הכללית, שתתקבל ברוב רגיל, להגדיל את הון המניות הרשום שלה בסוגי מניות כפי שתקבע.
55. אלא אם נאמר אחרת בהחלטה המאשרת את הגדלת הון המניות כאמור, תחולנה על המניות החדשות הוראות תקנון זה.
56. על פי החלטה של האסיפה הכללית שתתקבל ברוב רגיל, רשאית החברה:
- א. לאחד ולחלק מחדש את הון מניותיה למניות בנות ערך נקוב גדול יותר מהערך הנקוב של המניות הקיימות, ואם היו מניותיה ללא ערך נקוב - להון המורכב ממספר קטן יותר של מניות, ובלבד שלא יהא בכך כדי לשנות את שיעורי אחזקותיהם של בעלי המניות בהון המונפק.
- לשם ביצוע כל החלטה כאמור רשאי הדירקטוריון ליישב לפי ראות עיניו כל קושי שיתעורר, ובין השאר, להוציא תעודות של שברי מניות או תעודות על שמם של מספר בעלי מניות שתכלולנה את שברי המניות המגיעים להם.

מבלי לגרוע מסמכות הדירקטוריון כאמור, הרי במקרה שכתוצאה מהאיחוד יהיו בעלי מניות שאיחוד מניותיהם מותיר שברים, יהיה הדירקטוריון רשאי, באישור האסיפה הכללית שתתקבל ברוב רגיל:

(1) למכור את סך כל השברים ולמטרה זו למנות נאמן על שמו תוצאה תעודות המניות הכוללות את השברים, אשר ימכרם והתמורה שתתקבל בניכוי עמלות והוצאות תחולק לזכאים; או –

(2) להקצות לכל בעל מניות שהאיחוד מותיר לגביו שבר, מניות מסוג המניות שלפני האיחוד, משולמות במלואן, במספר כזה אשר איחודן עם השבר יספיק למניה אחת מאוחדת שלמה, והקצאה כאמור תיחשב כבת תוקף סמוך לפני האיחוד; או –

(3) לקבוע כי בעלי מניות לא יהיו זכאים לקבל מניה מאוחדת בגין שבר של מניה מאוחדת, הנובע מאיחודן של מחצית או פחות ממספר המניות שאיחודן יוצר מניה מאוחדת אחת, ויהיו זכאים לקבל מניה מאוחדת בגין שבר של מניה מאוחדת הנובע מאיחודן של יותר ממחצית ממספר המניות שאיחודן יוצר מניה מאוחדת אחת;

במקרה שפעולה לפי פסקאות (2) או (3) לעיל תחייב הוצאת מניות נוספות אזי פרעון ייעשה בדרך שבה ניתן לפרוע מניות הטבה. איחוד וחלוקה כאמור לא יחשבו כשינוי זכויות המניות נשוא האיחוד והחלוקה;

ב. לחלק על ידי חלוקה מחודשת של מניותיה הקיימות, כולן או מקצתן את הון מניותיה, כולו או מקצתו, למניות בנות ערך נקוב קטן יותר מהערך הנקוב של המניות הקיימות, ואם היו מניותיה ללא ערך נקוב - להון מונפק המורכב ממספר גדול יותר של מניות, ובלבד שלא יהא בכך כדי לשנות את שיעורי החזקותיהם של בעלי המניות בהון המונפק;

ג. לבטל הון מניות רשום שביום קבלת ההחלטה טרם הוקצה, ובלבד שאין התחייבות של החברה, לרבות התחייבות מותנית, להקצות את המניות;

ד. להפחית מניות בהון המונפק של החברה באופן שמניות אלו תבוטלנה וכל התמורה ששולמה בגין ערכן הנקוב תרשם בספרי החברה כקרבן הון שדינה יהיה, לכל דבר ועניין, כדין פרמיה ששולמה על המניות שיוותרו בהון המונפק של החברה;

ה. לאחד את הון המניות שלה, כולו או מקצתו, לסוג מניות אחד ובכלל זה רשאית החברה להחליט על פיצוי בעלי מניות בחברה, כולם או מקצתם, בגין איחוד ההון, בדרך של הקצאת מניות הטבה לאותם בעלי מניות;

ו. להפחית את ערכן הנקוב של מניות החברה ובמקרה זה האמור בס"ק ד' לעיל יחול, בשינויים המחויבים, גם ביחס להפחתת ערכן הנקוב של מניות החברה כאמור.

אסיפות כלליות

57. החברה תקיים אסיפה שנתית בכל שנה ולא יאוחר מתום חמישה עשר (15) חודשים לאחר האסיפה השנתית האחרונה. אסיפה כללית שאינה אסיפה שנתית תהא אסיפה מיוחדת.

58. סדר היום באסיפה השנתית יכלול את הנושאים המנויים להלן:

(א) דיון בדו"ח התקופתי של החברה, הכולל בין היתר את הדו"חות הכספיים המבוקרים של החברה ואת דו"ח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה, המוגש לאסיפה הכללית;

(ב) מינוי דירקטורים;

(ג) מינוי רואה חשבון מבקר וקבלת דיווח בדבר שכרו של רואה החשבון;

(ד) נושאים שהדירקטוריון החליט להביאם להחלטת האסיפה הכללית.

59. כל אימת שימצא הדירקטוריון לנכון, רשאי הוא לכנס אסיפה מיוחדת על פי החלטתו, וכן תכנסנה אסיפות מיוחדות על פי דרישה כאמור של שני דירקטורים או רבע מן הדירקטורים המכהנים באותו מועד או לפי דרישה של בעל מניה, אחד או יותר, שלו לפחות חמישה אחוזים (5%) מההון המונפק ואחוז אחד (1%) לפחות מזכויות ההצבעה בחברה או בעל מניה, אחד או יותר, שלו לפחות חמישה אחוזים (5%) מזכויות ההצבעה בחברה.

נדרש הדירקטוריון לזמן אסיפה מיוחדת, יזמנה בתוך עשרים ואחד (21) ימים מיום שהוגשה לו הדרישה כאמור, למועד שיקבע בהודעה על האסיפה המיוחדת, כאמור בסעיף 62(ב) להלן, ובלבד שמועד הכינוס יהיה לא יאוחר משלושים וחמישה (35) ימים ממועד פרסום ההודעה, והכל בכפוף להוראות החוק.

60. לא יזמן הדירקטוריון אסיפה מיוחדת, כאמור בסעיף 59(ב) לעיל, רשאי הדורש, וכשמדובר בבעלי מניות – גם חלק מהם שיש לו יותר ממחצית מזכויות ההצבעה שלהם, לכנס את האסיפה בעצמו, ובלבד שלא תתקיים אחרי עבור שלושה חודשים מהיום שהוגשה הדרישה כאמור, והיא תכנס, ככל האפשר, באותו האופן שבו מכונסות אסיפות בידי הדירקטוריון.

61. (א) סדר היום באסיפה כללית ייקבע בידי הדירקטוריון וייכללו בו גם נושאים שבשלם נדרש כינוס של אסיפה מיוחדת לפי סעיף 59(ב) לעיל וכן נושא כאמור בסעיף קטן (ב) להלן;

(ב) בעל מניה, אחד או יותר, שלו אחוז אחד (1%) לפחות מזכויות ההצבעה באסיפה הכללית, רשאי לבקש מהדירקטוריון לכלול נושא בסדר היום של אסיפה כללית שתתכנס בעתיד, ובלבד שהנושא מתאים להיות נדון באסיפה כללית, בכפוף להוראות חוק החברות;

(ג) למעט אם נקבע אחרת בדיון, בקשה כאמור בסעיף קטן (ב) לעיל תוגש לחברה בכתב לפחות ארבעה עשר (14) ימים לפני מתן ההודעה על כינוס האסיפה הכללית, ויצורף אליה נוסח ההחלטה המוצעת על ידי בעל המניות וזאת אלא אם נקבע אחרת על פי כל דין.

62. (א) הודעה על כינוס אסיפה כללית תפורסם בשני עיתונים יומיים לפחות, בעלי תפוצה רחבה, היוצאים לאור בשפה העברית, במועד קבוע בחוק, והחברה לא תמסור כל הודעה נוספת לבעלי מניות הרשומים במרשם בעלי המניות של החברה, אלא אם נדרש הדבר על פי דין;

(ב) בהודעה על כינוס האסיפה הכללית יצוינו סוג האסיפה והפרטים הנדרשים על פי דין.

63. האסיפה הכללית רשאית ליטול סמכויות הנתונות לאורגן אחר לעניין מסוים או לפרק זמן מסוים שלא יעלה על פרק הזמן הנדרש בנסיבות העניין. נטלה האסיפה הכללית סמכויות הנתונות לפי החוק לדירקטוריון, יחולו על בעלי המניות הזכויות, החובות והאחריות החלות על דירקטורים לעניין הפעלת אותן סמכויות, בשינויים המחויבים, ובכלל זה יחולו עליהם, בשים לב להחזקותיהם בחברה, להשתתפותם באסיפה ולאופן הצבעתם, הוראות הפרקים השלישי, הרביעי והחמישי של החלק השישי לחוק החברות.

64. פגם שנפל בתום לב בכינוס אסיפה כללית או בניהולה או פגם אחר הנובע מאי קיום הוראה או תנאי שנקבעו בחוק או בתקנון זה, לרבות לעניין אופן כינוס האסיפה הכללית או ניהולה, לא יפסול כל החלטה שהתקבלה באסיפה הכללית ולא יפגום בדיונים שהתקיימו בה, בכפוף להוראות כל דין.

זכויות הצבעה

65. בעל מניות המעוניין להצביע באסיפה הכללית, יוכיח לחברה את בעלותו במניה, כנדרש על פי דין.

66. (א) החברה רשאית לקבוע מועד קובע לצורך הזכאות להשתתף ולהצביע באסיפה הכללית, ובלבד שמועד זה לא יעלה על 21 ימים לפני המועד שנקבע לקיום האסיפה הכללית ולא יפחת מ-4 ימים לפני מועד הכינוס;

(ב) על אף האמור בס"ק (א) לעיל, באסיפה כללית שעל סדר יומה נושאים המנויים בסעיף 87(א) לחוק החברות ובתקנות לפיו, תקבע החברה מועד קובע אשר יחול לא יותר מ-40 ימים ולא פחות מ-28 ימים לפני מועד כינוס האסיפה הכללית, אלא אם הדיון יאפשר קביעת מועד קובע במועד מוקדם יותר.

