

## אקס טי אל ביופרמסוטיקלס בע"מ

### דו"ח הדירקטוריון על מצב עסקי התאגיד ליום 30 בספטמבר 2011

דירקטוריון אקס טי אל ביופרמסוטיקלס בע"מ (להלן: "החברה") מתכבד להגיש בזאת את דו"ח דירקטוריון החברה לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2011. הנתונים המובאים בדוח זה מתייחסים לחברה ולחברות הבנות במאוחד (להלן: "הקבוצה"), וזאת למעט אם צוין אחרת במפורש.

דו"ח הדירקטוריון מכיל, בין היתר, תיאור מתמצת של עסקי החברה, מצבה הכספי, ניתוח תוצאות הפעילות ואופן השפעתם של אירועים בתקופת הדו"ח על הנתונים שבדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 30 בספטמבר 2011 (להלן: "הדוחות הכספיים"). דו"ח הדירקטוריון נערך מתוך הנחה כי מצוי בפני הקורא גם דו"ח דירקטוריון החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010.

### 1. חלק ראשון - הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד

#### 1.1. תמצית תיאור עסקי החברה

החברה הוקמה לפי חוק החברות בישראל ביום 9 במרס 1993. החברה עוסקת בפיתוח תרופות, בין היתר לטיפול במחלות שטרם ניתן להן מענה רפואי ולשיפור טיפולים רפואיים קיימים ויזמויות עסקיות בתחום הרפואי.

נכון למועד הדוח, החברה נמצאת בשלבי תכנון והכנות ליישום ניסוי קליני Phase 2 בתרופת ה-EPO הרקומביננטי לטיפול בחולי סרטן מסוג מיאלומה נפוצה. כחלק מההכנות האמורות מבצעת החברה מחקר הכולל איסוף נתונים מקדים בהקשר לרמת הימצאותם של חלבונים ספציפיים בדם של קבוצת חולים במחלת המיאלומה הנפוצה אשר יסייע במיקוד פרוטוקול הניסוי הקליני Phase 2. נתונים אלו ישולבו במסגרת הניסוי הקליני Phase 2 האמור. להערכת החברה ויועציה, אישור להתחלת ניסוי קליני Phase 2 מהרשויות הרגולטוריות, לאחר סיום איסוף הנתונים כאמור ושילובם במסגרת פרוטוקול הניסוי, צפוי להתקבל בחציון השני של שנת 2012.

כמו כן, לחברה זכויות מסוימות לפי אבני דרך בתוכנית פיתוח תרופה לצהבת C ("DOS") מחברת פרסידיו פרמסוטיקלס אינק, אשר הינה חברת ביוטכנולוגיה אמריקאית.

לחברה מספר חברות בנות (כולן בבעלות מלאה) כמפורט להלן:

א. חברת אקסטיפו בע"מ (להלן "אקסטיפו") הינה חברה פרטית אשר הוקמה בישראל בחודש נובמבר 2009 לצורך ביצוע עסקת ביו-גאל, ואשר אליה הועבר רישיון שימוש

בלעדי בפטנט לשימוש בתרופת ה- EPO הרקומביננטי לטיפול בחולי סרטן מסוג מיאלומה נפוצה (ראה גם ביאור ב'1 לדוחות הכספיים של החברה).

ב. חברת אקס טי אל אינק. (להלן "אקס טי אל אינק."), הינה חברה אמריקאית אשר הוקמה בשנת 1999 לפי חוקי מדינת דלוור ארה"ב ועסקה בפיתוח תרופות ויזמויות עסקיות בתחום הרפואי. לאקס טי אל אינק. חברה בת בבעלות מלאה (חברה נכדה של החברה) - אקס טי אל פיתוח אינק. (להלן - "אקס טי אל פיתוח"), חברה שהוקמה בשנת 2007 לפי חוקי מדינת דלוור ארה"ב ועסקה בפיתוח תרופה לטיפול בכאב עצבי של חולי סכרת (להלן - "ביסיפאדין"). בחודש מרס 2010 הפסיקה החברה את הסכם ההתקשרות עם חברת DOV פרמסוטיקל אינק., הבעלים של הפטנט לעניין תרופת הביסיפאדין, וכל הזכויות תחת הסכם ההתקשרות הוחזרו בתאום עימה. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים החברות אקס טי אל אינק. ואקס טי אל פיתוח אינן פעילות.

החברה הינה חברה ציבורית אשר ניירות הערך שלה נסחרים בבורסה לניירות ערך בתל אביב וכן מצוטטים במסגרת ה- Pink Sheets בארה"ב באמצעות מסחר ב- ADR (American Depositary Receipt) של החברה.

## **1.2. אירועים עיקריים במהלך התקופה**

- ביום 27 בפברואר 2011, פרסמה החברה תשקיף להשלמה אשר על פיו הציעה החברה עד 13,210,000 מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח ע.ג. של החברה ושל עד 6,605,000 כתבי אופציה (סדרה 1), רשומים על שם הניתנים למימוש לעד 6,605,000 מניות רגילות של החברה כנגד תוספת מימוש של 0.7 ש"ח לכל כתב אופציה, צמוד לדולר, וזאת בכל יום בו מתקיים מסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן: "הבורסה"), החל מיום רישום למסחר בבורסה ועד ליום 27 בנובמבר 2011 ושל עד 19,815,000 כתבי אופציה (סדרה 2), רשומים על שם, הניתנים למימוש לעד 19,815,000 מניות רגילות של החברה כנגד תוספת מימוש של 1.0 ש"ח לכל כתב אופציה, צמוד לדולר, וזאת בכל יום בו מתקיים מסחר בבורסה, החל מיום רישום למסחר ועד ליום 27 בפברואר 2013. לפרטים נוספים ראו את דיווח החברה מיום 28 בפברואר 2011 (אסמכתא: 2011-01-063012).

- ביום 7 במרס 2011, ובהתאם לתשקיף שפרסמה החברה כאמור, פרסמה החברה הודעה משלימה (אסמכתא: 2011-01-071685) אשר, בין היתר עדכנה את כמות ניירות הערך אשר הציעה החברה על פי התשקיף כדלהלן: כמות ניירות הערך החדשה נקבעה לכמות של עד 10,700,000 מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח ע.ג. של החברה ושל עד 5,350,000 כתבי אופציה (סדרה 1), רשומים על שם הניתנים למימוש לעד 5,350,000 מניות רגילות של החברה, וזאת בכל יום בו מתקיים מסחר בבורסה, החל מיום רישום למסחר בבורסה ועד ליום 27 בנובמבר 2011 ושל עד 16,050,000 כתבי אופציה (סדרה 2), רשומים על שם, הניתנים למימוש לעד 16,050,000 מניות רגילות של החברה.

- ביום 7 במרס 2011 (אסמכתא: 2011-01-072879), פרסמה החברה דיווח מיידי באשר לתוצאות המכרז על פי ההודעה המשלימה האמורה לעיל (להלן: "המכרז") כמפורט להלן:

במכרז התקבלו 58 הזמנות לרכישת 79,004 יחידות בערך כספי כולל של 10,553,017 ש"ח.

ביקוש היתר בהנפקה היה פי 185% ומחיר היחידה שנקבע במכרז היה 132.25 ש"ח. 19 הזמנות לרכישת 19,953 יחידות הנוקבות במחיר ליחידה הגבוה מהמחיר ליחידה שנקבע במכרז - נענו במלואן.

2 הזמנות לרכישת 30,600 יחידות הנוקבות במחיר ליחידה שנקבע במכרז, נענו באופן חלקי, כך שכל אחד מהמזמינים האמורים קיבל כ- 74.66% מהזמנתו.

37 הזמנות לרכישת 28,451 יחידות הנוקבות במחיר ליחידה הנמוך מהמחיר שנקבע במכרז - לא נענו.

כמות היחידות, שהוזמנו במחיר היחידה, או במחיר גבוה ממנו הייתה גדולה מסך היחידות המוצעות ולפיכך התקיימה חתימת יתר. בהתאם לכך הפעילה החברה את זכותה להקצות יחידות נוספות כמפורט בסעיף 2.2.6.2 לתשקיף וסעיף 1.4 להודעה המשלימה לעיל (ולהלן: "ההקצאה הנוספת"). במסגרת ההקצאה הנוספת הקצתה החברה 6,420 יחידות למזמינים שהגישו הזמנות במחיר היחידה שנקבע, כך שהזמנתם נענתה בשיעור של 95.64%.

סך התמורה המיידית (ברוטו) שקיבלה החברה בגין ניירות הערך שהוצעו לציבור על פי ההודעה המשלימה, לרבות ההקצאה הנוספת, מסתכמת ב- 6,509,345 ש"ח.

- ביום 22 במרס 2011 פקעו 4,666,667 כתבי אופציה (לא רשומים), אשר הונפקו במהלך שנת 2006 במסגרת גיוס הון פרטי ממשקיעים אמריקאים (אסמכתא: 2011-01-089238).

- ביום 24 במרס 2011 התקשרה החברה במזכר עקרונות להסכם אשר במסגרתו תרכוש את פעילותה של חברת MinoGuard Ltd. (להלן: "MinoGuard"), בדרך של קבלת רישיון בלעדי לכל הטכנולוגיה של MinoGuard, וזאת בתמורה לתמלוגים ממכירות וכן תשלומי אבני דרך לאורך תהליך הפיתוח הקליני וללא כל תשלום אחר.

MinoGuard הוקמה בשנת 2007 למטרת מסחור תרופות משולבות לטיפול במחלות נפש, תוך התמקדות במחלת הסכיזופרניה. החתימה על ההסכם בין הצדדים כפופה בין היתר להשלמת בדיקות נאותות, בחינת המסלול הרגולאטורי להמשך פיתוח התרופה ואישור של דירקטוריון החברה (אסמכתא: 2011-01-091821).

- ביום 21 באפריל 2011 הודיעה החברה כי ביום 20 באפריל 2011 הוגשה על ידה בקשה למנהל המזון והתרופות האמריקאי (FDA), תת יחידה של ה- Health and Human Services (HHS), לקבלת מעמד של תרופת יתום (Orphan Drug) לתרופת ה- EPO של החברה לטיפול בסרטן הדם מסוג מיאלומה נפוצה ואשר בגינו לחברה פטנט בתוקף עד לשנת 2019.

"תרופת יתום" מוגדרת כתרופה למחלה הפוגעת במספר קטן יחסית של אנשים באוכלוסיה. בארה"ב מוגדרת תרופת יתום כמחלה הפוגעת בפחות מ- 200,000 אנשים בשנה. על מנת לעודד פיתוח תרופות למחלות אלה ניתנות על-ידי הרשויות הרגולטוריות השונות הטבות ותמריצים למפתחים. ההטבה הסטנדרטית העיקרית לתרופות יתום בארה"ב הינה הזכות לשווק את התרופה באופן בלעדי למשך שבע שנים מיום אישורה על-ידי ה-FDA, ככל שאישור כזה אכן יתקבל מה-FDA. הטבות נוספות כוללות זיכוי מס מקומי בארה"ב על הוצאות מו"פ ופטור מתשלום עמלות ל-FDA (אסמכתא: 2011-01-127056).

ביום ה- 29 במאי 2011 הודיעה החברה כי ה-FDA הכיר בתרופת ה-EPO של החברה (אשר נמצאת בתכנון ובהכנות להתחלת ניסוי קליני Phase 2) כתרופת יתום לטיפול בסרטן הדם מסוג מיאלומה נפוצה (אסמכתא: 2011-01-165081).

- ביום 1 ביוני 2011 (אסמכתא: 2011-01-174006) הודיעה החברה על זימון אסיפה כללית שנתית של בעלי מניות החברה אשר על סדר יומה עמדו הצעות החלטה כדלקמן:
  - א. דיון בדוח הדירקטוריון ובדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר 2009 ו-2010.
  - ב. מינוי מחדש של רואה חשבון מבקר - לאשרר את מינויו של קסלמן וקסלמן כרואי החשבון של החברה לשנת 2010 ו-2011 ולהסמיך את דירקטוריון החברה לקבוע את שכרו.
  - ג. מינוי מחדש של הדירקטורים - לאשר את מינויים מחדש, כל אחד בנפרד, של עמית יונאי, מרק אלוש ודוד גרוסמן כדירקטורים בחברה עד לאסיפה השנתית הבאה.
  - ד. תיקון תקנון ההתאגדות של החברה - התווספות תקנות העוסקות בשיפוי ובביטוח אחריות נושאי משרה בחברה המיועדות להתאים את הוראות תקנון ההתאגדות של החברה בקשר עם חבויות מסוימות על פי חוק ייעול האכיפה ברשות לניירות ערך.
  - ה. תיקון כתבי השיפוי שניתנו בעבר בידי החברה לנושאי משרה בחברה (לרבות דירקטורים), שאינם דירקטורים מקרב בעל השליטה.
  - ו. ביטוח נושאי משרה (עסקת מסגרת) - אישור "עסקת מסגרת" לתקופה של שלוש שנים, החל מיום 1 בספטמבר 2011 ועד 31 באוגוסט 2014, להתקשרות של החברה במהלך העסקים הרגיל בפוליסות ביטוח עתידיות לכיסוי אחריות דירקטורים ונושאי משרה, כפי שיהיו מעת לעת, לרבות דירקטורים ונושאי משרה שהינם או עשויים להיחשב בעלי שליטה בחברה.

ביום 12 ביולי 2011 התכנסה האסיפה הכללית השנתית של בעלי המניות של החברה אשר אישרה את הנושאים אשר נדונו כאמור לעיל (אסמכתא: 2011-01-210537).

- ביום 1 ביוני 2011 (אסמכתא: 2011-01-174009) אישר דירקטוריון החברה הקצאת 120,000 כתבי אופציה ליועץ חיצוני של החברה. כתבי האופציה ניתנים למימוש ל-120,000 מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח ע.נ. כל אחת בתוספת מימוש של 0.572 ש"ח לכל

כתב אופציה. השווי ההוגן של כל כתבי האופציה על פי מודל בלאק ושולס בהתאם להוראות IFRS 2 ליום ההענקה הינו כ- 19 אלפי דולר. תקופת מימוש כתבי האופציה הינה תקופה מקסימלית של 10 שנים ממועד הקצאתן, באופן שכתבי האופציה יהיו ניתנים למימוש בחלקים שווים בכל חודש ממועד ההענקה על פני תקופה של 30 חודשים.

- ביום 21 ביולי 2011 מומשו על ידי בעל מניות 15,544 כתבי אופציה (סדרה 1) ל- 15,544 מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח ע.נ. כל אחת בתוספת מימוש כוללת של כ- 3 אלפי דולר (אסמכתא: 2011-01-219423).

- ביום 29 באוגוסט 2011, אישר דירקטוריון החברה את אימוצה של תוכנית להענקת אופציות למניות החברה לפי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה (להלן - "תוכנית 2011"), ולשמור במסגרת התוכנית עד 10 מיליון מניות לשם הקצאת אופציות במסגרת תוכנית 2011, המיועדות בעיקר לעובדים, דירקטורים ויועצים של החברה. תוכנית 2011 תהא כפופה להוראות שנקבעו לעניין זה בסעיף 102 לפקודת מס הכנסה. בהתאם למסלול ההוני שנבחר על ידי החברה ועל פי הוראות אלה, החברה לא תהיה זכאית לתבוע כהוצאה לצורכי מס סכומים שייזקפו לעובדים כהטבה, לרבות סכומים שיירשמו כהטבת שכר בחשבונות החברה, בגין האופציות שהעובדים יקבלו במסגרת התוכנית, למעט מרכיב הטבה פירוטי, אם קיים, שייקבע במועד ההקצאה. התנאים שיחולו על האופציות שיוענקו במסגרת תוכנית 2011, כגון אורך חיי האופציה, תוספת המימוש, תקופת ההבשלה ומועדי המימוש, ייקבעו על ידי דירקטוריון החברה, במועד ההקצאה בפועל.

### **1.3. המצב הכספי, תוצאות הפעילות, נזילות ומקורות המימון**

לחברה התהוו הפסדים בסך של כ- 0.9 מיליוני דולר ותזרים שלילי מפעילות שוטפת בסך של כ- 1.0 מיליוני דולר בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2011 (כ- 1.3 מיליוני דולר וכ- 0.75 מיליוני דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010, בהתאמה). לחברה אין הכנסות מפעילות בשלב זה והיא מממנת את פעילותה מהון עצמי ומגיוסי הון ממקורות חיצוניים בדרך של הנפקת מכשירים הוניים. ביום 7 במרס 2011 הנפיקה החברה באמצעות תשקיף לציבור בבורסה לניירות ערך בתל אביב 12,305,000 מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח ערך נקוב כל אחת, 6,152,500 כתבי אופציה (סדרה 1) ו- 18,457,500 כתבי אופציה (סדרה 2) בתמורה כוללת מיידית נטו של כ- 1.75 מיליוני דולר (כ- 6.3 מיליוני ש"ח) (ראה גם סעיף 1.2 לעיל). להערכת הנהלת החברה, יתרות המזומנים ושווי המזומנים כולל יתרות הפיקדונות לזמן קצר שברשותה יאפשרו את המשך פעילותה של החברה לתקופה של כ- 13 חודשים מתאריך הדוח על המצב הכספי. עם זאת, מאחר ולחברה אין תזרים מזומנים מפעולות ולאור אופי הפעילות של החברה כחברת מחקר ופיתוח, קיימים ספקות משמעותיים באשר ליכולתה של החברה להמשיך ולפעול כעסק חי מעבר לתקופה הנ"ל. בדוחות הכספיים לא נכללו כל התאמות לגבי ערכי הנכסים וההתחייבויות וסיווגם אשר עשויות להידרש, אם בכלל, במידה והחברה לא תוכל להמשיך ולפעול כעסק חי.

### 1.3.1 המצב הכספי

#### להלן נתונים מאזניים עיקריים (באלפי דולר):

סעיף	ליום 31 בדצמבר 2010		ליום 30 בספטמבר 2011	
	סכום אלפי דולר	% מסך מאזן	סכום אלפי דולר	% מסך מאזן
סך המאזן	3,797	100%	4,364	100%
הון עצמי	2,834	75%	3,721	85%
רכוש שוטף	1,222	32%	1,860	43%
רכוש קבוע	35	1%	36	1%
נכסים בלתי מוחשיים	2,540	67%	2,468	57%
התחייבויות שוטפות	963	25%	643	15%

#### הון עצמי

ההון העצמי של החברה ליום 30 בספטמבר 2011 מסתכם לכ- 3,721 אלפי דולר, גידול של כ- 887 אלפי דולר מיום 31 בדצמבר 2010 ומהווה כ- 85% מסך המאזן לעומת 75% מסך המאזן ליום 31 בדצמבר 2010. הגידול בהון העצמי נובע בעיקר מגיוס ההון שביצעה החברה ביום 7 במרס 2011 באמצעות תשקיף לציבור בבורסה לניירות ערך בתל-אביב ואשר תמורתו המיידית הכוללת, נטו הסתכמה לסך של כ- 1.75 מיליוני דולר (ראה סעיף 1.2 לעיל) ובקיצוץ ההפסד בתקופה.

#### נכסים

סך הרכוש השוטף ליום 30 בספטמבר 2011 הסתכם לכ- 1,860 אלפי דולר, גידול של כ- 638 אלפי דולר, בהשוואה לסך של כ- 1,222 אלפי דולר ליום 31 בדצמבר 2010. השינוי נובע בעיקר מגידול בסעיפי המזומנים ופיקדונות לזמן קצר כמוסבר להלן.

יתרת המזומנים והפיקדונות לזמן קצר של הקבוצה ליום 30 בספטמבר 2011 הסתכמה לסך של כ- 1,790 אלפי דולר, גידול של כ- 724 אלפי דולר בהשוואה ליתרת המזומנים ופיקדונות לזמן קצר בסך של כ- 1,066 אלפי דולר ליום 31 בדצמבר 2010. הגידול ביתרה נובע, בעיקר מהמזומנים שהתקבלו במסגרת גיוס הכספים, כאמור לעיל, ובקיצוץ תזרים המזומנים השלילי מהפעילות השוטפת בתקופת הדוח.

נכון ליום 30 בספטמבר 2011 יתרת הפיקדונות לזמן קצר של הקבוצה הסתכמה לסך של כ- 1,590 אלפי דולר ומקורן בהפקדת תמורת ההנפקה מיום 7 במרס 2011, כמוסבר לעיל, בפיקדונות לתקופה הארוכה משלושה חודשים וקצרה משנה, ועל כן הצגתן במסגרת סעיף פיקדונות לזמן קצר. לחברה לא היו פיקדונות לזמן קצר נכון ליום 31 בדצמבר 2010.

סך הרכוש הקבוע ליום 30 בספטמבר 2011 עמד על כ- 36 אלפי דולר לעומת 35 אלפי דולר ליום 31 בדצמבר 2010, ללא שינוי מהותי.

יתרת הנכסים הבלתי מוחשיים ליום 30 בספטמבר 2011 הסתכמה לסך של כ- 2,468 אלפי דולר וכוללת בעיקר את הרישיון לתרופת ה- EPO הרקומביננטי לטיפול במחלת המיאלומה הנפוצה, אשר נרכש במסגרת עסקת ביו-גאל מיום 3 באוגוסט 2010 ובתוספת עלויות הקשורות בעסקה אשר הווננו עם השלמתה בסך של כ- 187 אלפי דולר, בהשוואה לסך של כ- 2,540 ליום 31 בדצמבר 2010. הקיטון ביחס לשנת 2010 נובע מפחת שוטף של זכות בלעדית לבחינת טכנולוגיה רפואית בתחום המערכת החיסונית.

#### התחייבויות שוטפות

יתרות ההתחייבויות השוטפות ליום 30 בספטמבר 2011 הסתכמו לסך של כ- 643 אלפי דולר בהשוואה לכ- 963 אלפי דולר ליום 31 בדצמבר 2010. הקיטון נובע בעיקר מפירעון יתרות ספקים וזכאים אחרים כולל פירעון חוב מתקופות קודמות בהתאם לתנאי התשלום, אשר נפרעו בתקופת הדוח, בין היתר בגין שירותים מקצועיים הקשורים בהכנתו של תשקיף החברה אשר הושלם ביום 7 במרס 2011.