67. בעל מניות קטין וכן בעל מניות שבית משפט מוסמך הכריזו פסול דין רשאים להצביע רק באמצעות אפוטרופוסיים, וכל אפוטרופוס כאמור רשאי להצביע באמצעות בא כוח.
68. בכפוף להוראות כל דין, במקרה של בעלים במשותף למניה, רשאי כל אחד מהם להצביע בכל אסיפה, בין בעצמו ובין על ידי שלוח, ביחס למניה הזו, כאילו הוא הזכאי היחיד לה. היה והשתתפו באסיפה יותר מאחד הבעלים במשותף במניה, בין בעצמו או על ידי שלוח, יצביע זה מביניהם אשר שמו מופיע ראשון במרשם בעלי המניות ביחס למניה, או באישור בדבר בעלותו במניה או במסמך אחר שייקבע על ידי הדירקטוריון לעניין זה, לפי העניין. אפוטרופסים אחדים או מנהלי עזבון אחדים של בעל מניות רשום שנפטר, יחשבו לצרכי סעיף זה כבעלים במשותף במניות אלו.
69. בעלי המניות יוכלו להצביע באופן אישי או על ידי שלוח, כפי שיותנה להלן.
70. תאגיד שהוא בעל מניות בחברה רשאי להסמיק, על פי החלטת מנהליו או גוף מנהל אחר שלו, את כוחו של אותו אדם שהוא ימצא למתאים להיות נציגו בכל אסיפה כללית. אדם המוסמך כנזכר לעיל, יהא רשאי להשתמש מטעם התאגיד שהוא מייצגו באותן זכויות הצבעה שהתאגיד בעצמו היה יכול להשתמש בהן אילו היה בעל מניות יחיד. יושב ראש האסיפה רשאי לדרוש מכל אדם מוסמך כאמור הוכחה סבירה להיותו נציג מוסמך של התאגיד, כתנאי להשתתפותו של אותו אדם באסיפה.
- מובהר כי האמור בתקנות 71 עד 75 להלן לעניין כתב המינוי לא יחול על הנציג המוסמך של התאגיד אלא רק על שלוח להצבעה מטעם התאגיד.
71. כל מסמך הממנה שלוח להצבעה ("כתב מינוי") יערך בכתב ויחתם על ידי הממנה או על ידי באי כוחו שיש להם סמכות בכתב לכך, ואם הממנה הוא תאגיד ייעשה המינוי בכתב חתום על ידי מורשי החתימה של התאגיד ובחותמת התאגיד או בחתימת בא כוחו המוסמך.
72. כתב המינוי, או העתק ממנו להנחת דעת דירקטוריון החברה או מי שהוסמך על ידו, יופקד במשרד או במקום המיועד לכינוס האסיפה לא פחות מ-48 שעות לפני המועד הקבוע לתחילת האסיפה בה עומד להצביע האדם הנקוב בכתב המינוי. אולם, רשאי יושב ראש האסיפה לוותר על דרישה זו לגבי כל המשתתפים לגבי אסיפה כלשהי, ולקבל את כתב המינוי שלהם או העתק הימנו, להנחת דעת יושב ראש האסיפה, עם תחילת האסיפה.
73. בעל מניות המחזיק יותר ממניה אחת יהיה זכאי למנות יותר מבא כוח אחד, כפוף להוראות להלן:
- (א) כתב המינוי יציין את סוג ואת מספר המניות שבגינן הוא ניתן וכן, במקרים הנדרשים על פי דין, התייחסות לשאלת עניינו האישי של בעל המניות בהתקשרות שעל סדר יומה של האסיפה הכללית;
- (ב) עלה מספר המניות מסוג כלשהו הנקובות בכתבי המינוי שניתנו על ידי בעל מניות אחד על מספר המניות מאותו סוג המוחזקות על ידיו, יהיו בטלים כל כתבי המינוי שניתנו על ידי אותו בעל מניות בגין המניות העודפות, מבלי לפגוע בתוקף ההצבעה בגין המניות המוחזקות על ידיו;
- (ג) מונה רק בא כוח על ידי בעל מניות וכתב המינוי אינו מציין את מספר וסוג המניות שבגינן הוא ניתן, יראו את כתב המינוי כאילו ניתן בגין כל המניות שבידי בעל המניות ביום הפקדת כתב המינוי בידי החברה או ביום מסירתו ליושב ראש האסיפה, בהתאם למקרה. אם כתב המינוי ניתן בגין מספר מניות פחות ממספר המניות שבידי בעל המניות, יראו את בעל המניות כאילו נמנע מהצבעה בגין יתרת המניות שבידיו, וכתב המינוי יהיה תקף רק בגין מספר המניות הנקובות בו.
74. כתב המינוי לאסיפה כללית יערך וימולא בצורה דלהלן או באופן דומה לה ככל האפשר או בצורה רגילה או מקובלת שתאושר על ידי יושב ראש הדירקטוריון:
- "אני, _____, מ _____, בעל מניות ב _____, שמספר הזהות שלו/ה _____, בע"מ ("החברה"), ממנה בזה את _____, שמספר הזהות שלו/ה _____, או בהיעדרו/ה - את _____, שמספר הזהות שלו/ה _____, מ _____, או בהיעדרו/ה - את _____, שמספר הזהות שלו/ה _____, להצביע למעני ובשמי בגין _____ מניות מסוג _____, המוחזקות על ידי, באסיפה הכללית השנתית/המיוחדת של החברה /

באסיפה של בעלי המניות מסוג _____, שתיערך ביום _____ בחודש _____ שנת _____, ובכל אסיפה נדחית מאסיפה זו.

ולראיה באתי על החתום ביום _____ בחודש _____ שנת _____.

חתימה

75. הצבעה בהתאם לכתב מינוי יהיה לה תוקף למרות מותו של הממנה, או ביטול כתב המינוי או העברת המניה שבגינה הצביעו כאמור, אלא אם הודעה בכתב על המוות, הביטול או ההעברה, נתקבלה במשרד החברה או על ידי יושב ראש האסיפה לפני ההצבעה.

דיונים וקבלת החלטות באסיפות כלליות

76. אין לפתוח בשום דיון באסיפה כללית אלא אם כן יהיה נוכח מניין חוקי תוך מחצית השעה מן המועד שנקבע לפתיחתה. להוציא מקרים בהם מותנה אחרת בחוק החברות או בתקנון זה, יתהווה מניין חוקי בשעה שיהיו נוכחים, בעצמם או על ידי באי כוחם, לפחות שני (2) בעלי מניות המחזיקים ביחד לפחות שליש (1/3) מזכויות ההצבעה בחברה.

77. אם כעבור מחצית השעה מן המועד שנקבע לאסיפה לא יימצא המניין החוקי, היא תידחה לאותו יום בשבוע הבא, באותה שעה ובאותו מקום, או לכל מועד אחר, אם צוין בהודעה על האסיפה ובאסיפה הנדחית ידונו העניינים שלשמם נקראה האסיפה הראשונה. אם באסיפה הנדחית לא יימצא מניין חוקי כעבור מחצית השעה מהמועד הקבוע לאסיפה, כי אז תתקיים האסיפה הנדחית בכל מספר משתתפים שהוא.

אם כונסה האסיפה הכללית על פי דרישת בעלי מניות, תתקיים האסיפה הנדחית רק אם נכחו בה לפחות בעל מניה, אחד או יותר, שלו לפחות חמישה אחוזים (5%) מההון המונפק ואחוז אחד (1%) לפחות מזכויות ההצבעה בחברה, או בעל מניה, אחד או יותר, שלו לפחות חמישה אחוזים (5%) מזכויות ההצבעה בחברה.

78. בכל אסיפה כללית ייבחר יושב ראש לאותה אסיפה. בחירת יושב ראש האסיפה תעשה בתחילת הדיון באסיפה, שתפתח, בכפוף לקיום מנין חוקי, על ידי מזכיר החברה, דירקטור בחברה או על ידי בעל מניות שמזכיר החברה, או דירקטור בחברה, לפי הענין, הסמיך לעניין זה.

79. יושב ראש של אסיפה כללית רשאי, בהסכמת האסיפה שיש בה מניין חוקי, לדחות את האסיפה, הדיון או קבלת ההחלטה בנושא שפורט בסדר היום, מזמן לזמן וממקום למקום, וחייב הוא לדחות כאמור אם האסיפה הורתה לו לעשות זאת. באסיפה הנדחית אין לדון אלא בעניינים שהיו על סדר היום ושהדיון בהם לא נסתיים או לא התחיל או שלא התקבלה לגביהם החלטה באסיפה שבה הוחלט על הדחייה.

80. כפוף להוראות כל דין, החלטה באסיפה הכללית תתקבל בהצבעה במניין קולות, באופן שכל מניה, המקנה זכות הצבעה, תקנה קול אחד. היו הקולות שקולים יראו את ההחלטה כנדחית.

81. החלטות האסיפה הכללית יתקבלו ברוב רגיל, אלא אם כן נקבע רוב אחר בחוק או בתקנון.