#### **1.3.2 ניתוח תוצאות הפעילות**

##### **תמצית דוחות רווח והפסד (באלפי דולר):**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
	2010	2011	2010	2011	
	<b>אלפי דולר</b>				
64	-	39	-	127	הוצאות מחקר ופיתוח
1,222	296	272	948	814	הוצאות הנהלה וכלליות
30	-	-	-	-	רווחים אחרים - נטו
(1,256)	(296)	(311)	(948)	(941)	<b>הפסד מפעילות</b>
(1)	6	(26)	6	22	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
(1,257)	(290)	(337)	(942)	(919)	<b>הפסד לתקופה המיוחס לבעלים של החברה</b>

#### הוצאות מחקר ופיתוח

הוצאות מחקר ופיתוח לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2011 הסתכמו בכ- 127 אלפי דולר ו- 39 אלפי דולר, בהתאמה ונבעו בעיקר מעלויות הקשורות ברגולציה רפואית, ייעוץ רפואי בהקשר עם תרופת ה- EPO של החברה, הוצאות ביטוח קליני וכן מהוצאות פחת בגין זכות בלעדית לבחינת טכנולוגיה רפואית בתחום המערכת החיסונית. בתקופות המקבילות אשתקד לא נבעו לקבוצה הוצאות מחקר ופיתוח.

## הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות הנהלה וכלליות לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2011 הסתכמו בכ- 814 אלפי דולר ו- 272 אלפי דולר, בהתאמה, בהשוואה לכ- 948 אלפי דולר ו- 296 אלפי דולר בתקופות המקבילות אשתקד. הירידה מוסברת בעיקר על ידי קיטון בהוצאות תשלום מבוסס מניות לעובדים ולנותני שירותים בהתאם להכרה על פי שיטת המדרגות אשר לפיה ההוצאות קטנות עם ההתקדמות בתקופת ההבשלה, ירידה בהוצאות ביטוח דירקטורים ונושאי משרה המשקפת את הירידה בפרמיה השנתית לאור שיפור במדדי החברה, קיטון בהוצאות שירותים מקצועיים בעיקר בתחום הערכת שווי אופציות עובדים שהוענקו בשנים קודמות, ירידה בהוצאות בגין תחזוקת פטנטים בעיקר לתרופת ה- EPO וזאת לאחר שבשנת 2010 הושלם תהליך רישום הפטנטים בכל המדינות להם הוגשו אשר גרם לעלויות חריגות, ומנגד גידול בעלויות שכר/דמי ייעוץ של נושאי משרה בכירה אשר עודכנו במחצית השנה השנייה של 2010 בהתאם להסכמים איתם וגידול בהוצאות שכר דירה המשקפות את הסכם שכירות משרדיה הקבועים של החברה החל מחודש אוגוסט 2010.

## הכנסות אחרות

לחברה לא נבעו הכנסות אחרות בתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2011 ובתקופות המקבילות אשתקד.

## הכנסות מימון (נטו)

הכנסות (הוצאות) המימון, נטו בתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2011 הסתכמו לכ- 22 אלפי דולר ו- (26) אלפי דולר, בהתאמה, לעומת הכנסות מימון בסך של כ- 6 אלפי דולר לתקופה של תשעה חודשים וכן לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ב- 30 בספטמבר 2010. הגידול בהכנסות המימון בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ב- 30 בספטמבר 2011 ביחס לתקופה אשתקד נובע בעיקר מהכנסות ריבית על פיקדונות לזמן קצר בבנקים ומהפרשי שער ביחס למטבע הפעילות (דולר ארה"ב) של החברה בגין יתרת הנכסים הכספיים השקלים, נטו. הוצאות המימון בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ב- 30 בספטמבר 2011 מוסברות בעיקר על ידי שחיקת הנכסים הכספיים השקליים נטו בשל התחזקותו של מטבע הפעילות של החברה ביחס לש"ח בתקופה. נכון ליום 30 בספטמבר 2011 עודף הנכסים הכספיים השקליים, נטו הסתכם לסך של כ- 370 אלפי דולר. הכנסות המימון שנבעו בתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ב- 30 בספטמבר 2010 נבעו בעיקר מהפרשי שער ביחס למטבע הפעילות של החברה בגין יתרת הנכסים הכספיים השקליים, נטו אשר הייתה נמוכה ברוב התקופה עד להשלמת עסקת ביו גאל ביום 3 באוגוסט 2010.

## מיסים על הכנסה

לחברה לא נבעו הוצאות (הכנסות) מיסים בתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2011 ובתקופות המקבילות אשתקד.



## הפסד לתקופה

ההפסד לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2011 הסתכם לסך של כ- 919 אלפי דולר ו- 337 אלפי דולר, בהתאמה, בהשוואה להפסד בסך של כ- 942 אלפי דולר ו- 290 אלפי דולר בתקופות המקבילות אשתקד. הקיטון בהפסד מוסבר בעיקר על ידי ירידה בהוצאות תשלום מבוסס מניות לעובדים ולנותני שירותים, ירידה בהוצאות ביטוח דירקטורים ונושאי משרה, קיטון בהוצאות שירותים מקצועיים ותחזוקת פטנטים ומנגד גידול בהוצאות שכר/דמי ייעוץ לנושאי משרה בכירה בהתאם להסכמי העסקה/שירות איתם וגידול בדמי שכירות משרדיה הקבועים של החברה (כמוסבר בסעיף הנהלה וכלליות לעיל), וגידול בסעיף מחקר ופיתוח בהקשר עם ההכנות לניסוי הקליני לתרופת ה- EPO של החברה אשר החלו רק לאחר השלמת עסקת ביו-גאל בחודש אוגוסט 2010.

הפסד למניה בסיסי ומדולל בתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2011 עמד על כ- 0.005 דולר ו- 0.002 דולר, בהתאמה, בהשוואה להפסד בסיסי ומדולל למניה בסך של כ- 0.011 דולר ו- 0.002 דולר בתקופות המקבילות אשתקד. הקיטון בהפסד למניה בסיסי ומדולל נובע בעיקר מגידול במספר המניות בתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2011, בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד, בעקבות הנפקת המניות במסגרת עסקת ביו-גאל מיום 3 באוגוסט 2010 והנפקת המניות במסגרת התשקיף הציבורי מיום 7 במרס 2011. השינוי בהפסד הכולל לא מהותי ולכן אין לו השפעה משמעותית על הקיטון בהפסד למניה.

### **1.3.3 תזרימי מזומנים**

תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות שוטפת בתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2011 הסתכמו לסך של כ- 1,035 אלפי דולר ו- 292 אלפי דולר, בהתאמה, בהשוואה לתזרימי מזומנים ששימשו לפעילות שוטפת בסך של כ- 453 אלפי דולר ו- 209 אלפי דולר בתקופות המקבילות אשתקד, גידול של כ- 582 אלפי דולר ו- 83 אלפי דולר, בהתאמה. הגידול בתזרים השלילי מפעילות שוטפת נובע מתשלום חוב לספקים, נותני שירותים וזכאים אחרים בגין התקופה השוטפת ובגין תקופות קודמות בהתאם לתנאי התשלום.

תזרימי המזומנים שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה בתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2011 הסתכמו לסך של כ- (1,576) אלפי דולר ו- 253 אלפי דולר, בהתאמה, בהשוואה לתזרימי מזומנים ששימשו לפעילות השקעה בתקופות המקבילות אשתקד אשר הסתכמו לסך של כ- (55) אלפי דולר ו- (24) אלפי דולר. הגידול בתזרימי המזומנים ששימשו לפעילות השקעה בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2011 מוסבר בעיקר מהפקדת המזומנים אשר התקבלו במסגרת גיוס ההון מיום 7 במרס 2011 כאמור לעיל, בפיקדונות לזמן קצר. הגידול בתזרימי מזומנים שנבעו מפעילות השקעה בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2011 נבע בעיקר מפירעון של פיקדונות לזמן קצר אשר שימשו בעיקר את פעילותה השוטפת של החברה. בתקופות המקבילות אשתקד התזרים מפעילות השקעה כלל בעיקר תשלום עלויות בקשר עם עסקת ביו-גאל.

תזרימי המזומנים שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון בתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2011 הסתכמו לסך של כ- 1,744 אלפי דולר ו- (7) אלפי דולר, בהתאמה, ומקורן בגיוס ההון במסגרת התשקיף הציבורי מיום 7 במרס 2011 כאמור לעיל, בניכוי הוצאות הנפקה ששולמו במהלך שלושת הרבעונים הראשונים של השנה. בתקופות המקבילות אשתקד נבעו לחברה תזרימי מזומנים מפעילות מימון בסך 1,473 אלפי דולר אשר התקבלו במסגרת עסקת ביו-גאל שהושלמה ביום 3 באוגוסט 2010 (ראה ביאור 1' בדוחות הכספיים).

#### **1.3.4 הפניית תשומת לב רואה החשבון בדוחות החברה**

"מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 1' ג' לדוחות הכספיים לפיו לחברה אין הכנסות מפעילות בשלב זה והיא מממנת את פעילותה מהון עצמי ומגיוסי הון ממקורות חיצוניים בדרך של הנפקת מכשירים הוניים. בחודש מרס 2011 גייסה החברה בדרך של הנפקת מניות וכתבי אופציה באמצעות תשקיף ציבורי סך של כ- 1.75 מיליוני דולר, נטו (כ- 6.3 מיליוני ש"ח). להערכת הנהלת החברה יתרות המזומנים ושווי המזומנים כולל יתרות הפיקדונות לזמן קצר שברשותה יאפשרו את המשך פעילותה של החברה לתקופה של כ- 13 חודשים מתאריך הדוח על המצב הכספי. עם זאת, מאחר ולחברה אין תזרים מזומנים מפעולות ולאור אופי הפעילות של החברה כחברת מחקר ופיתוח, קיימים ספקות משמעותיים באשר ליכולתה של החברה להמשיך ולפעול כעסק חי מעבר לתקופה הנ"ל. הדוחות הכספיים אינם כוללים התאמות לגבי ערכי הנכסים וההתחייבויות וסיווגם אשר עשויות להידרש, אם בכלל, במידה והחברה לא תוכל להמשיך ולפעול כעסק חי".

לפרטים נוספים ראה ביאור 1' ג' לדוחות הכספיים המאוחדים ביניים.

#### **1.3.5 מקורות מימון**

הקבוצה מממנת את פעילותה באמצעות הון עצמי ואשראי מספקים ונותני שירותים. נכון ליום 30 בספטמבר 2011 יתרת מזומנים ושווי מזומנים בתוספת פיקדונות שוטפים הסתכמו לסך של כ- 1,811 אלפי דולר.