82. נוסף על ההחלטות שהסמכות לקבלתן נתונה לאסיפה הכללית, והמפורטות בתקנון זה ו/או בחוק החברות, החלטות החברה בעניינים הבאים יתקבלו באסיפה הכללית ברוב רגיל:

(א) שינוי תקנון זה או תזכיר ההתאגדות של החברה;

(ב) הפעלת סמכויות הדירקטוריון במקרה שהאסיפה קבעה כי נבצר מן הדירקטוריון להפעיל את סמכויותיו, וכי הפעלת סמכות מסמכויותיו חיונית לניהולה התקין של החברה כאמור בסעיף 52(א) לחוק החברות;

(ג) מינוי רואה החשבון המבקר של החברה, תנאי העסקתו והפסקת העסקתו;

(ד) מינוי דירקטורים לחברה ופיטוריהם;

(ה) אישור פעולות ועסקאות הטעונות אישור האסיפה הכללית;

(ו) הגדלת הון המניות הרשום והפחתתו בהתאם להוראות סעיפים 286 ו-287 לחוק החברות;

- (ז) מיזוג (אלא אם מדובר בעסקה הטעונה אישור לפי סעיף 275(א) לחוק החברות);
83. הכרזת יושב הראש כי החלטה נתקבלה פה אחד או ברוב מסוים או שנדחתה ופרוטוקול האסיפה שנחתם בידי יושב ראש האסיפה, ישמשו ראיה לכאורה לאמור בפרוטוקול.
84. הדירקטוריון רשאי מעת לעת לקבוע את החלטות האסיפה הכללית שניתן לקבלן גם בדרך של כתב הצבעה. כל עוד לא נקבע אחרת על ידי הדירקטוריון וכפוף להוראות חוק החברות ותקנותיו, החלטות האסיפה הכללית בנושאים המנויים להלן יכול שיתקבלו גם בדרך של כתב הצבעה:
- (א) מינוי דירקטורים ופיטוריהם;
- (ב) אישור פעולות או עסקאות הטעונות אישור האסיפה הכללית לפי הוראות סעיפים 255 ו-268 עד 275 לחוק החברות;
- (ג) אישור מיזוג לפי סעיף 320 לחוק החברות;
- (ד) הסמכת יושב ראש הדירקטוריון או קרובו למלא את תפקיד המנהל הכללי או להפעיל את סמכויותיו והסמכת המנהל הכללי או קרובו למלא את תפקיד יושב ראש הדירקטוריון או להפעיל את סמכויותיו, לפי סעיף 121(ג) לחוק החברות;
- (ה) נושאים שקבע השר בתקנות שהותקנו או שותקנו מכוח סעיף 89 לחוק החברות.
- (ו) החלטה על כינוס אסיפה כללית בחברה ציבורית, לפי סעיפים 267 ו-350 לחוק החברות.

הדירקטוריון

85. מספר חברי הדירקטוריון ייקבע מידי פעם בפעם על ידי האסיפה הכללית ברוב רגיל של בעלי המניות, או על ידי דירקטוריון החברה, ברוב רגיל של חברי הדירקטוריון, ובלבד שלא יפחת משלושה חברים ולא יעלה על **שנים-עשר שמונה**, ובכללם הדירקטורים החיצוניים. כדירקטור בחברה יכול להתמנות יחיד בלבד ולא תאגיד.
86. (א) הדירקטורים ייבחרו בהחלטה ברוב רגיל של בעלי המניות שתתקבל באסיפה השנתית. כל דירקטור שנבחר יכהן עד לאסיפה השנתית הבאה;
- (ב) כהונתו של דירקטור תחל במועד מינויו על ידי האסיפה כאמור, אך האסיפה יכולה לקבוע מועד מינוי המאוחר ממועד האסיפה;
- (ג) האסיפה הכללית רשאית בכל עת לפטר דירקטור, ברוב רגיל של בעלי המניות, והיא רשאית להחליט אותה עת למנות במקומו אדם (שאינו תאגיד) אחר כדירקטור בחברה. לדירקטור שפיטוריו על סדר היום תינתן הזדמנות סבירה להביא את עמדתו לפני האסיפה הכללית.
87. (א) דירקטור זכאי בכל עת למנות אדם (שאינו תאגיד) לשמש כדירקטור ממלא מקומו בדירקטוריון ("דירקטור חליף"). לא ימונה כדירקטור חליף מי שאינו כשיר להתמנות כדירקטור וכן מי שמכהן כדירקטור או כדירקטור חליף אלא אם כן יותר הדבר על פי דין. ניתן למנות דירקטור חליף לחבר ועדת דירקטוריון, את מי שמכהן כדירקטור, ובלבד שהמועמד להתמנות כדירקטור חליף לחבר הועדה, אינו מכהן באותה ועדת דירקטוריון ואם הוא דירקטור חליף לדירקטור חיצוני, יהא המועמד דירקטור חיצוני בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או בעל כשירות מקצועית, בהתאם לכשירותו של הדירקטור המוחלף. אולם לא ימונה דירקטור חליף לדירקטור חיצוני אלא על פי סעיף קטן (א) זה בלבד, למעט אם נקבע אחרת בחוק;
- (ב) כל עוד מינוי הדירקטור החליף בתוקף, יהא הוא זכאי לקבל הזמנות לכל ישיבת דירקטוריון (בלא שלילת זכותו של הדירקטור הממנה לקבל הזמנות) ולהשתתף ולהצביע בכל ישיבת דירקטוריון ממנה נעדר הדירקטור הממנה;
- (ג) לדירקטור החליף תהיינה, כפוף להוראות כתב המינוי שלפיו נתמנה, כל הסמכויות שישנן לדירקטור שהוא משמש ממלא מקומו, ודינו כדין דירקטור;

(ד) דירקטור שמינה דירקטור חליף יהא זכאי בכל עת לבטל המינוי. כהונתו של דירקטור חליף תיפסק אם הדירקטור שמינהו (להלן ולעיל: "הדירקטור הממנה") הודיע לחברה בכתב על ביטול המינוי כאמור או על התפטרותו, או אם כהונתו של הדירקטור הממנה כדירקטור נפסקה בדרך אחרת;

(ה) כל מינוי של דירקטור חליף וביטול מינויו ייעשו בהודעה בכתב לחברה.

88. דירקטור שחדל לכהן במשרתו יוכל להתמנות מחדש.

89. משרת דירקטור תתפנה מאליה בכל אחד מהמקרים הבאים:

(א) אם התפטר או פוטר ממשרתו כאמור בסעיפים 229-231 לחוק החברות;

(ב) אם הורשע בעבירה כאמור בסעיף 232 לחוק החברות;

(ג) במועד מתן הודעה על הטלת אמצעי אכיפה כאמור בסעיף 232 לחוק החברות;

(ד) אם בית המשפט החליט להורות על פקיעת כהונתו כאמור בסעיף 233 לחוק החברות;

(ה) אם הוכרז פושט רגל, ואם הוא תאגיד - החליט על פירוקו מרצון או ניתן לגביו צו פירוק;

(ו) במותו;

(ז) אם נעשה פסול דין;

(ח) במועד מתן הודעה לפי סעיף 227 או 245 לחוק החברות.

90. אם תתפנה משרת דירקטור, יהיו הדירקטורים הנותרים רשאים לפעול בכל דבר, כל עוד מספרם אינו פחות משלושה דירקטורים. פחת מספר הדירקטורים מהמספר המינימלי כאמור לעיל, לא יהיה הדירקטוריון רשאי לפעול אלא לשם כינוס אסיפה כללית למטרת מינוי דירקטורים נוספים.

91. הדירקטורים רשאים למנות באופן מיידי או למועד עתידי דירקטור או דירקטורים נוספים אשר יכהנו עד לאסיפה השנתית הבאה, ובלבד שהמספר הכולל של חברי הדירקטוריון לא יעלה על שנים עשר (12) חברים.

92. הדירקטורים יהיו זכאים לשכר וגמול בגין כהונתם בכפוף לקבלת האישורים הנדרשים על פי דין. דירקטור זכאי לקבל את הוצאותיו הסבירות בגין נסיעות ושאר הוצאות הקשורות בהשתתפותו בישיבות הדירקטוריון ובקיום תפקידו כחבר הדירקטוריון.

93. בחברה יכהנו לפחות שני דירקטורים חיצוניים, אשר לפחות אחד מהם הוא דירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית והיתר הם בעלי כשירות מקצועית כמשמעותן בתקנות שהותקנו מכוח סעיף 240 לחוק החברות, ויחולו לעניין כהונתם, ובכלל זה התשלומים להם הם זכאים בגין כהונתם, ההוראות שנקבעו בחוק החברות לעניין זה. תקופת כהונתו הכוללת של דירקטור חיצוני בחברה לא תעלה על 9 שנים.

94. במידה ובמועד מינוי דירקטור חיצוני כל חברי דירקטוריון החברה, שאינם בעלי השליטה בחברה או קרוביהם, הם בני מין אחד, יהיה הדירקטור החיצוני הממונה בן המין השני.

סמכויות הדירקטוריון ותפקידיו

95. הדירקטוריון יתווה את מדיניות החברה ויפקח על ביצוע תפקידי המנהל הכללי ופעולותיו, וכן תהיה לו כל סמכות של החברה שלא הוקנתה בחוק או בתקנון לאורגן אחר.

96. הדירקטוריון יהיה רשאי לאצול את סמכויותיו למנהל הכללי ולועדה מועדות הדירקטוריון, בכפוף למגבלות על פי דין.

97. (א) הדירקטוריון רשאי ליטול סמכויות הנתונות למנהל הכללי, לעניין מסוים או לפרק זמן מסוים, שלא יעלה על פרק הזמן הנדרש בנסיבות העניין, והכל על פי שיקול דעת הדירקטוריון, בהחלטה שתתקבל ברוב קולות הדירקטורים;

- (ב) מבלי לגרוע מהאמור לעיל, הדירקטוריון רשאי להורות למנהל הכללי כיצד לפעול לעניין מסוים. לא קיים המנהל הכללי את ההוראה רשאי הדירקטוריון להפעיל את הסמכות הנדרשת לביצוע ההוראה במקומו;
- (ג) נבצר מן המנהל הכללי להפעיל את סמכויותיו, רשאי הדירקטוריון להפעיל במקומו.

ישיבות הדירקטוריון

98. הדירקטוריון יתכנס לישיבות לפי צרכי החברה, ולפחות אחת לשלושה (3) חודשים.
99. יושב ראש הדירקטוריון רשאי לכנס את הדירקטוריון בכל עת. בנוסף, רשאי דירקטור אחד לדרוש כינוס ישיבת דירקטוריון בנושא שיפורט.
100. (א) כל הודעה על זימון ישיבת דירקטוריון תוכל להינתן בעל-פה, בשיחה טלפונית, בכתב (לרבות בפקסימיליה או בדואר אלקטרוני), או באמצעות מברק, ובלבד שההודעה תינתן לפחות יום לפני המועד הקבוע לישיבה, אלא אם הסכימו רוב חברי הדירקטוריון או ממלאי מקומם (אם יהיו כאלה), במקרים דחופים, על מועד קצר יותר או על התכנסות ללא הודעה;
- (ב) דירקטור היוצא את גבולות ישראל (להלן: "**דירקטור נעדר**") והמעוניין לקבל בתקופת היעדרותו הודעה, ישאיר אצל מזכיר החברה פרטים מספיקים לכך שניתן יהיה להודיע לו על ישיבת הדירקטוריון בתקופת היעדרותו (דירקטור נעדר אשר השאיר פרטים אצל מזכיר החברה כמפורט לעיל ביחד עם דירקטורים הנמצאים בגבולות ישראל: "**דירקטורים הזכאים לקבל הודעה**");
- (ג) דירקטור נעדר שלא השאיר את פרטיו כמפורט לעיל בסעיף זה, אינו זכאי במשך שהותו מחוץ לישראל לקבל הודעה, אלא אם ביקש להעביר את ההודעה לדירקטור חליף בא כוח, שמונה על פי תקנון זה;
- (ד) תרשומת של מזכיר החברה תיחשב ראיה חלוטה למתן הודעה לדירקטור נעדר הזכאי לקבל הודעה.
101. ההודעה על ישיבת דירקטוריון תפרט את מועד הישיבה, המקום שבו תתכנס ופירוט סביר של כל הנושאים שעל סדר היום.
- סדר היום של ישיבות הדירקטוריון ייקבע בידי יושב ראש הדירקטוריון, והוא יכלול את הנושאים שקבע יושב ראש הדירקטוריון וכן כל נושא שדירקטור או שהמנהל הכללי ביקש מיושב ראש הדירקטוריון, זמן סביר בטרם כינוס ישיבת הדירקטוריון, לכלול בסדר היום.
102. המניין החוקי לפתיחת ישיבת דירקטוריון יהיה רוב חברי הדירקטוריון הזכאים לקבל הודעה ואשר אין מניעה לפי כל דין להשתתפותם ולהצבעתם בישיבת הדירקטוריון. המניין החוקי ייבדק בפתיחת הישיבה.
- על אף האמור לעיל, המניין החוקי לעניין החלטת הדירקטוריון בדבר הפסקת כהונת המבקר הפנימי לא יפחת בכל מקרה מרוב חברי הדירקטוריון.
103. יו"ר הדירקטוריון ימונה ויפטר בידי דירקטוריון החברה. יושב ראש הדירקטוריון ינהל את ישיבת הדירקטוריון. אם נעדר יושב ראש הדירקטוריון מהישיבה, או אם לא ירצה לשבת בראשה, יבחרו חברי הדירקטוריון הנוכחים בישיבה אחד מביניהם לשמש יושב ראש הישיבה, לנהל את הישיבה ולחתום על פרוטוקול הישיבה.
104. החלטות בדירקטוריון יתקבלו ברוב רגיל, למעט החלטות בנושאים שלהלן, אשר מבלי לגרוע מהרוב הרגיל הנדרש בדירקטוריון בהתאם לתקנון, תהיינה אישור ברוב של 70% מבין הדירקטורים המכהנים באותה עת שאינם הדירקטורים החיצוניים בנושאים הבאים: (א) השקעות של החברה בחברות אחרות או במיזמים משותפים עם אחרים או רכישת פעילויות, בסכומים של מעל 500 אלפי ש"ח (להשקעה ספציפית או במצטבר באותה השקעה); (ב) שינוי בזכויות החתימה בחברה. בהצבעה בדירקטוריון יהיה קול אחד לכל דירקטור. ליושב ראש הדירקטוריון לא יהיה קול נוסף או מכריע.

105. כל ישיבה של דירקטוריון שנכח בה מניין חוקי, תהיה לה הרשות לקיים את כל הסמכויות, יפוי הכוח ושיקולי הדעת הנתונים באותו זמן, לפי הוראות תקנון זה, בידי הדירקטוריון או המופעלים על ידיו דרך כלל.
106. הדירקטוריון רשאי לקיים ישיבות באמצעות שימוש בכל אמצעי תקשורת ובלבד שכל הדירקטורים המשתתפים יכולים לשמוע זה את זה כל הזמן.
107. הדירקטוריון רשאי לקבל החלטות אף ללא התכנסות בפועל, ובלבד שכל הדירקטורים הזכאים לקבל הודעה והזכאים להשתתף בדיון ולהצביע בעניין שהובא להחלטה הסכימו שלא להתכנס לדיון באותו עניין. במקרה כאמור ייערך פרוטוקול ההחלטות, לרבות ההחלטה שלא להתכנס, וייחתם בידי יושב ראש הדירקטוריון או לחילופין ירשום יושב ראש הדירקטוריון פרוטוקול ויצרף לו את חתימות הדירקטורים.
- לעניין זה, "חתימת דירקטור" יכולה שתהיה בצירוף הסכמתו או התנגדותו או ציון דבר הימנעותו. במקום חתימת דירקטור רשאי יושב ראש הדירקטוריון או מזכיר החברה לצרף תרשומת בחתימתו המפרטת את אופן הצבעתו של הדירקטור.
108. החלטה ללא התכנסות בפועל החתומה על ידי יו"ר הדירקטוריון, ובלבד שכל הדירקטורים הזכאים לקבל הודעה והזכאים להשתתף בדיון ולהצביע בעניין שהובא להחלטה הסכימו לכך (ובלבד שמספרם לא יפחת משניים) או החלטה בכתב החתומה על ידי כל חברי הדירקטוריון הזכאים לקבל הודעה והזכאים להשתתף בדיון ולהצביע בעניין שהובא להחלטה (ובלבד שמספרם לא יפחת משניים), תהיה, בכפוף להוראות החוק, חוקית ובת תוקף כהחלטה שנתקבלה כהלכה בישיבת דירקטוריון שנתכנסה והתקיימה בהתאם להוראות תקנות אלה.
109. כפוף להוראות כל דין, כל הפעולות שנעשו על ידי או על פי החלטת הדירקטוריון או על ידי ישיבת ועדה של הדירקטוריון או על ידי אדם (שאינו תאגיד) המשמש כחבר הדירקטוריון, תהיינה בעלות תוקף גם אם יתגלה אחר כך כי היה איזה פגם בבחירת חברי הדירקטוריון האלה או האנשים המשמשים כאמור, או שכולם או אחד מהם היו פסולים, כאילו נבחר כל אחד מהם כחוק וכאילו היו לו הכישורים הדרושים להיות חבר הדירקטוריון או הוועדה האמורה.

ועדות הדירקטוריון

110. הדירקטוריון רשאי להקים ועדות דירקטוריון. בועדת דירקטוריון שהדירקטוריון אצל לה מסמכויותיו, לא יכהן מי שאינו חבר דירקטוריון. בועדת דירקטוריון שתפקידה ליעץ לדירקטוריון או להמליץ בלבד, יכול שיכהנו גם מי שאינם חברי דירקטוריון. כפוף להוראות חוק החברות והוראות תקנון זה, הדירקטוריון רשאי למסור את סמכויותיו או חלק מהן לוועדות כאמור. בכל ועדה יכהנו שני דירקטורים לפחות.
111. כל ועדה שתוקם כאמור בסעיף **110** לעיל, חייבת בשעת השימוש בסמכויותיה למלא אחר כל ההוראות שתיקבענה על ידי הדירקטוריון. הישיבות והפעולות של כל ועדה כזו תתנהלנה לפי ההוראות הכלולות בתקנון זה לעניין הישיבות והפעולות של הדירקטוריון, כל כמה שהן מתאימות וכל כמה שלא באו במקומן הוראות שניתנו על ידי הדירקטוריון.
112. ועדת דירקטוריון תדווח לדירקטוריון באורח שוטף על החלטותיה או המלצותיה בהתאם לקביעת הדירקטוריון. החלטות או המלצות של ועדת דירקטוריון הטעונות את אישור הדירקטוריון, יובאו לידיעת הדירקטורים זמן סביר לפני הדיון בדירקטוריון.
113. הדירקטוריון רשאי לבטל החלטה של ועדה שמונתה על ידיו, ואולם אין בביטול כדי לפגוע בתוקפה של החלטה של ועדה שהחברה פעלה על פיה כלפי אדם אחר, שלא ידע על ביטולה.
- כל הפעולות שנעשו בתום לב בישיבת הדירקטוריון או על ידי ועדה של הדירקטוריון או על ידי כל אדם הפועל כדירקטור יהיו בנות תוקף אף אם יתגלה לאחר מכן שהיה פגם במינויו של דירקטור או אדם כזה הפועל כאמור או שהם או אחד מהם היו פסולים ממש כאילו כל אדם כזה נתמנה כדין והיה כשיר להיות דירקטור.

המנהל הכללי

114. המנהל הכללי ימונה ויפוטר בידי דירקטוריון החברה ורשאי הוא למנות יותר ממנהל כללי אחד.

115. המנהל הכללי יהיה אחראי לניהול השוטף של ענייני החברה במסגרת המדיניות שקבע הדירקטוריון וכפוף להנחיותיו ויהיו לו כל סמכויות הניהול והביצוע שלא הוקנו בחוק החברות או בתקנון זה לאורגן אחר של החברה והוא יהיה נתון לפיקוחו של הדירקטוריון.
- המנהל הכללי רשאי, באישור הדירקטוריון, לאצול לאחר, הכפוף לו, מסמכויותיו. האישור יכול שיהיה כללי ומראש.
116. (א) המנהל הכללי יודיע לכל חברי הדירקטוריון ללא דיחוי על כל עניין חריג שהוא מהותי לחברה, וכן יגיש לדירקטוריון דיווחים בנושאים, במועדים ובהיקף שיקבע הדירקטוריון;
- (ב) יושב ראש הדירקטוריון רשאי, מיוזמתו או לפי החלטת הדירקטוריון, לדרוש מהמנהל הכללי דין וחשבון בנוגע לעסקי החברה;
- (ג) הצריכו הודעה או דין וחשבון כאמור פעולה של הדירקטוריון, יזמן יושב ראש הדירקטוריון ללא דיחוי ישיבה של הדירקטוריון לצורך דיון בהודעה או החלטה על נקיטת הפעולה הנדרשת.

נושאי משרה

117. המנהל הכללי יהיה רשאי מזמן לזמן למנות לחברה נושאי משרה (למעט דירקטורים ומנהל כללי) לתפקידים קבועים, זמניים או מיוחדים, כפי שהמנהל הכללי ימצא לנכון מזמן לזמן, וכמו כן יהיה המנהל הכללי רשאי להפסיק את שירותיהם של אחד או יותר מהנזכרים מזמן לזמן ובכל זמן, לפי שיקול דעתו המוחלט.
118. המנהל הכללי יוכל לקבוע, כפוף להוראות חוק החברות, את הסמכויות והתפקידים של נושאי המשרה שמונו על ידו כאמור, וכן את תנאי כהונתם. תנאי כהונתם של נושאי המשרה יקבעו בהתאם לאמור בחוק החברות.