## **2. חלק שני - חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם**

### **2.1. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם:**

- א. האחראי על ניהול סיכוני השוק בקבוצה הינו מר רונן טויטו, סמנכ"ל הכספים של החברה.
- ב. תיאור סיכוני השוק להם חשופה הקבוצה - הקבוצה חשופה למגוון סיכוני שוק בדרך העסקים שלה ובכללם שינויים בשערי החליפין של השקל לעומת הדולר האמריקאי. מטבע הפעילות של החברה הינו דולר אמריקאי ורוב הוצאות החברה נקובות בדולר ארה"ב.
- ג. מדיניות הקבוצה בניהול סיכוני שוק - הקבוצה קיבלה החלטה בדירקטוריון ביום 9 במרס 2011 אשר אושרה ביום 29 במרס 2011 כי כספי החברה יוחזקו במטבע דולר

ארה"ב, למעט הסכום הנדרש לפירעון התחייבויות הנקובות בש"ח עד לסוף שנת 2011. ביום 29 באוגוסט 2011 דירקטוריון החברה הסמיך את הנהלת החברה, מעת לעת ולפי העיתוי המתאים, להחזיק שקלים בסכום הנדרש לטובת פירעון התחייבויות הנקובות בש"ח עד ליום 30 ביוני 2012.

ד. הפיקוח על מדיניות ניהול סיכונים- הקבוצה מזהה ומעריכה את הסיכונים העיקריים שעומדים בפניה. ניהול הסיכונים הפיננסיים מבוצע על ידי הקבוצה בכפוף למדיניות המאושרת על ידי דירקטוריון והנהלת הקבוצה.

#### **2.1.1. סיכון שער חליפין**

רוב הוצאות החברה נקובות בדולר ארה"ב וכנגדן מחזיקה החברה את האמצעים הנזילים שברשותה בדולר ארה"ב או בצמודי דולר. עם זאת, חלק מהוצאות החברה נקובות בש"ח ועל כן חשופה החברה לשינויים בשער החליפין של השקל מול הדולר. החברה פועלת להקטנת הסיכון האמור על ידי החזקת חלק מהאמצעים הנזילים שברשותה בש"ח בגובה תזרימי המזומנים הצפויים בש"ח עד ליום 30 ביוני 2012 וזאת בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה כאמור לעיל. כהגנה על החשיפה הכלכלית, אשר אינה סותרת את החשיפה החשבונאית, החברה מחזיקה את רוב נכסיה השוטפים בדולר ארה"ב או צמוד אליו.

#### **2.1.2. סיכונים הנובעים משינויים בסביבה הכלכלית והמשבר הכלכלי העולמי**

להערכת הנהלת החברה, המשבר הכלכלי העולמי הנמשך זה מספר שנים ואשר מתבטא בין היתר בהורדות דירוג האשראי למדינות במערב אירופה וארה"ב על ידי סוכנויות הדירוג, חוסר השקט בתקופה האחרונה במדינות ערב הממוקמות במזרח התיכון ובצפון אפריקה ואי הבהירות הביטחונית והכלכלית הקיימת בישראל גרמו לטלטלה נמשכת בשווקים הפיננסיים ולחוסר יציבות כלכלית בישראל ובעולם אשר עלולים להשפיע לרעה על יכולתה של הקבוצה לגייס כספים בהמשך על מנת לממן את תוכניותיה ופיתוחיה (ראה ביאור ג' לדוחות הכספיים). מדיניות ההשקעה של החברה הינה השקעה בפיקדונות בנקאיים בלבד ועל כן אין היא חשופה לשינויים בערכי השוק של ניירות ערך סחירים. לחברה אין מכירות בשלב זה ולא בעתיד הנראה לעין.

**2.2. דוח בסיסי הצמדה**

**מאזן הצמדה ליום 30 בספטמבר 2011:**

דולר	ש"ח	מטבעות אחרים	לא כספי	סה"כ	
אלפי דולר					
44	155	1	-	200	<b>נכסים</b> מזומנים ושווי מזומנים
1,208	382	-	-	1,590	פקדונות לזמן קצר
-	35	-	14	49	חייבים ויתרות חובה
-	21	-	-	21	פיקדונות מוגבלים
1,252	593	1	14	1,860	
					<b>התחייבויות</b>
110	8	-	-	118	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
310	215	-	-	525	זכאים ויתרות זכות
420	223	-	-	643	
832	370	1	14	1,217	<b>נכסים כספיים בניכוי התחייבויות כספיות</b>

**מאזן הצמדה ליום 30 בספטמבר 2010:**

דולר	ש"ח	מטבעות אחרים	לא כספי	סה"כ	
אלפי דולר					
1,170	204	3	-	1,377	<b>נכסים</b> מזומנים ושווי מזומנים
-	13	-	6	19	חייבים ויתרות חובה
-	20	-	-	20	פיקדונות מוגבלים (ז"א)
1,170	237	3	6	1,416	
					<b>התחייבויות</b>
168	32	-	-	200	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
391	296	-	-	687	זכאים ויתרות זכות
559	328	-	-	887	
611	(91)	3	6	529	<b>נכסים כספיים בניכוי התחייבויות כספיות</b>

### 2.3. ניתוח רגישות

**להלן דיווח בדבר החשיפה לסיכונים פיננסיים:**  
**רגישות לשינויים בשער החליפין של הדולר ביחס לש"ח:**

רווח (הפסד) מהשינויים		30/09/2011 אלפי דולר	רווח (הפסד) מהשינויים		
-10%	-5%		+5%	+10%	
(16)	(8)	155	8	16	מזומנים ושווי מזומנים
(38)	(19)	382	19	38	פקדונות לזמן קצר
(4)	(2)	35	2	4	חייבים ויתרות חובה
(2)	(1)	21	1	2	פיקדונות מוגבלים ז"ק
					התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
1	0	(8)	0	(1)	זכאים ויתרות זכות
22	11	(215)	(11)	(22)	
<b>(37)</b>	<b>(19)</b>	<b>370</b>	<b>19</b>	<b>37</b>	<b>חשיפה במאזן הצמדה</b>

### 3. חלק שלישי - היבטי ממשל תאגידי

#### 3.1. מדיניות בנושא מתן תרומות

נכון למועד הדוח, לא קבעה החברה מדיניות באשר למתן תרומות ובתקופת הדוח לא ביצעה החברה תרומות.

#### 3.2. מבקר פנים בחברה

לא חל שינוי מהותי ביחס לנתונים לגבי מבקר הפנים של החברה, כפי שהובאו בדוח התקופתי של החברה לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010.

#### 3.3. דירקטוריון החברה

3.3.1. בתקופת הדוח התקיימו 9 ישיבות של הדירקטוריון ו- 5 ישיבות של הועדה לבחינת הדוחות הכספיים/ועדת ביקורת.

3.3.2. לא חל שינוי מהותי ביחס לנתונים לגבי דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, כפי שהובאו בדוח התקופתי של החברה לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010.

3.3.3. החברה לא אימצה בתקנונה הוראה בדבר כהונתם של דירקטורים בלתי תלויים.

### **3.4. רואה החשבון המבקר**

לא חל שינוי מהותי ביחס לנתונים לגבי רואה החשבון המבקר של החברה, כפי שהובאו בדוח התקופתי של החברה לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010.

### **3.5. גילוי בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים**

דירקטוריון החברה הפקיד את האחריות על בקרת העל של הדוחות הכספיים בחברה לידי חברי ועדת ביקורת בשבתם כוועדה לבחינת הדוחות הכספיים. להלן שמות חברי הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים ופרטיהם:

יו"ר הוועדה, ירון דיאמנט - דירקטור חיצוני, בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.

דפנה כהן - דירקטורית חיצונית, בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית.

מרק אלוש - דירקטור, בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.

לפירוט בדבר הכשרתם, השכלתם ניסיונם והידע שלהם ראה חלק ד' תקנה 26 לדוח התקופתי השנתי של החברה לשנת 2010.

עם מינויים, מסרו חברי הוועדה לחברה הצהרה על פי הוראות סעיף 3 לתקנות החברות (הוראות ותנאים לעניין אישור הדוחות הכספיים), התש"ע - 2010 בדבר היותם בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, בהתאם לתקנות החברות (תנאים ומבחנים לדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית ולדירקטור בעל כשירות מקצועית), התשס"ו - 2005.

מספר ימים טרם ישיבת הוועדה מועברים אל חבריה טיוטת הדוחות הכספיים המאוחדים, טיוטת דוח דירקטוריון החברה, טיוטת דוח בדבר מידע כספי נפרד וטיוטת הדוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי.

בישיבת הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים, אשר התקיימה ביום 20 בנובמבר 2011, השתתפו, פרט לחברי הוועדה, גם מנכ"ל החברה - מר דוד גרוסמן, סמנכ"ל הכספים - מר רונן טויטו, היועץ המשפטי של החברה עו"ד רונן קנטור ונציג משרד רואה החשבון המבקר (קסלמן וקסלמן רו"ח) רו"ח עידו הלר.

במהלך ישיבת הוועדה בה נידונים ומאושרים הדוחות הכספיים סוקרים מנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של החברה באופן מפורט את עיקרי הדוחות הכספיים, התוצאות הכספיות, המצב הכספי ותזרימי המזומנים של החברה. הצגה זו כוללת ניתוח אנליטי וכן מתן פירוטים להרכבים ולתנועה בסעיפים מהותיים והשוואה לתקופות קודמות.

במהלך הישיבה מתקיים דיון בנושא הערכות ואומדנים ששימשו בקשר עם עריכת הדוחות לרבות הערכות שווי ששימשו לצורך עריכת הדוחות ובקורות פנימיות הקשורות בדיווח הכספי. במסגרת הדיון ניתנה התייחסותם של רואי החשבון המבקרים לתהליך הסקירה ולנתונים בדוחות הכספיים. כמו כן סוקרים מנכ"ל החברה וסמנכ"ל הכספים עסקאות מהותיות שבוצעו וכן שינויים שחלו בחברה במהלך התקופה המדווחת בהשוואה לתקופות המקבילות המוצגות. במסגרת ועדה זו מתקיים דיון בהשתתפות הנוכחים שבמהלכו מועלות שאלות על-ידי חברי הוועדה הנוגעות לדוחות הכספיים.

במסגרת הדיון, הוועדה מגבשת את המלצתה לדירקטוריון, בין היתר, בהערכות והאומדנים שנעשו בקשר עם הדוחות הכספיים, בבקורות הפנימיות הקשורות בדיווח הכספי, בשלמות ונאותות הגילוי בדוחות הכספיים, במדיניות החשבונאית שאומצה והטיפול החשבונאי שיושם בעניינים המהותיים של החברה ובהערכות השווי ובחינות לירידת ערך נכסים, לרבות ההנחות והאומדנים שבבסיסן, שעליהן נסמכים נתונים בדוחות הכספיים.

במועד ישיבת הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים הועברו המלצותיה לאשר את הדוחות הכספיים אל חברי הדירקטוריון. להערכת חברי דירקטוריון החברה, המלצות הוועדה לבחינת דוחות כספיים הועברו זמן סביר לפני הדיון בהתחשב בהיקף ומורכבות ההמלצות. דירקטוריון החברה קבע כי הפרש של לפחות יומיים בין מועד קיום הוועדה לדוחותיה הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר 2011 לבין מועד קיום ישיבת דירקטוריון החברה לאישורם ייחשבו כזמן סביר.

ביום 24 בנובמבר 2011, משהובהר כי הדוחות הכספיים משקפים באופן נאות את מצב עסקי החברה ותוצאות פעולותיה, אישר דירקטוריון החברה את הדוחות הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר 2011 בנוכחות הדירקטורים: עמית יונאי (יו"ר הדירקטוריון), דפנה כהן, ירון דיאמנט, מרק אלוש ודוד גרוסמן.

#### **4. חלק רביעי - הדיווח הפיננסי של התאגיד**

##### **4.1. אירועים מהותיים לאחר תאריך הדוח**

ביום 30 באוקטובר 2011, קיבלה ממשלת ישראל החלטה בדבר אימוץ עיקרי ההמלצות המופיעות בפרק המסים של דוח הוועדה לשינוי כלכלי חברתי (הידועה בכינויה - ועדת טרכטנברג) אשר הוגש לממשלה ביום 26 בספטמבר 2011 (להלן - "החלטת הממשלה"). במסגרת זאת החליטה הממשלה, בין היתר, כי שיעור מס החברות החל על תאגידים יעמוד החל משנת 2012 על שיעור קבוע של 25%, במקום שיעור מס חברות של 23% בשנת 2012 המופחת בהדרגה עד לשיעור של 18% בשנת 2016 בהתאם לחקיקה הקיימת כיום. המשך מתווה ההפחתה של שיעור מס חברות יישקל מחדש לא יאוחר משנת 2014 בשים לב לתנאים הכלכליים והפיסקאליים של המשק הישראלי ולמצב השווקים הגלובאליים באותה תקופה.

תזכיר החוק שפורסם בעקבות אימוץ עיקרי המלצות הוועדה כאמור לעיל, טרם הובשל לכדי חקיקה.

לשינויים האמורים אין השפעה על מדידת נכסי מיסים נדחים והתחייבויות מיסים נדחים בדוחות הכספיים המאוחדים ביניים ליום 30 בספטמבר 2011, וזאת מאחר שחקיקתם טרם הושלמה למעשה באותו מועד.

בנוסף, גם אילו הליכי החקיקה לגבי שיעורי המס החדשים היו מושלמים למעשה עד ליום 30 בספטמבר 2011, והשינויים בשיעור מס החברות האמורים לעיל היו נכללים בתיקוני החוק כלשונם בהחלטת הממשלה, לא היו להליכים אלו השפעה מהותית על הדוחות הכספיים המאוחדים ביניים ליום 30 בספטמבר 2011 היות ולקבוצה הפסדים מפעילות לצורכי מס אשר בגינם לא זוקפת הקבוצה מיסים נדחים בשל אי הוודאות לניצולם בטווח הנראה לעין.

- ביום 2 בנובמבר 2011 התקשרה החברה במזכר עקרונות להסכם אשר במסגרתו תרכוש החברה טכנולוגיה ("NiCure" - להלן: "הטכנולוגיה") ממור יישום מחקרים בע"מ, זרוע מסחור הטכנולוגיות של קופת חולים הכללית, בדרך של קבלת רישיון בלעדי לכל הטכנולוגיה האמורה, וזאת בתמורה לתמלוגים ממכירות וכן תשלומים עתידיים נוספים הכפופים להשלמת אבני דרך לאורך תהליך הפיתוח הקליני. החתימה על ההסכם בין הצדדים כפופה בין היתר להשלמת בדיקות נאותות, בחינת המסלול הרגולאטורי להמשך פיתוח הטכנולוגיה ואישור דירקטוריון החברה.

הטכנולוגיה המוזכרת לעיל מבוססת על מתן מקומי של נוגדי renin-angiotensin (תרופה מוכרת לטיפול בהורדת לחץ הדם "אנלפרילט"), ומהווה טיפול חדשני בתסמינים של מחלות הקשורות בסחוס (כגון: אוסטאוארטריטיס) – הטיפול מבוסס על הגברת או חידוש מלאי הגליקואמינוגליקנים (GAGs) בנוזל המפרקים והסחוס ובכך מאפשר הקלה ואף היפוך או נסיגת התסמינים של מחלות אלה. כמו כן, ניתן לטפל באמצעות טכנולוגיה זו בקמטים בעור.

על פי הערכות המדענים אשר פיתחו את הטכנולוגיה האמורה, יהיה ניתן להיכנס לניסוי קליני Phase 2 להמשך הפיתוח הקליני על בסיס טכנולוגיה זו, וזאת מכיוון שהתרופה המוזכרת לעיל מאושרת לטיפול בהורדת לחץ דם, שכן ניתנת לחולים מזה כ- 20 שנים.

#### **4.2. אומדנים חשבונאיים קריטיים**

לא חלו שינויים מהותיים באומדנים חשבונאיים קריטיים כפי שהובאו בדוח התקופתי של החברה לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010.

24 בנובמבר 2011

דוד גרוסמן, מנכ"ל ודירקטור

עמית יונאי, יו"ר הדירקטוריון

תאריך



**אקס טי אל ביופרמסוטיקלס בע"מ**  
**מידע כספי לתקופת ביניים**  
**(בלתי מבוקר)**  
**ליום 30 בספטמבר 2011**

### תוכן העניינים

#### עמוד

3	דוח סקירה של רואה החשבון המבקר דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים - בדולרים של ארה"ב:
4	דוחות על המצב הכספי
5	דוחות על ההפסד הכולל
6-7	דוחות על השינויים בהון
8-9	דוחות על תזרימי המזומנים
10-12	ביאורים לדוחות הכספיים



**דוח סקירה של רואה החשבון המבקר  
לבעלי המניות של  
אקס טי אל ביופרמסוטיקלס בע"מ**

**מבוא**

סקרנו את המידע הכספי המצורף של אקס טי אל ביופרמסוטיקלס בע"מ וחברות בנות שלה (להלן - הקבוצה), הכולל את הדו"ח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 30 בספטמבר 2011 ואת הדו"ח התמציתי המאוחד על ההפסד הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעת ושלושת החודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופת ביניים זו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

**היקף הסקירה**

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

**מסקנה**

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

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

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור ג' לדוחות הכספיים לפיו לחברה אין הכנסות מפעילות בשלב זה והיא מממנת את פעילותה מהון עצמי ומגיוסי הון ממקורות חיצוניים בדרך של הנפקת מכשירים הוניים. בחודש מרס 2011 גייסה החברה בדרך של הנפקת מניות וכתבי אופציה באמצעות תשקיף ציבורי סך של כ- 1.75 מיליוני דולר, נטו (כ- 6.3 מיליוני ש"ח). להערכת הנהלת החברה יתרות המזומנים ושווי המזומנים כולל יתרות הפיקדונות לזמן קצר שברשותה יאפשרו את המשך פעילותה של החברה לתקופה של כ- 13 חודשים מתאריך הדוח על המצב הכספי. עם זאת, מאחר ולחברה אין תזרים מזומנים מפעולות ולאור אופי הפעילות של החברה כחברת מחקר ופיתוח, קיימים ספקות משמעותיים באשר ליכולתה של החברה להמשיך ולפעול כעסק חי מעבר לתקופה הנ"ל. הדוחות הכספיים אינם כוללים התאמות לגבי ערכי הנכסים וההתחייבויות וסיווגם אשר עשויות להידרש, אם בכלל, במידה והחברה לא תוכל להמשיך ולפעול כעסק חי.

קסלמן וקסלמן  
רואי חשבון

תל-אביב  
24 בנובמבר 2011

פירמה חברה ב- PricewaterhouseCoopers International Limited

ליום 31 בדצמבר 2010	ליום 30 בספטמבר		
	2010	2011	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי דולר		
1,066	1,377	200	<b>נכסים שוטפים</b>
-	-	1,590	מזומנים ושווי מזומנים
110	19	49	פיקדונות לזמן קצר
46	-	21	חייבים ויתרות חובה
1,222	1,396	1,860	פיקדונות מוגבלים
-	20	-	<b>נכסים שאינם שוטפים</b>
35	15	36	פיקדונות מוגבלים
2,540	2,564	2,468	רכוש קבוע
2,575	2,599	2,504	נכסים בלתי מוחשיים
3,797	3,995	4,364	<b>סך נכסים</b>
203	200	118	<b>התחייבויות שוטפות</b>
760	687	525	ספקים ונותני שירותים
963	887	643	זכאים ויתרות זכות
4,993	4,990	5,335	<b>הון המיוחס לבעלים של החברה</b>
139,983	139,979	141,385	הון מניות רגילות
(142,142)	(141,861)	(142,999)	פרמיה על מניות
2,834	3,108	3,721	יתרת הפסד
3,797	3,995	4,364	<b>סך הון</b>
			<b>סך התחייבויות והון</b>

רונן טויטו  
סמנכ"ל כספים

דוד גרוסמן  
דירקטור ומנכ"ל

עמית יונאי  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים על ידי דירקטוריון החברה : 24 בנובמבר 2011

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים אלה.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2010	2011	2010	2011	
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
אלפי דולר (למעט הפסד למניה)					
64	-	39	-	127	הוצאות מחקר ופיתוח
1,222	296	272	948	814	הוצאות הנהלה וכלליות
30	-	-	-	-	רווחים אחרים - נטו
(1,256)	(296)	(311)	(948)	(941)	<b>הפסד מפעילות</b>
6	9	(25)	11	27	הכנסות מימון
7	3	1	5	5	הוצאות מימון
(1)	6	(26)	6	22	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
(1,257)	(290)	(337)	(942)	(919)	<b>הפסד כולל המיוחס לבעלים של החברה</b>
(0.011)	(0.002)	(0.002)	(0.011)	(0.005)	<b>הפסד למניה בסיסי ומדולל (בדולר)</b>

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים אלה.

לתשעה חודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר 2011  
הון המיוחס לבעלים של החברה האם

סה"כ אלפי דולר	יתרת הפסד אלפי דולר	פרמיה על מניות ואופציות	
		אלפי דולר	הון מניות אלפי דולר
2,834	(142,142)	139,983	4,993
(919)	(919)	-	-
62	62	-	-
1,741	-	1,399	342
3	-	3	*
			5,335
<u>3,721</u>	<u>(142,999)</u>	<u>141,385</u>	

**יתרה ליום 1 בינואר 2011 (מבוקר)**  
הפסד כולל לתקופה  
תשלום מבוסס מניות לעובדים ואחרים  
הנפקת מניות  
מימוש אופציות

**יתרה ליום 30 בספטמבר 2011 (בלתי מבוקר)**

לתשעה חודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר 2010  
הון המיוחס לבעלים של החברה האם

סה"כ אלפי דולר	יתרת הפסד אלפי דולר	פרמיה על מניות ואופציות	
		אלפי דולר	הון מניות אלפי דולר
7	(141,224)	139,786	1,445
(942)	(942)	-	-
3,738	-	193	3,545
305	305	-	-
			4,990
<u>3,108</u>	<u>(141,861)</u>	<u>139,979</u>	

**יתרה ליום 1 בינואר 2010 (מבוקר)**  
הפסד כולל לתקופה  
הנפקת מניות (ראה ביאור ב'1)  
תשלום מבוסס מניות לעובדים ואחרים

**יתרה ליום 30 בספטמבר 2010 (בלתי מבוקר)**

לשלושה חודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר 2011  
הון המיוחס לבעלים של החברה האם

סה"כ אלפי דולר	יתרת הפסד אלפי דולר	פרמיה על מניות ואופציות	
		אלפי דולר	הון מניות אלפי דולר
4,038	(142,679)	141,382	5,335
(337)	(337)	-	-
17	17	-	-
3	-	3	*
			5,335
<u>3,721</u>	<u>(142,999)</u>	<u>141,385</u>	

**יתרה ליום 1 ביולי 2011 (בלתי מבוקר)**  
הפסד כולל לתקופה  
תשלום מבוסס מניות לעובדים ואחרים  
מימוש אופציות

**יתרה ליום 30 בספטמבר 2011 (בלתי מבוקר)**

\* מייצג סכום הנמוך מ-1 אלפי דולר.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים אלה.