המבקר הפנימי

119. דירקטוריון החברה ימנה מבקר פנימי, לפי הצעת ועדת הביקורת.
120. המבקר הפנימי יבדוק, בין היתר, את תקינותן של פעולות החברה מבחינת השמירה על החוק ונוהל עסקים תקין.
121. הממונה הארגוני על המבקר הפנימי יהיה יושב ראש הדירקטוריון או אם נקבע אחרת על ידי דירקטוריון החברה, כפי שנקבע על ידי דירקטוריון החברה כאמור.
122. המבקר הפנימי יגיש לאישור הדירקטוריון, לאחר שנבחנה על ידי ועדת הביקורת, הצעה לתוכנית עבודה שנתית או תקופתית והדירקטוריון יאשר אותה בשינויים הנראים לו.

רואה החשבון המבקר

123. רואה החשבון המבקר, אחד או יותר, יתמנו בכל אסיפה שנתית וישמשו בתפקידם עד תום האסיפה השנתית שלאחריה. על אף האמור לעיל, האסיפה הכללית רשאית, בהחלטה שתתקבל ברוב רגיל למנות רואה חשבון מבקר שישמש בתפקידו לתקופה ארוכה יותר, שלא תארך מעבר לתום האסיפה השנתית השלישית שלאחר זו שבה מונה.
124. האסיפה הכללית רשאית לסיים את כהונתו של רואה החשבון המבקר בכפוף ובהתאם להוראת חוק החברות.
125. שכרו של רואה החשבון המבקר עבור פעולת הביקורת ייקבע בידי הדירקטוריון, אשר ידווח בכל אסיפה שנתית על תנאי העסקתו של רואה החשבון. ועדת הביקורת או הועדה שמינתה החברה לבחינת דוחותיה הכספיים לפי הוראות חוק החברות, תבחן את היקף עבודתו של רואה החשבון המבקר ואת שכרו ותביא המלצותיה לפני הדירקטוריון.

126. שכרו של רואה החשבון המבקר עבור שירותים נוספים לחברה שאינם פעולת ביקורת ייקבע בידי הדירקטוריון, אשר ידווח בכל אסיפה שנתית על תנאי ההתקשרות של רואה החשבון המבקר עבור השירותים הנוספים, לרבות תשלומים והתחייבויות של החברה כלפיו; לעניין סעיף זה, "רואה חשבון" – לרבות שותף, עובד קרוב של רואה חשבון ולרבות תאגיד שבשליטתו.

תוקף פעולות ואישור עסקאות שאינן חריגות ועסקאות חריגות

127. בכפוף להוראות כל דין, כל הפעולות שנעשו על ידי הדירקטוריון או על ידי ועדת דירקטוריון או על ידי כל אדם הפועל כדירקטור או כחבר ועדת דירקטוריון או על ידי המנהל הכללי, לפי העניין – יהיו תקפות אף אם יתגלה לאחר מכן שהיה פגם כלשהו במינוי הדירקטוריון, ועדת הדירקטוריון, הדירקטור חבר הוועדה או המנהל הכללי, לפי העניין, או שמי מנושאי המשרה האמורים היה פסול מלכהן בתפקידו.

128. נושא משרה אשר לו עניין אישי בפעולה של החברה יגלה לחברה, זמן סביר לפני המועד לדיון באישור הפעולה את מהות ענינו האישי בפעולה, לרבות כל עובדה או מסמך מהותיים.

129. עסקה לא חריגה של חברה עם נושא משרה בה או עם בעל שליטה בה, או עסקה לא חריגה של החברה עם אדם אחר שלנושא משרה בחברה או לבעל השליטה בחברה יש בה עניין אישי, למעט עסקה הנוגעת לתנאי כהונתם והעסקתם של נושאי המשרה או של בעלי השליטה בחברה וקרוביהם, תאושר על ידי ועדת הביקורת (בכפוף להוראות הדין). אישור ועדת הביקורת יכול שייעשה על ידי מתן אישור כללי לסוג מסוים של עסקאות או על ידי אישור עסקה מסוימת.

130. עסקאות חריגות עם נושא משרה או בעל שליטה בחברה או עם אדם אחר שלנושא המשרה או בעל השליטה עניין אישי באישורן וכן עסקאות הנוגעות לתנאי כהונתם של נושאי המשרה ולתנאי כהונתם של בעלי השליטה וקרוביהם תאושרנה בדרך הקבועה על פי דין.

חלוקה

131. החלטת החברה על חלוקה תתקבל בדירקטוריון החברה, ובכפוף למגבלות על פי דין.

דיבידנד ומניות הטבה

132. כפוף לכל זכויות מיוחדות או מוגבלות המוענקות למניות כלשהן, דיבידנד או מניות הטבה יחולקו באופן יחסי לסכום ההון הנפרע על ערך הנקוב של המניות, וזאת מבלי להתחשב בפרמיה ששולמה על המניות.

133. החברה רשאית לקבוע מועד קובע לצורך הזכות לקבלת דיבידנד, ובלבד שמועד זה יהיה מאוחר ממועד ההחלטה על חלוקת הדיבידנד.

134. הדירקטוריון רשאי לעכב כל דיבידנד, הטבה, זכויות או סכומים העומדים לתשלום בגין מניות שלגביהן יש לחברה עיכבון ו/או שיעבוד, ולהשתמש בכל סכום כאמור או לממש כל הטבה וכל זכות ולהשתמש בתמורת המימוש לשם סילוק החובות של בעל המניות האמורות בגינם יש לחברה עיכבון ו/או שיעבוד.

135. העברת מניה לא תקנה למקבל ההעברה את הזכות לדיבידנד או לכל חלוקה אחרת שהוכרז עליהם לאחר אותה ההעברה ולפני רישום ההעברה. על אף האמור לעיל, במקרה שהעברת המניות טעונה אישור הדירקטוריון, יבוא תאריך האישור במקום תאריך רישום ההעברה.

136. דיבידנד שתשלומו לא נדרש תוך תקופה של שבע (7) שנים מיום ההחלטה על חלוקתו, יראו את הזכאי לו כמוותר עליו, והוא יחזור לבעלות החברה.

137. אם לא נתנו הוראות אחרות, מותר יהיה לשלם כל דיבידנד על ידי המחאה או פקודת תשלום שישלחו בדואר לפי הכתובת הרשומה של הזכאי לו, או במקרה של בעלים משותפים רשומים, לאותו חבר ששמו רשום ראשון במרשם בעלי המניות ביחס לבעלות המשותפת. כל המחאה כזו תיערך לפקודת האדם שאליו היא נשלחת ופירעונה ישמש שחרור בנוגע לכל התשלומים שנעשו בקשר לאותה מניה.

138. הדירקטוריון רשאי לנכות מכל דיבידנד או חלוקה אחרת שעומדים לשלם בקשר למניות שברשותו של בעל מניות, בין אם הוא בעליהן היחיד או בשותפות עם בעל מניות אחר, כל סכומי כסף המגיעים ממנו שעליו לסלקם לחברה לבדו או בשותפות עם אחר, על חשבון דרישות תשלום וכדומה.
139. הדירקטוריון רשאי על פי שיקול דעתו להפריש לקרנות מיוחדות כל סכום שהוא מרווחי החברה, או משערוך נכסיה, או חלקה היחסי בשערוך נכסי החברות המסונפות אליה ולקבוע ייעודן של קרנות אלה.

מיזוג

140. אישור מיזוג טעון רוב קולות בעלי המניות, בכפוף להוראות חוק החברות.

פרוטוקולים

141. החברה תנהל מרשם פרוטוקולים של אסיפות כלליות, אסיפות סוג, ישיבות דירקטוריון וישיבות של ועדות הדירקטוריון, ותשמור אותם במשרדה הרשום או במען אחר בישראל, שעליו הודיעה החברה לרשם, לתקופה של שבע (7) שנים ממועד האסיפה או הישיבה, לפי העניין.
142. כל פרוטוקול יכלול את הפרטים הבאים:
- (א) המועד והמקום בו נתקיימה הישיבה או האסיפה;
 - (ב) שמות הנוכחים, ואם הם מיופי כוח או חליפים, שמות מייפי הכוח או הממנים ובאסיפת בעלי מניות, כמות המניות מכוחם מתקיימת הצבעה וסוג;
 - (ג) תמצית הדיונים, מהלך הדיונים וההחלטות שנתקבלו;
 - (ד) הוראות שניתנו על ידי הדירקטוריון לוועדות של הדירקטוריון או למנהל הכללי;
 - (ה) מסמכים, דו"חות, אישורים, חוות דעת וכיוצא באלה שהוצגו, נדונו ו/או צורפו.
143. פרוטוקול כזה של אסיפה כללית, שנחתם בידי יושב ראש האסיפה ישמש ראיה לכאורה לאמור בו. פרוטוקול ישיבת דירקטוריון או ועדת דירקטוריון שאושר ונחתם על ידי הדירקטור שניהל את הישיבה, ישמש ראיה לכאורה לאמור בו.

מרשם בעלי המניות

144. החברה תנהל מרשם בעלי מניות ותרשום בו את הפרטים הבאים:
- (א) לגבי מניות על שם -
 - (1) שמו, מספר הזהות ומענו של כל בעל מניות, הכל כפי שנמסר לחברה;
 - (2) כמות המניות וסוג המניות שבבעלותו של כל בעל מניות, בציון ערכן הנקוב, אם קיים, ואם טרם שולם על חשבון התמורה שנקבעה למניה סכום כלשהו - הסכום שטרם שולם;
 - (3) תאריך הקצאתן של המניות או מועדי העברתן לבעלי המניות, לפי העניין;
 - (4) סומנו המניות במספרים סידוריים, תצוין החברה ליד שמו של כל בעל מניות את מספרי המניות הרשומות על שמו;
 - (ב) לגבי מניות למוכ"ז -
 - (1) ציון עובדת הקצאתן של מניות למוכ"ז, מועד הקצאתן וכמות המניות שהוקצו;
 - (2) המספור של המניות למוכ"ז ושל שטרי המניה.