לשלושה חודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר 2010			
הון המיוחס לבעלים של החברה האם			
	יתרת הפסד	פרמיה על מניות ואופציות	הון מניות
סה"כ אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
(490)	(141,721)	139,786	1,445
(290)	(290)	-	-
3,738	-	193	3,545
150	150	-	-
			4,990
<u>3,108</u>	<u>(141,861)</u>	<u>139,979</u>	

**יתרה ליום 1 ביולי 2010 (בלתי מבוקר)**  
 הפסד כולל לתקופה  
 הנפקת מניות (ראה ביאור ב'1)  
 תשלום מבוסס מניות לעובדים ואחרים

**יתרה ליום 30 בספטמבר 2010 (בלתי מבוקר)**

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010			
הון המיוחס לבעלים של החברה האם			
	יתרת הפסד	פרמיה על מניות ואופציות	הון מניות
סה"כ אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
7	(141,224)	139,786	1,445
(1,257)	(1,257)	-	-
3,738	-	193	3,545
339	339	-	-
7	-	4	3
			4,993
<u>2,834</u>	<u>(142,142)</u>	<u>139,983</u>	

**יתרה ליום 1 בינואר 2010 (מבוקר)**  
 הפסד כולל לשנה  
 הנפקת מניות (ראה ביאור ב'1)  
 תשלום מבוסס מניות לעובדים ואחרים  
 מימוש כתבי אופציה למניות

**יתרה ליום 31 בדצמבר 2010 (מבוקר)**

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים אלה.

דוח תמציתי מאוחד על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
	2010	2011	2010	2011
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
	אלפי דולר			
(1,257)	(290)	(337)	(942)	(919)
522	81	45	489	(116)
(735)	(209)	(292)	(453)	(1,035)
(6)	20	-	20	25
-	-	253	-	(1,587)
(16)	-	-	-	(11)
(81)	(44)	-	(75)	(3)
(103)	(24)	253	(55)	(1,576)
1,473	1,473	-	1,473	-
-	-	(10)	-	1,741
7	-	3	-	3
1,480	1,473	(7)	1,473	1,744
642	1,240	(46)	965	(867)
12	-	(10)	-	1
412	137	256	412	1,066
1,066	1,377	200	1,377	200

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

הפסד כולל לתקופה  
התאמות הדרושות להצגת תזרימי  
מזומנים מפעילות שוטפת (א)  
מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

קיטון (גידול) בביקודן מוגבל  
קיטון (גידול) בביקודנות בנקאיים לזמן  
קצר  
רכישת רכוש קבוע  
השקעות אחרות  
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו  
לפעילות) השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

הנפקת מניות בעסקת ביו-גאל  
תמורה מהנפקת מניות  
מימוש כתבי אופציה למניות  
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו  
לפעילות) מימון

עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

רווחים (הפסדים) מהפרשי שער בגין  
מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת  
התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף  
התקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים אלה.



דוח תמציתי מאוחד על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
	2010	2011	2010	2011
	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
מבוקר	אלפי דולר			

(א) התאמות הדרושות להצגת תזרימי  
מזומנים מפעילות שוטפת

הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי  
מזומנים:

42	10	25	16	76	פחת והפחתות
219	30	17	185	62	עסקאות תשלום מבוסס מניות לעובדים
-	-	28	-	(3)	ואחרים
(12)	-	10	-	(1)	שערוך פיקדונות לזמן קצר
249	40	80	201	134	הפרשי שער בגין פעילויות שוטפות

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות  
תפעוליים:

(5)	-	10	86	61	ירידה (עליה) בחייבים ויתרות חובה ומסי
5	43	(15)	8	(79)	הכנסה לקבל
273	(2)	(30)	194	(232)	עליה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ונותני
273	41	(35)	288	(250)	שירותים
522	81	45	489	(116)	עליה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות

(ב) מידע נוסף על תזרימי המזומנים  
מפעילות שוטפת:

2	1	3	1	5	ריבית שהתקבלה
72	-	-	72	-	תקבולי מיסים על הכנסה

(ג) פעילויות שאינן במזומן:

40	8	-	44	-	הוצאות נדחות בקשר עם עסקת ביו-גאל אשר נרשמו תחת סעיפים "נכסים בלתי מוחשיים" ו "השקעות אחרות"
2,265	2,265	-	2,265	-	רכישת נכס בלתי מוחשי בתמורה להנפקת מניות החברה במסגרת עסקת ביו-גאל
120	120	-	120	-	רכישת זכות בלעדית לבחינת טכנולוגיה רפואית לתקופה של 15 חודשים כנגד הון עצמי
6	-	-	-	-	רכישת רכוש קבוע כנגד אשראי ספקים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים אלה.

ביאור 1 - כללי

א. תיאור כללי על החברה ופעילותה

אקס טי אל ביופרמסוטיקלס בע"מ (להלן - "החברה") עוסקת בפיתוח תרופות, בין היתר לטיפול במחלות שטרם ניתן להן מענה רפואי ולשיפור טיפולים רפואיים קיימים וזימויות עסקיות בתחום הרפואי. החברה הוקמה לפי חוק החברות בישראל ביום 9 במרס 1993. החברה בעלת 100% מהון המניות של חברת אקסטיפו בע"מ (להלן - "אקסטיפו") וכן בעלת 100% מהון המניות של חברה אמריקאית, אקס טי אל ביופרמסוטיקלס אינק. (להלן - "אקס טי אל אינק."), שהוקמה בשנת 1999 לפי חוקי מדינת דלוור ארה"ב.

נכון למועד הדוח, החברה נמצאת בשלבי תכנון והכנות ליישום ניסוי קליני Phase 2 בתרופת ה-EPO הרקומביננטי לטיפול בחולי סרטן מסוג מיאלומה נפוצה. כחלק מההכנות האמורות מבצעת החברה מחקר הכולל איסוף נתונים מקדים בהקשר לרמת הימצאותם של חלבונים ספציפיים בדם של קבוצת חולים במחלת המיאלומה הנפוצה אשר יסייע במיקוד פרוטוקול הניסוי הקליני Phase 2. נתונים אלו ישולבו במסגרת הניסוי הקליני Phase 2 כאמור. להערכת הנהלת החברה ויועציה, אישור להתחלת ניסוי קליני Phase 2 מהרשויות הרגולטוריות, לאחר סיום איסוף הנתונים כאמור ושילובם במסגרת פרוטוקול הניסוי, צפוי להתקבל בחציון השני של שנת 2012.

כמו כן, לחברה זכויות מסוימות לפי אבני דרך בתוכנית פיתוח תרופה לצהבת C ("DOS") מחברת פרסידיו פרמסוטיקלס אינק, אשר הינה חברת ביוטכנולוגיה אמריקאית.

החברות הבנות של החברה הינן כדלקמן:

חברת אקסטיפו הינה חברה פרטית אשר הוקמה בישראל בחודש נובמבר 2009 לצורך ביצוע עסקת ביו-גאל, אליה הועבר רישיון שימוש בלעדי בפטנט על תרופת ה-EPO הרקומביננטי לטיפול בחולי מיאלומה נפוצה (ראה גם סעיף ב' להלן).

אקס טי אל אינק. עסקה בפיתוח תרופות וזימויות עסקיות בתחום הרפואי. לאקס טי אל אינק. חברה בבעלות מלאה - אקס טי אל פיתוח אינק. (להלן - "אקס טי אל פיתוח") שהוקמה בשנת 2007 לפי חוקי מדינת דלוור ארה"ב ועסקה בפיתוח תרופה לטיפול בכאב עצבי של חולי סכרת (להלן - "ביסיפאדין"). בחודש מרס 2010 הפסיקה החברה את הסכם ההתקשרות עם חברת DOV פרמסוטיקל אינק., הבעלים של הפטנט לעניין תרופת הביסיפאדין, וכל הזכויות תחת הסכם ההתקשרות הוחזרו בתאום עימה.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים החברות אקס טי אל אינק ואקס טי אל פיתוח לא פעילות.

לחברה ולחברות הבנות שלה (להלן - "הקבוצה") מגזר פעילות אחד.

החברה הינה חברה ציבורית אשר ניירות הערך שלה נסחרים בבורסה לניירות ערך בתל אביב וכן במסגרת ה-Pink Sheets בארה"ב באמצעות מסחר ב-ADR (American Depositary Receipt) של החברה.

המידע הכספי לתקופת הביניים הינו סקור ואינו מבוקר.

ב. ביום 31 בדצמבר 2009, חתמה החברה על תיקון להסכם ביו-גאל המקורי מיום 18 במרס 2009, כך שהחברה תרכוש

100% ממניותיה של חברת אקסטיפו, אשר לצורכי העסקה תחזיק ברישיון שימוש בלעדי בפטנט על תרופת EPO רקומביננטי למיאלומה נפוצה וכן יהיו בקופתה כ-1.5 מיליוני דולר ביום השלמת העסקה, וזאת בתמורה להקצאה של 133,063,688 מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח ע.נ. כל אחת של החברה המהוות 69.44% מהונה המונפק והנפרע של החברה לאחר השלמת העסקה. כמו כן, במסגרת התיקון להסכם נקבע כי ביו-גאל לא תהיה זכאית לקבל את התשלום הנוסף על סך 10 מיליון דולר כפי שנקבע במתווה המקורי של העסקה.

בנוסף, מחויבת החברה לשלם תמלוגים בסך 1% מהמכירות נטו של המוצר וכן סך של 350 אלפי דולר במקרה של הצלחה בניסוי קליני phase 2.

ביום 3 באוגוסט 2010 הושלמה העסקה עם חברת ביו-גאל בהתאם למתווה עליו חתמו הצדדים להסכם ביום 31 בדצמבר 2009, לאחר התקיימות כל התנאים המתלים (לפרטים נוספים ראה ביאור 1ב' לדוחות הכספיים לשנת 2010).