בוטל שטר המניה לבקשת בעל המניות, ירשם שמו של בעל המניות במרשם העיקרי, תוך ציון מספר המניות הרשומות על שמו;

- (ג) לגבי מניות רדומות - גם את מספרן והתאריך שבו הפכו לרדומות, הכל כפי שידוע לחברה;
- (ד) לגבי מניות שאינן מקנות זכויות הצבעה לפי סעיף 309(ב) לחוק או לפי סעיף 333(ב) לחוק - גם את מספרן ואת התאריך שבו הפכו למניות שאינן מקנות זכויות הצבעה, הכל כפי שידוע לחברה;
- (ה) כל אותם פרטים אחרים אשר לפי חוק החברות או תקנון זה נדרשים או מורשים להירשם במרשם בעלי המניות.

145. החברה רשאית לנהל מרשם בעלי מניות נוסף מחוץ לישראל.
146. מרשם בעלי המניות יהיה ראייה לכאורה לנכונות הרשום בו. במקרה של סתירה בין הרשום במרשם בעלי המניות לבין תעודת מניה, ערכו הראייתי של מרשם בעלי המניות עדיף על ערכה הראייתי של תעודת המניה.

הודעות

147. הודעה בדבר כינוס אסיפה כללית תימסר כאמור בסעיף 6262.
148. (א) הודעות שעל פי דין חייבת החברה במסירתן לבעלי מניותיה הרשומים במרשם בעלי המניות, בכפוף לסעיף 6262 לעיל, תימסרנה לידי של בעל המניות או תשלחנה אליו על פי הכתובת האחרונה שמסר לחברה. נשלחה הודעה באמצעות הדואר, תיחשב ההודעה כנמסרת - אם נשלחה לכתובת בישראל בתוך שבעים ושתיים (72) שעות ממועד משלוחה ואם נשלחה לכתובת בחו"ל - תוך עשרה (10) ימים ממועד משלוחה;
- (ב) החברה רשאית למסור הודעה לבעלי המניות, בין אם הם מחזיקים מניות על שם ובין אם הם מחזיקים מניות למוכ"ז, על ידי פרסום הודעה בשני עיתונים יומיים בעלי תפוצה רחבה בשפה העברית כאמור בסעיף 6262 לעיל, ותאריך הפרסום בעיתון ייחשב כתאריך שבו נתקבלה ההודעה על ידי בעלי המניות.
- הוראות פסקה (א) לא תחולנה מקום בו החברה בחרה ליתן הודעה כאמור בס"ק (ב) זה, למעט אם חלה חובה מפורשת מכח הדין לפרסם הודעה בדרך אחרת;
- (ג) אין באמור בפסקאות (א) ו-(ב) לעיל כדי להטיל כל חובה על החברה ליתן הודעה למי שלא המציא לחברה כתובת בישראל.
149. בכל אחד מהמקרים הבאים יחשב בעל מניות כמי שלא המציא לחברה כתובת:
- (א) כאשר החברה שלחה לו לפי הכתובת האחרונה שהמציא מכתב בדואר רשום בו נתבקש לאשר כי הכתובת האמורה עודנה כתובתו או להודיע לחברה על כתובת חדשה, והחברה לא קיבלה תשובה תוך שלושים (30) יום ממועד משלוח ההודעה;
- (ב) כאשר החברה שלחה לו לפי הכתובת האחרונה שהמציא מכתב בדואר רשום, ורשות הדואר - אגב החזרת המכתב או בלא לעשות כן - הודיעה לחברה כי אין הוא ידוע בכתובת האמורה או מכל סיבה דומה אחרת.
150. לשותפים במניה יכולה החברה ליתן הודעה בשולחה הודעה לשותף ששמו נזכר ראשון במרשם בעלי המניות לגבי אותה מניה.
151. כל מסמך או הודעה שנמסרו על ידי החברה בהתאם להוראות תקנון זה יחשבו כנמסרים כהלכה למרות פטירתו, פשיטת רגל או פירוק של אותו בעל מניות (בין אם החברה ידעה על כך ובין אם לאו), כל עוד לא נרשם אחר במקומו כבעל המניות, ומשלוח ומסירה כאמור יחשבו לכל מטרה שהיא כמספיקים לגבי כל אדם המעוניין באותן מניות.

פירוק החברה

152. במקרה של פירוק החברה, בין מרצון ובין באופן אחר, אזי - אלא אם נקבע במפורש אחרת בתקנון זה או בתנאי ההוצאה של מניה כלשהי - תחולנה ההוראות הבאות:

- (א) המפרק ישתמש תחילה בכל נכסי החברה לשם פירעון חובותיה (נכסי החברה לאחר תשלום חובותיה יקראו להלן: "הנכסים העודפים");
- (ב) כפוף לזכויות מיוחדות הצמודות למניות, יחלק המפרק את הנכסים העודפים בין בעלי המניות באופן יחסי פרו-רטה לערכן הנקוב של המניות;
- (ג) באישור החברה בהחלטה שתתקבל באסיפה הכללית ברוב קולות בעלי המניות, רשאי המפרק לחלק את הנכסים העודפים של החברה או כל חלק מהם בין בעלי המניות בעין וכן למסור כל נכס מהנכסים העודפים לידי נאמן בפיקדון לזכות בעלי המניות כפי שהמפרק ימצא לנכון.

פטור מאחריות

153. (א) החברה רשאית, לפטור מראש נושא משרה בה מאחריותו, כולה או מקצתה, בשל נזק עקב הפרת חובת הזהירות כלפיה;
- (ב) על אף האמור בסעיף קטן (א), החברה אינה רשאית לפטור מראש דירקטור מאחריותו כלפיה עקב הפרת חובת הזהירות בחלוקה, כמשמעותה בחוק החברות.

ביטוח אחריות

154. בכפוף להוראות חוק החברות, החברה רשאית להתקשר בחוזה לביטוח אחריותו של נושא משרה בה בשל חבות שתוטל עליו עקב פעולה שעשה בתוקף היותו נושא משרה בה, כולה או מקצתה, בכל אחת מאלה:

- (א) הפרת חובת זהירות כלפי החברה או כלפי אדם אחר;
- (ב) הפרת חובת אמונים כלפיה, ובלבד שנושא המשרה פעל בתום לב והיה לו יסוד סביר להניח שהפעולה לא תפגע בטובת החברה;
- (ג) חבות כספית שתוטל עליו לטובת אדם אחר;
- (ד) פעולה אחרת המותרת בביטוח על פי כל דין.

155. מבלי לגרוע מהאמור בסעיף [154](#)¹⁵⁴ לעיל, החברה רשאית להתקשר בחוזה לביטוח אחריותו של נושא משרה בה הכרוכה בתשלומים או בהוצאות בהם יישא נושא המשרה, לפי העניין, כדלקמן:

- (א) הוצאות שהוציא בקשר עם "הליך" שהתנהל בעניינו, לרבות הוצאות התדיינות סבירות, ובכלל זה שכר טרחת עורך דין;
- לעניין סעיף זה "הליך" – הליך לפי פרקים ח'3, ח'4 ו-ט'1 לחוק ניירות ערך והליך לפי סימן ד' לפרק הרביעי בחלק התשיעי לחוק החברות;
- (ב) תשלום לנפגע ההפרה כאמור בסעיף 52 נד(א)(1) (א) לחוק ניירות ערך לפי פרק ח'4 לחוק ניירות ערך.

שיפוי

156. כפוף להוראות חוק החברות, החברה רשאית לשפות נושא משרה בה בדיעבד בשל חבות או הוצאה כמפורט בפסקאות (א) עד (ו) להלן, שהוטלה עליו או שהוציא עקב פעולה שעשה בתוקף היותו נושא משרה בחברה:

(א) חבות כספית שהוטלה עליו לטובת אדם אחר על פי פסק דין, לרבות פסק דין שניתן בפשרה או פסק בורר שאושר בידי בית משפט;

(ב) הוצאות התדיינות סבירות, לרבות שכר טרחת עורך דין, שהוציא נושא משרה עקב חקירה או הליך שהתנהל נגדו בידי רשות המוסמכת לנהל חקירה או הליך, ואשר הסתיים בלא הגשת כתב אישום נגדו ובלי שהוטלה עליו חבות כספית כחלופה להליך פלילי, או שהסתיים בלא הגשת כתב אישום נגדו אך בהטלת חבות כספית כחלופה להליך פלילי בעבירה שאינה דורשת הוכחת מחשבה פלילית או בקשר לעיצום כספי; בפסקה זו –

סיום הליך בלא הגשת כתב אישום בעניין שנפתחה בו חקירה פלילית – משמעו סגירת התיק לפי סעיף 62 לחוק סדר הדין הפלילי [נוסח משולב], התשמ"ב-1982 (בסעיף קטן זה – חוק סדר הדין הפלילי), או עיכוב הליכים בידי היועץ המשפטי לממשלה לפי סעיף 231 לחוק סדר הדין הפלילי;

"חבות כספית כחלופה להליך פלילי" – חבות כספית שהוטלה על פי חוק כחלופה להליך פלילי, לרבות קנס מינהלי לפי חוק העבירות המינהליות, התשמ"ו-1985, קנס על עבירה שנקבעה כעבירת קנס לפי הוראות חוק סדר הדין הפלילי, עיצום כספי או כופר;

(ג) הוצאות התדיינות סבירות, לרבות שכר טרחת עורך דין, שהוציא נושא המשרה או שחויב בהן בידי בית משפט, בהליך שהוגש נגדו בידי החברה או בשמה או בידי אדם אחר, או באישום פלילי שממנו זוכה, או באישום פלילי שבו הורשע בעבירה שאינה דורשת הוכחת מחשבה פלילית;

(ד) הוצאות שהוציא בקשר עם "הליך", כהגדרתו בסעיף [155](#) (א) לעיל, שהתנהל בעניינו, לרבות הוצאות התדיינות סבירות, ובכלל זה שכר טרחת עורך דין;

(ה) תשלום לנפגע ההפרה כאמור בסעיף 52 נד(א)(1) (א) לחוק ניירות ערך לפי פרק ח' 4 לחוק ניירות ערך;

(ו) חבות או הוצאה אחרת המותרת בשיפוי על פי כל דין.

157. החברה רשאית להתחייב מראש כלפי נושא משרה לשפותו בגין חבות או הוצאה כמפורט בסעיפים [156](#) (ב) עד [156](#) (ו) לעיל. כן רשאית החברה להתחייב מראש לשפות נושא משרה בה כמפורט בסעיף [156](#) (א) לעיל, ובלבד שההתחייבות תוגבל לאירועים שלדעת הדירקטוריון צפויים לאור פעילות החברה בפועל בעת מתן ההתחייבות לשיפוי, ולסכום או לאמת מידה שהדירקטוריון קבע כי הם סבירים בנסיבות העניין, ושבהתחייבות לשיפוי יצוינו האירועים שלדעת הדירקטוריון צפויים לאור פעילות החברה בפועל בעת מתן ההתחייבות וכן הסכום או אמת המידה אשר הדירקטוריון קבע כי הם סבירים בנסיבות העניין.

158. בכל מקרה סכום השיפוי הכולל שתשלם החברה (בנוסף לסכומים שיתקבלו מחברת ביטוח, אם יתקבלו, במסגרת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה שרכשה החברה, במידה ורכשה) לכל נושאי המשרה בחברה במצטבר, על פי כל כתבי השיפוי שיוצאו להם על ידי החברה לא יעלה על 40% מהונה העצמי של החברה במועד התשלום ולא יפחת מסך השווה ל-1 מיליון דולר ארה"ב ("סכום השיפוי המרבי"), בתוספת סכומים שיתקבלו, אם יתקבלו, מחברת ביטוח, במסגרת ביטוח בו התקשרה החברה. למען הסר ספק, יובהר, כי סכום השיפוי המרבי על-פי כתב ההתחייבות יחול מעבר לסכום שישולם (אם וככל שישולם) במסגרת ביטוח ו/או שיפוי של מאן דהוא אחר זולת החברה, אך לא יינתן כפל תשלום. במקרה שבו תקבל שיפוי מאת המבטח של פוליסת ביטוח נושאי משרה, בגין העניין נושא השיפוי, יינתן השיפוי בגובה ההפרש בין סכום החבות הכספית שהוטלה עליך וההוצאות המשפטיות, לבין הסכום שהתקבל מאת המבטח בגין אותו עניין, ובלבד שסכום השיפוי שהחברה התחייבה בו כלפי כלל מחזיקי כתב ההתחייבות לא יעלה על סכום השיפוי המרבי או, לפי העניין, על יתרת סכום השיפוי המרבי (כפי שתהיה קיימת באותה עת).

159. החברה אינה רשאית לפטור נושא משרה, לשפות נושא משרה או להתקשר בחוזה לביטוח אחריותו של נושא משרה בשל אחד מאלה:

(1) הפרת חובת אמונים, למעט לעניין שיפוי ביטוח בשל הפרת חובת אמונים בנסיבות בהן נושא המשרה פעל בתום לב והיה לו יסוד סביר להניח שהפעולה לא תפגע בטובת החברה.

(2) הפרת חובת זהירות שנעשתה בכוונה או בפזיזות, למעט אם נעשתה ברשלנות בלבד.

(3) פעולה מתוך כוונה להפיק רווח אישי שלא כדין.

(4) קנס, קנס אזהרה, עיצום כספי או כופר שהוטל עליו.

חייב החברה

160. (א) חתימתו של כל אדם שימונה מדי פעם בפעם על ידי הדירקטוריון באופן כללי או למקרה מיוחד בין בעצמו ובין ביחד עם אנשים נוספים, יחד חותמת החברה או שמה המודפס תחייב את החברה;

(ב) רשאי הדירקטוריון לקבוע זכויות חתימה נפרדות לגבי עסקים שונים של החברה ולגבי גובה הסכומים לגביהם מוסמכים האנשים לחתום.

שינוי תקנון

161. החברה רשאית לשנות תקנון זה בהחלטה שהתקבלה ברוב רגיל באסיפה הכללית.

גו.די.אם השקעות בע"מ

כתב הצבעה לפי תקנות החברות (הצבעה בכתב והודעות עמדה), התשס"ו-2005 ("התקנות")

חלק ראשון

שם החברה: גו.די.אם השקעות בע"מ ("החברה").

סוג האסיפה, המועד והמקום לכינוסה: אסיפה מיוחדת של בעלי מניות החברה ("האסיפה"), אשר תתכנס ביום ה', ה- 15.5.2014, בשעה 10:00, אצל ב"כ החברה, שבלת ושות', עורכי דין ונוטריונים, ברח' ברקוביץ 4, מגדל המוזיאון, תל אביב.

1. הנושאים שעל סדר היום לצורך הצבעה באמצעות כתב ההצבעה (תיאור תמציתי של ההתקשרויות המפורטות בדוח העסקה):

1.1. אישור התקשרות החברה בהסכם ("הסכם הרכישה וההקצאה") שנחתם ביום 20.3.2014 עם MAXALIA ENTERPRISES LTD, חברה פרטית חדשה שנתאגדה בקפריסין, העוסקת בתחום ההתוויה מחדש של תרופות קיימות וידועות (repositioning of drugs), עם פנמד אינק., חברה פרטית שנתאגדה באיי סיישל, המוחזקת בחלקים שווים על ידי ה"ה נועם דננברג ("דננברג") ופרופ' פיליפ חלפון ("חלפון"), ועם Haim Reibenbach (אזרח אמריקאי) (פנמד ו-Reibenbach), אשר אינם בעלי עניין בחברה, יחד – "בעלי מניות MAXALIA", על פיה, תרכוש החברה מפנמד (המחזיקה 90.75% ממניות MAXALIA) ו-Reibenbach (המחזיק 9.75% ממניות MAXALIA), כנגד הקצאת מניות החברה, את מלוא החזקותיהם ב-MAXALIA והכל כמפורט בסעיף 2.1 לדוח העסקה ("העסקה").

1.2. בכפוף להשלמת העסקה, מינוי דננברג וחלפון כדירקטורים בחברה, עד למועד האסיפה השנתית הבאה של החברה, כאשר מינויים מותנה כאמור בהשלמת העסקה ויחול במועד הנ"ל.

1.3. בכפוף להשלמת העסקה ולמינויים כדירקטורים בחברה, אישור מתן התחייבות לפטור לדננברג וחלפון. לפרטים נוספים ראו סעיף 2.3 לדוח העסקה.

1.4. בכפוף להשלמת העסקה ולמינויים כדירקטורים בחברה, אישור מתן התחייבות לשיפוי לדננברג וחלפון. לפרטים נוספים ראו סעיף 2.4 לדוח העסקה.

1.5. בכפוף להשלמת העסקה, אישור כי החברה תרכוש פוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה, אשר תהא תקפה בתקופה של שבע שנים שתחילתה במועד השלמת העסקה (Run-Off), ותכסה את אחריות נושאי המשרה ודירקטורים של החברה, בעבר ובהווה, המבוטחים בפוליסת ביטוח נושאי המשרה הנוכחית של הדירקטורים ונושאי המשרה בגין פעולות ומחדלים שביצעו עד למועד השלמת העסקה, בתנאים זהים לתנאי הפוליסה הנוכחית של הדירקטורים ונושאי המשרה (לרבות גבול אחריות). לפרטים נוספים ראו סעיף 2.5 לדוח העסקה.

1.6. בכפוף להשלמת העסקה, אישור התקשרות החברה בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה ובתאגידים המוחזקים על ידה, לביטוח דירקטורים ונושאי משרה בחברה ובחברות בנות פרטיות של החברה. לפרטים נוספים ראו סעיף 2.6 לדוח העסקה.

1.7. בכפוף להשלמת העסקה ובהתאם להוראות הסכם בעלי המניות (כמפורט בסעיף 2.1.10.1 לדוח העסקה), אישור תיקון הוראות תקנות 85 ו-104 לתקנון ההתאגדות של החברה. לפרטים נוספים ראו סעיף 2.7 לדוח העסקה.

מובהר, כי הנושאים שעל סדר היום של האסיפה, כפי שמפורטים בסעיפים 1.1-1.7 לעיל, מותנים בהשלמת העסקה (כהגדרתה בסעיף 1.1 לעיל) וכרוכים זה בזה לפיכך מובאים לאישור האסיפה כהחלטה אחת וכמקשה אחת.

2. **המקום והשעות שניתן לעיין בנוסח המלא של ההחלטות המוצעות:**

כל בעל מניות של החברה רשאי לעיין בעותק מדוח זה ובמסמכים הקשורים אליו, במשרדי החברה, ברח' דרך השלום 4, תל אביב, בשעות העבודה המקובלות ובתאום מראש עם מר דב גולדשטיין, מנכ"ל ודירקטור, בטל: 03-6099292, 0544-211170, וזאת עד מועד כינוס האסיפה הכללית, כמו כן, ניתן לעיין בדוח זה, בכתב ההצבעה ובהודעות העמדה כמשמעותן בסעיף 88 לחוק החברות, ככל שתינתנה, באתר ההפצה ובאתר האינטרנט של הבורסה כנוצר לעיל.

3. **הרוב הנדרש לאישור ההחלטות נשוא כתב הצבעה זה**

3.1. הרוב הדרוש לאישור העסקאות בסעיפים 1.1, 1.3-1.6 לעיל המובאות לאישור כמקשה אחת הינו רוב רגיל מכלל קולות בעלי המניות המשתתפים בהצבעה ובלבד שיתקיים אחד מאלה: (א) במניין קולות הרוב באסיפה הכללית ייכללו רוב מכלל הקולות בעלי המניות שאינם בעלי עניין אישי באישור העסקה, המשתתפים בהצבעה; במניין כלל הקולות של בעלי המניות האמורים לא יובאו בחשבון קולות הנמנעים; או (ב) סך קולות המתנגדים מקרב בעלי המניות האמורים בפסקת משנה (א) לא עלה על שיעור של שני אחוזים מכלל זכויות ההצבעה בחברה.

3.2. הרוב הנדרש לאישור ההחלטות בסעיפים 1.2 ו- 1.7 (בכפוף לאישור והשלמת העסקה) הינו רוב רגיל.

4. **הזכאות להשתתפות באסיפה ואופן ההצבעה**

4.1. המועד הקובע את זכאות בעל מניות בחברה להצביע באסיפה הכללית כאמור בסעיף 182 לחוק החברות הינו תום יום המסחר ביום ה', ה- 3.4.2014 ("המועד הקובע").

4.2. בהתאם לתקנות החברות (הוכחת בעלות במניה לצורך הצבעה באסיפה הכללית), התש"ס – 2000, בעל מניה שלזכותו רשומה מניה אצל חבר בורסה ואותה מניה נכללת בין המניות הרשומות במרשם על שם החברה לרישומים, המעוניין להצביע באסיפה הכללית, ימציא לחברה אישור מאת חבר הבורסה בדבר בעלותו במניה במועד הקובע.