ג. לחברה התהוו הפסדים בסך של כ-0.9 מיליוני דולר ותזרים שלילי מפעילות שוטפת בסך של כ-1.0 מיליוני דולר

בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2011 (כ-1.3 מיליוני דולר וכ-0.75 מיליוני דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010, בהתאמה). לחברה אין הכנסות מפעילות בשלב זה והיא מממנת את פעילותה מהון עצמי ומגיוסי הון ממוקרות חיצוניים בדרך של הנפקת מכשירים הוניים. ביום 7 במרס 2011 הנפיקה החברה באמצעות תשקיף לציבור בבורסה לניירות ערך בתל אביב 12,305,000 מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח ערך נקוב כל אחת, 6,152,500 כתבי אופציה (סדרה 1) ו-18,457,500 כתבי אופציה (סדרה 2) בתמורה כוללת מיידידת נטו של כ-1.75 מיליוני דולר (כ-6.3 מיליוני ש"ח) (ראה גם ביאור 4א'). להערכת הנהלת החברה, יתרות המזומנים ושווי המזומנים כולל יתרות הפיקדונות לזמן קצר שברשותה יאפשרו את המשך פעילותה של החברה לתקופה של כ-13 חודשים מתאריך הדוח על המצב הכספי. עם זאת, מאחר ולחברה אין תזרים מזומנים מפעולות ולאור אופי הפעילות של החברה כחברת מחקר ופיתוח, קיימים ספקות משמעותיים באשר ליכולתה של החברה להמשיך ולפעול כעסק חי מעבר לתקופה הנ"ל. בדוחות הכספיים לא נכללו כל התאמות לגבי ערכי הנכסים וההתחייבויות וסיווגם אשר עשויות להידרש, אם בכלל, במידה והחברה לא תוכל להמשיך ולפעול כעסק חי.

## ביאור 2 - בסיס העריכה של הדוחות הכספיים התמציתיים

- א. המידע הכספי התמציתי המאוחד של הקבוצה ליום 30 בספטמבר 2011 ולתקופות הביניים של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - "המידע הכספי לתקופת הביניים") נערך בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי מספר 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים" (להלן - "IAS 34"), וכולל את הגילוי הנוסף הנדרש בהתאם לפרק ד' של תקנות ניירות ערך (דו"חות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970. יש לעיין במידע הכספי לתקופת הביניים ביחד עם הדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2010 והביאורים אשר נלוו אליהם, אשר נערכו לפי תקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - "תקני ה-IFRS") וכללו את הגילוי הנוסף הנדרש בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים) התש"ע - 2010.
- ב. אומדנים - עריכת דוחות כספיים ביניים דורשת מהנהלת הקבוצה להפעיל שיקול דעת וכן דורשת שימוש באומדנים חשבונאיים והנחות, אשר משפיעים על יישום מדיניות החשבונאית של הקבוצה ועל סכומי הנכסים, ההתחייבויות וההוצאות המדווחים. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלו. בעריכת הדוחות הכספיים ביניים תמציתיים מאוחדים אלה, שיקולי הדעת המשמעותיים אשר הופעלו על ידי ההנהלה ביישום המדיניות החשבונאית של הקבוצה ואי הוודאות הכרוכה במקורות המפתח של האומדנים היו זהים לאלו בדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010.

## ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית

המדיניות החשבונאית ושיטות החישוב של הקבוצה אשר יושמו בעריכת המידע הכספי לתקופת הביניים, הינם עקביים עם אלו ששימשו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2010 פרט לתקנים, תיקונים ופרשנויות לתקנים קיימים אשר נכנסו לתוקף ומחייבים עבור תקופות חשבונאיות המתחילות ב- 1 בינואר 2011, אולם ליישומם לראשונה אין השפעה מהותית על המידע הכספי לתקופת ביניים (לרבות מספרי השוואה) של הקבוצה.

## ביאור 4 - אירועים משמעותיים במהלך התקופה

- א. ביום 7 במרס 2011 הנפיקה החברה באמצעות תשקיף לציבור בבורסה לניירות ערך בתל-אביב 12,305,000 מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח ע.נ. כל אחת, 6,152,500 כתבי אופציה (סדרה 1) ו- 18,457,500 כתבי אופציה (סדרה 2) בתמורה כוללת מיידית נטו של כ- 6.3 מיליוני ש"ח (כ- 1.75 מיליוני דולר) כתבי אופציה (סדרה 1) ניתנים למימוש למניות החל מיום רישומם למסחר בבורסה (9 במרס 2011) ועד ליום 27 בנובמבר 2011 כך שכל כתב אופציה ימומש למניה רגילה אחת בת 0.1 ש"ח ע.נ. כנגד תשלום תוספת מימוש של 0.7 ש"ח, צמודה לדולר ארה"ב.
- כתבי אופציה (סדרה 2) ניתנים למימוש למניות החל מיום רישומם למסחר בבורסה (9 במרס 2011) ועד ליום 27 בפברואר 2013 כך שכל כתב אופציה ימומש למניה רגילה אחת בת 0.1 ש"ח ע.נ. כנגד תשלום תוספת מימוש של 1 ש"ח, צמודה לדולר ארה"ב.
- ב. ביום 22 במרס 2011 פקעו 4,666,667 כתבי אופציה (לא רשומים), אשר הונפקו במהלך שנת 2006 במסגרת גיוס הון פרטי ממשקיעים אמריקאים.
- ג. ביום 24 במרס 2011 התקשרה החברה במזכר עקרונות להסכם אשר במסגרתו תרכוש את פעילותה של חברת MinoGuard Ltd. (להלן: "MinoGuard"), בדרך של קבלת רישיון בלעדי לכל הטכנולוגיה של MinoGuard, וזאת בתמורה לתמלוגים ממכירות וכן תשלומי אבני דרך לאורך תהליך הפיתוח הקליני וללא כל תשלום אחר. MinoGuard הוקמה בשנת 2007 למטרת מסחר תרופות משולבות לטיפול במחלות נפש, תוך התמקדות במחלת הסכיזופרניה. החתימה על ההסכם בין הצדדים כפופה בין היתר להשלמת בדיקות נאותות, בחינת המסלול הרגולאטורי להמשך פיתוח התרופה ואישור של דירקטוריון החברה.
- ד. ביום 20 באפריל 2011 הגישה החברה למנהל המזון והתרופות האמריקאי (FDA), תת יחידה של ה- Health and Human Services (HHS), בקשה לקבלת מעמד של תרופת יתום (Orphan Drug) לתרופת ה- EPO של החברה לטיפול בסרטן הדם מסוג מיאלומה נפוצה ואשר בגינו לחברה פטנט בתוקף עד לשנת 2019. "תרופת יתום" מוגדרת כתרופה למחלה הפוגעת במספר קטן יחסית של אנשים באוכלוסייה. בארה"ב מוגדרת תרופת יתום כמחלה הפוגעת בפחות מ- 200,000 אנשים בשנה. על מנת לעודד פיתוח תרופות למחלות אלה ניתנות על-ידי הרשויות הרגולטוריות השונות הטבות ותמריצים למפתחים. ההטבה הסטנדרטית העיקרית לתרופות יתום בארה"ב הינה הזכות לשווק את התרופה באופן בלעדי למשך שבע שנים מיום אישורה על-ידי ה- FDA, ככל שאישור כזה אכן יתקבל מה- FDA. הטבות נוספות כוללות זיכוי מס מקומי בארה"ב על הוצאות מו"פ ופטור מתשלום עמלות ל- FDA. ביום ה- 29 במאי 2011 הודיעה החברה כי ה- FDA הכיר בתרופת ה- EPO של החברה (אשר נמצאת בתיכנון והכנות להתחלת ניסוי קליני Phase 2) כתרופת יתום לטיפול בסרטן הדם מסוג מיאלומה נפוצה.

#### ביאור 4 - אירועים משמעותיים במהלך התקופה (המשך)

- ה. ביום 1 ביוני 2011 אישר דירקטוריון החברה הקצאת 120,000 כתבי אופציה ליועץ חיצוני של החברה הניתנים למימוש ל-120,000 מניות רגילות של החברה בנות 0.1 ש"ח ע.נ. כל אחת בתוספת מימוש של 0.572 ש"ח לכל כתב אופציה. השווי ההוגן של כל כתבי האופציה על פי מודל בלאק ושולס בהתאם להוראות IFRS 2 ליום ההענקה הינו כ- 19 אלפי דולר. תקופת מימוש כתבי האופציה הינה תקופה מקסימלית של 10 שנים ממועד הקצאתן, באופן שכתבי האופציה יהיו ניתנים למימוש בחלקים שווים בכל חודש ממועד ההענקה על פני תקופה של 30 חודשים.
- ו. ביום 21 ביולי 2011 מומשו על ידי בעל מניות של החברה 15,544 כתבי אופציה (סדרה 1), אשר הונפקו במסגרת תשקיף ציבורי מיום 7 במרס 2011, ל-15,544 מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח ע.נ. כל אחת בתוספת מימוש כוללת של כ- 3 אלפי דולר.
- ז. ביום 29 באוגוסט 2011, אישר דירקטוריון החברה את אימוצה של תוכנית להענקת אופציות למניות החברה לפי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה (להלן - "תוכנית 2011"), ולשמור במסגרת התוכנית עד 10 מליון מניות לשם הקצאת אופציות במסגרת תוכנית 2011, המיועדות בעיקר לעובדים, דירקטורים ויועצים של החברה. תוכנית 2011 תהא כפופה להוראות שנקבעו לעניין זה בסעיף 102 לפקודת מס הכנסה. בהתאם למסלול ההוני שנבחר על ידי החברה ועל פי הוראות אלה, החברה לא תהיה זכאית לתבוע כהוצאה לצורכי מס סכומים שייזקפו לעובדים כהטבה, לרבות סכומים שירשמו כהטבת שכר בחשבונות החברה, בגין האופציות שהעובדים יקבלו במסגרת התוכנית, למעט מרכיב הטבה פירוטי, אם קיים, שייקבע במועד ההקצאה. התנאים שיחולו על האופציות שיוענקו במסגרת תוכנית 2011, כגון אורך חיי האופציה, תוספת המימוש, תקופת ההבשלה ומועדי המימוש, ייקבעו על ידי דירקטוריון החברה, במועד ההקצאה בפועל.