4.3. כל בעל מניה במועד הקובע זכאי להשתתף באסיפה ולהצביע בה אישית או באמצעות בא כוח אשר הוסמך לכך כדין. המסמך הממנה בא כוח להצבעה ("כתב המינוי") וכן ייפוי הכוח שמכוחו נחתם כתב המינוי (אם ישנו), יופקדו במשרדה הרשום של החברה לפחות 48 שעות לפני מועד האסיפה. כמו כן, רשאי בעל מניות להצביע ביחס לכל הנושאים שעל סדר היום לעיל, באמצעות כתב הצבעה, כמפורט להלן.

4.4. הצבעה בכתב תעשה באמצעות חלקו השני של כתב הצבעה זה. את כתב ההצבעה יש להמציא למשרדי החברה, באופן שכתב ההצבעה יגיע למשרדי החברה לא יאוחר משבעים ושתיים (72) שעות לפני מועד כינוס האסיפה, בצירוף אישור הבעלות של בעלי מניות שמניותיו רשומות אצל חבר בורסה, או צילום תעודת זהות, דרכון או תעודת התאגדות, אם בעל המניות רשום בספרי החברה.

בהתאם להנחיה של רשות ניירות ערך מיום 30.11.2011: "גילוי בדבר אופן ההצבעה של בעלי עניין, נושאי משרה בכירה וגופים מוסדיים באסיפות", בעל מניה המשתתף בהצבעה לאישור ההחלטות

שעד סדר היום, נדרש להודיע לחברה האם הוא בעל עניין¹ בחברה, נושא משרה בכירה² בחברה או משקיע מוסדי³. כמו כן, גם מיופה כח נדרש להודיע לחברה האם מייפה הכוח הינו בעל עניין בחברה, נושא משרה בכירה בחברה או משקיע מוסדי.

כתובת האתרים של רשות ניירות ערך והבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ, בהם ניתן למצוא את נוסח כתב ההצבעה והודעות העמדה כמשמעותם בסעיף 88 לחוק החברות, הינם כדלקמן: אתר ההפצה של רשות ניירות ערך: <http://www.magna.isa.gov.il> ("אתר ההפצה"); אתר הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ: <http://maya.tase.co.il>. ההצבעה בכתב תעשה באמצעות חלקו השני של כתב ההצבעה כפי שפורסם באתר ההפצה.

חבר בורסה ישלח בדואר אלקטרוני, ללא תמורה, קישורית לנוסח כתב ההצבעה וכתבי העמדה באתר ההפצה, לכל בעל מניות שאיננו רשום במרשם בעלי המניות ואשר מניותיו רשומות אצל אותו חבר בורסה, אלא אם כן הודיע בעל המניות לחבר הבורסה כי אין הוא מעוניין לקבל קישורית כאמור או שהודיע שהוא מעוניין לקבל כתבי הצבעה בדואר תמורת דמי משלוח בלבד.

בעל מניות רשאי לפנות ישירות לחברה ולקבל ממנה את נוסח כתב ההצבעה והודעות העמדה.

בעל מניות שמניותיו רשומות אצל חבר בורסה, זכאי לקבל את אישור הבעלות מחבר הבורסה באמצעותו הוא מחזיק את מניותיו, בסניף של חבר הבורסה או בדואר אל מענו תמורת דמי משלוח בלבד, אם ביקש זאת. בקשה לעניין זה תינתן מראש לחשבון ניירות ערך מסוים.

המועד האחרון להמצאת הודעות עמדה לחברה: 13 באפריל 2014, בשעה 17:00.

המועד האחרון להמצאת תגובת הדירקטוריון להודעות עמדה, אם וככל שתוגשנה הודעות עמדה של בעלי מניות והדירקטוריון יבחר להגיש את תגובתו להודעות העמדה הנ"ל, הינו: 18 באפריל 2014, בשעה 17:00.

4.5. ניתן לפתוח בדיון באסיפה הכללית אך ורק אם נוכח מניין חוקי תוך מחצית השעה מן המועד שנקבע לפתיחתה. המניין החוקי לקיום אסיפה כללית הוא נוכחות, בעצמם או על ידי באי כוחם, לפחות שני (2) בעלי מניות המחזיקים ביחד לפחות שליש (1/3) מזכויות ההצבעה בחברה. אם כעבור מחצית השעה מן המועד שנקבע לאסיפה לא יימצא המניין החוקי, היא תידחה לאותו יום בשבוע הבא, באותה שעה ובאותו מקום, או לכל מועד אחר, אם צוין בהודעה על האסיפה ובאסיפה הנדחית ידונו העניינים שלשמן נקראה האסיפה הראשונה. אם באסיפה הנדחית לא יימצא מניין חוקי כעבור מחצית השעה מהמועד הקבוע לאסיפה, כי אז תתקיים האסיפה הנדחית בכל מספר משתתפים שהוא.

4.6. בחלק השני של כתב הצבעה זה מוקצה מקום לסימון קיומה או היעדרה של זיקה, כנדרש על פי הוראות חוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות"). יודגש, כי מי שלא סימן קיומה או היעדרה של זיקה כאמור או לא תיאר את מהות הזיקה, לא תבוא הצבעתו במניין.

4.7. מען החברה למסירת כתבי הצבעה והודעות עמדה: רח' דרך השלום 4, תל אביב.

¹ כהגדרתו בסעיף 1 לחוק ניירות ערך, תשכ"ח – 1968.

² כהגדרתו בסעיף 137(ד) לחוק ניירות ערך, תשכ"ח – 1968.

³ כהגדרתו בתקנה 1 לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (השתתפות חברה מנהלת באסיפה כללית), תשס"ט – 2009, וכן מנהל קרן להשקעות משותפות בנאמנות כמשמעותו בחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד – 1994.

4.8. בעל מניות אחד או יותר המחזיק מניות בשיעור המהווה חמישה אחוזים או יותר מסך כל זכויות ההצבעה בחברה, וכן מי שמחזיק בשיעור כאמור מתוך סך כל זכויות ההצבעה שאינן מוחזקות בידי בעל השליטה בחברה כהגדרתו בסעיף 268 לחוק החברות, זכאי לעיין בכתבי ההצבעה כמפורט בתקנה 10 לתקנות.

4.9. כמות המניות המהווה 5% מסך כל זכויות ההצבעה בחברה, הינה: 397,680 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח של החברה (נכון ליום ~~24.3.2014~~ [6.5.2014](#)).

4.10. כמות המניות המהווה 5% מסך כל זכויות ההצבעה בחברה שאינן מוחזקות בידי בעל השליטה בחברה כהגדרתו בסעיף 268 לחוק החברות, הינה: 186,525 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח של החברה (נכון ליום ~~24.3.2014~~ [6.5.2014](#)).

בעל מניות יציין את אופן הצבעתו לגבי הנושאים שעל סדר היום בחלקו השני של כתב הצבעה זה.

כתב הצבעה - חלק שני

שם החברה: גו.די.אם השקעות בע"מ, מס' חברה: 520039900
 מען החברה (למסירה ומשלוח כתבי הצבעה): רח' דרך השלום 4, תל אביב.
 מועד האסיפה: 15.5.2014, סוג האסיפה: מיוחדת.
 המועד הקובע: 3.4.2014.

פרטי בעל המניות

שם בעל המניות: _____ מס' זהות: _____
 אם אין לבעל המניות תעודת זהות ישראלית -
 מס' דרכון: _____ המדינה שבה הוצא: _____ ; בתוקף עד: _____
 אם בעל המניות הוא תאגיד -
 מס' תאגיד: _____ מדינת ההתאגדות: _____

אופן ההצבעה

לעניין ההתקשרויות המוצעות האם אתה בעל עניין אישי? (2)		אופן ההצבעה (1)			הנושאים על סדר היום
		נמנע	נגד	בעד	
לא	כן (*)				
					- אישור התקשרות החברה בהסכם הרכישה וההקצאה. - בכפוף להשלמת העסקה, אישור מינוי דננברג וחלפון כדירקטורים בחברה, עד לתום האסיפה השנתית הבאה של החברה, כאשר מינויים מותנה כאמור בהשלמת העסקה ויחול במועד הנ"ל. - בכפוף להשלמת העסקה ולמינויים כדירקטורים בחברה, אישור מתן התחייבות לפטור לדננברג ולחלפון. - בכפוף להשלמת העסקה ולמינויים כדירקטורים בחברה, אישור מתן התחייבות לשיפוי לדננברג ולחלפון. - בכפוף להשלמת העסקה, אישור כי החברה תרכוש פוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה, אשר תהא תקפה בתקופה של שבע שנים שתחילתה במועד השלמת העסקה (Run-Off) - בכפוף להשלמת העסקה, אישור התקשרות החברה בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה ובתאגידים המוחזקים על ידה, לביטוח דירקטורים ונושאי משרה בחברה ובחברות בנות פרטיות של החברה. - בכפוף להשלמת העסקה, אישור תיקון הוראות תקנות 85 ו-104 לתקנון ההתאגדות של החברה.

(1) אי סימון ייחשב כהימנעות מהצבעה באותו נושא.

(2) בעל מניות שלא ימלא טור זה או שיסמן "כן" ולא יפרט, הצבעתו לא תבוא במנין.

(*) אנא פרט.

פירוט

להלן פרטים בקשר עם היותי בעל עניין אישי:

לבעלי מניות המחזיקים במניות באמצעות חבר בורסה (לפי סעיף 177(1) לחוק החברות) - כתב הצבעה זה תקף רק בצירוף אישור בעלות. לבעלי מניות הרשומים במרשם בעלי המניות של החברה - כתב ההצבעה תקף בצירוף צילום תעודת הזהות/דרכון/תעודת התאגדות.

נא ציין/ציני בטבלה שלהלן האם הינך בעל עניין⁴ בחברה, נושא משרה בכירה⁵ בחברה או משקיע מוסדי⁶ או אף אחד מהם:

בעל עניין	נושא משרה בכירה	משקיע מוסדי (לרבות מנהל קרן)	אף אחד מהם

חתימת בעל המניות

תאריך

⁴ כהגדרתו בסעיף 1 לחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968.

⁵ כהגדרתו בסעיף 37(ד) לחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968.

⁶ כהגדרתו בתקנה 1 לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (השתתפות חברה מנהלת באסיפה כללית), תשס"ט-2009, וכן מנהל קרן להשקעות משותפות בנאמנות כמשמעותו בחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994.