#### ביאור 5 - אירועים לאחר תקופת הדיווח

- א. ביום 30 באוקטובר 2011, קיבלה ממשלת ישראל החלטה בדבר אימוץ עיקרי ההמלצות המופיעות בפרק המסים של דוח הוועדה לשינוי כלכלי חברתי (הידועה בכינויה - ועדת טרכטנברג) אשר הוגש לממשלה ביום 26 בספטמבר 2011 (להלן - "החלטת הממשלה"). במסגרת זאת החליטה הממשלה, בין היתר, כי שיעור מס החברות החל על תאגידים יעמוד החל משנת 2012 על שיעור קבוע של 25%, במקום שיעור מס חברות של 23% בשנת 2012 המופחת בהדרגה עד לשיעור של 18% בשנת 2016 בהתאם לחקיקה הקיימת כיום. המשך מתווה ההפחתה של שיעור מס חברות יישקל מחדש לא יאוחר משנת 2014 בשים לב לתנאים הכלכליים והפיסקאליים של המשק הישראלי ולמצב השווקים הגלובאליים באותה תקופה. תזכיר החוק שפורסם בעקבות אימוץ עיקרי המלצות הוועדה כאמור לעיל, טרם הובשל לכדי חקיקה. לשינויים האמורים אין השפעה על מדידת נכסי מיסים נדחים והתחייבויות מיסים נדחים בדוחות הכספיים המאוחדים ביניים ליום 30 בספטמבר 2011, וזאת מאחר שחקיקתם טרם הושלמה למעשה באותו מועד. בנוסף, גם אילו הליכי החקיקה לגבי שיעורי המס החדשים היו מושלמים למעשה עד ליום 30 בספטמבר 2011, והשינויים בשיעור מס החברות האמורים לעיל היו נכללים בתיקוני החוק כלשונם בהחלטת הממשלה, לא היו להליכים אלו השפעה מהותית על הדוחות הכספיים המאוחדים ביניים ליום 30 בספטמבר 2011 היות ולקבוצה הפסדים מפעילות לצורכי מס אשר בגינם לא זוקפת הקבוצה מסים נדחים בשל אי הוודאות לניצולם בטווח הנראה לעין.
- ב. ביום 2 בנובמבר 2011 התקשרה החברה במזכר עקרונות להסכם אשר במסגרתו תרכוש החברה טכנולוגיה ("NiCure" - להלן: "הטכנולוגיה") ממור יישום מחקרים בע"מ, זרוע מסחור הטכנולוגיות של קופת חולים הכללית, בדרך של קבלת רישיון בלעדי לכל הטכנולוגיה האמורה, וזאת בתמורה לתמלוגים ממכירות וכן תשלומים עתידיים נוספים הכפופים להשלמת אבני דרך לאורך תהליך הפיתוח הקליני. החתימה על ההסכם בין הצדדים כפופה בין היתר להשלמת בדיקות נאותות, בחינת המסלול הרגולטורי להמשך פיתוח הטכנולוגיה ואישור דירקטוריון החברה. הטכנולוגיה המוזכרת לעיל מבוססת על מתן מקומי של נוגדי renin-angiotensin (תרופה מוכרת לטיפול בהורדת לחץ הדם "אנלפרילט"), ומהווה טיפול חדשני בתסמינים של מחלות הקשורות בסחוס (כגון: אוסטאוארטרטיס) – הטיפול מבוסס על הגברת או חידוש מלאי הגליקואמינוגליקנים (GAGs) בנוזל המפרקים והסחוס ובכך מאפשר הקלה ואף היפוך או נסיגת התסמינים של מחלות אלה. כמו כן, ניתן לטפל באמצעות טכנולוגיה זו בקמטים בעור. על פי הערכות המדענים אשר פיתחו את הטכנולוגיה האמורה, יהיה ניתן להיכנס לניסוי קליני Phase 2 להמשך הפיתוח הקליני על בסיס טכנולוגיה זו, וזאת מכיוון שהתרופה המוזכרת לעיל מאושרת לטיפול בהורדת לחץ דם, שכן ניתנת לחולים מזה כ- 20 שנים.

# **אקס טי אל ביופרמסוטיקלס בע"מ**

**דיווח כספי לתקופת בנייים  
ליום 30 בספטמבר 2011**

**מידע כספי נפרד המובא לפי תקנה 38ד' לתקנות  
ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים),  
התש"ל - 1970**

## תוכן העניינים

### עמוד

3	דוח סקירה של רואה החשבון המבקר
	<b>נתונים כספיים - בדולרים של ארה"ב:</b>
4	נכסים והתחייבויות הכלולים בדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כתברה אם
5	הכנסות והוצאות הכלולות בדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסות לחברה עצמה כתברה אם
6-7	תזרימי מזומנים הכלולים בדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כתברה אם
8	ביאורים ומידע נוסף לנתונים הכספיים



## דוח מיוחד לסקירת המידע הכספי הביניים הנפרד לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

### מבוא

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970 של חברת אקס טי אל ביופרמסוטיקלס בע"מ (להלן - החברה) ליום 30 בספטמבר 2011, ולתקופות של תשעת ושלושת החודשים שהסתיימו באותו תאריך. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

### היקף הסקירה

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

### מסקנה

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

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 1ג' לדוחות הכספיים המאוחדים לפיו לחברה אין הכנסות מפעילות בשלב זה והיא מממנת את פעילותה מהון עצמי ומגיוסי הון ממקורות חיצוניים בדרך של הנפקת מכשירים הוניים. בחודש מרס 2011 גייסה החברה בדרך של הנפקת מניות וכתבי אופציה באמצעות תשקיף ציבורי סך של כ-1.75 מיליוני דולר, נטו (כ-6.3 מיליוני ש"ח). להערכת הנהלת החברה יתרות המזומנים ושווי המזומנים כולל יתרות הפיקדונות לזמן קצר שברשותה יאפשרו את המשך פעילותה של החברה לתקופה של כ-13 חודשים מתאריך הדוח על המצב הכספי. עם זאת, מאחר ולחברה אין תזרים מזומנים מפעולות ולאור אופי הפעילות של החברה כחברת מחקר ופיתוח, קיימים ספקות משמעותיים באשר ליכולתה של החברה להמשיך ולפעול כעסק חי מעבר לתקופה הנ"ל. הדוחות הכספיים אינם כוללים התאמות לגבי ערכי הנכסים וההתחייבויות וסיווגם אשר עשויות להידרש, אם בכלל, במידה והחברה לא תוכל להמשיך ולפעול כעסק חי.

קסלמן וקסלמן  
רואי חשבון

תל-אביב  
24 בנובמבר 2011

פירמה חברה ב- PricewaterhouseCoopers International Limited

אקס טי אל ביופרמסוטיקלס בע"מ

מידע כספי ביניים נפרד המובא לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970  
 נכסים והתחייבויות הכלולים בדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם

ליום 31 בדצמבר 2010 מבוקר	ליום 30 בספטמבר		
	2010	2011	
	בלתי מבוקר		
	אלפי דולר		
			<b>נכסים שוטפים</b>
309	167	123	מזומנים ושווי מזומנים
-	-	403	פיקדונות לזמן קצר
108	19	37	חייבים ויתרות חובה
110	87	64	חייבים בגין חברות מוחזקות
46	-	21	פיקדונות מוגבלים
<u>573</u>	<u>273</u>	<u>648</u>	
			<b>נכסים שאינם שוטפים</b>
-	20	-	פיקדונות מוגבלים
35	15	36	רכוש קבוע
88	112	16	נכסים בלתי מוחשיים
<u>123</u>	<u>147</u>	<u>52</u>	
			<b>סכום נטו המיוחס לבעלים של החברה האם, של סך הנכסים, בניכוי סך ההתחייבויות, המציגים בדוחות הכספיים המאוחדים מידע כספי בגין חברות מוחזקות</b>
<u>3,700</u>	<u>3,716</u>	<u>3,723</u>	
<u>4,396</u>	<u>4,136</u>	<u>4,423</u>	<b>סך הנכסים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם</b>
			<b>התחייבויות שוטפות</b>
135	133	58	ספקים ונותני שירותים
710	255	162	זכאים בגין חברות מוחזקות
717	640	482	זכאים ויתרות זכות
<u>1,562</u>	<u>1,028</u>	<u>702</u>	
			<b>הון המיוחס לבעלים של החברה</b>
4,993	4,990	5,335	הון מניות רגילות
139,983	139,979	141,385	פרמיה על מניות
(142,142)	(141,861)	(142,999)	יתרת הפסד
<u>2,834</u>	<u>3,108</u>	<u>3,721</u>	<b>סך הון</b>
<u>4,396</u>	<u>4,136</u>	<u>4,423</u>	<b>סך התחייבויות והון</b>

רונן טויטו  
 סמנכ"ל כספים

דוד גרוסמן  
 דירקטור ומנכ"ל

עמית יונאי  
 יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הנתונים הכספיים על ידי דירקטוריון החברה: 24 בנובמבר 2011.  
 הביאורים והמידע הנוסף המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מנתונים כספיים אלה.



אקס טי אל ביופרמסוטיקלס בע"מ

מידע כספי ביניים נפרד המובא לפי תקנה 38' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970  
 הכנסות והוצאות הכלולות בדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים המיוחסות לחברה עצמה כחברה אם

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		מבוקר
	2010	2011	2010	2011	
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
	אלפי דולר				
63	-	39	-	127	הוצאות מחקר ופיתוח
1,136	251	250	933	759	הוצאות הנהלה וכלליות
(1,199)	(251)	(289)	(933)	(886)	<b>הפסד מפעילות</b>
-	-	20	2	36	הכנסות מימון
36	3	(12)	5	5	הוצאות מימון
(36)	(3)	32	(3)	31	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
(1,235)	(254)	(257)	(936)	(855)	<b>הפסד לאחר הכנסות (הוצאות) מימון</b>
					סכום נטו, המיוחס לבעלים של החברה האם, של סך ההכנסות בניכוי סך ההוצאות, המציגים בדוחות התמציתיים המאוחדים תוצאות פעולות בגין חברות מוחזקות
(22)	(36)	(80)	(6)	(64)	
(1,257)	(290)	(337)	(942)	(919)	<b>הפסד המיוחס לחברה עצמה כחברה אם</b>

הביאורים והמידע הנוסף המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מנתונים כספיים אלה.

אקס טי אל ביופרמסוטיקלס בע"מ

מידע כספי ביניים נפרד המובא לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970  
תזרימי מזומנים הכלולים בדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		מבוקר
	2010	2011	2010	2011	
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
	אלפי דולר				
					<b>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</b>
(1,257)	(290)	(337)	(942)	(919)	הפסד כולל לתקופה
542	112	95	481	(32)	התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (א)
709	235	(4)	277	(589)	תזרימי מזומנים נטו מפעילות שוטפת בגין עסקאות עם חברות מוחזקות
(6)	57	(246)	(184)	(1,540)	<b>מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת</b>
					<b>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</b>
(6)	20	-	20	25	קיטון (גידול) בביקדון מוגבל
-	-	150	-	(400)	קיטון (גידול) בביקדונות בנקאיים לזמן קצר
(16)	-	-	-	(11)	רכישת רכוש קבוע
(81)	(44)	-	(75)	(3)	השקעות אחרות
(103)	(24)	150	(55)	(389)	<b>מזומנים נטו שנבעו מפעילות (שימשו לפעילות) השקעה</b>
					<b>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</b>
-	-	(10)	-	1,741	הנפקת מניות
7	-	3	-	3	מימוש כתבי אופציה למניות
7	-	(7)	-	1,744	<b>מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון</b>
(102)	33	(103)	(239)	(185)	<b>עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</b>
5	-	(8)	-	(1)	רווחים (הפסדים) מהפרשי שער בגין מזומנים
406	134	234	406	309	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
309	167	123	167	123	<b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</b>

הביאורים והמידע הנוסף המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מנתונים כספיים אלה.

אקס טי אל ביופרמסוטיקלס בע"מ

מידע כספי ביניים נפרד המובא לפי תקנה 38' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970  
תזרימי מזומנים הכלולים בדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
	2010	2011	2010	2011
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
	אלפי דולר			

א) התאמות הדרושות להצגת תזרימי  
מזומנים מפעילות שוטפת

הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי  
מזומנים:

39	9	25	13	76	פחת והפחתות
219	30	17	185	62	עסקאות תשלום מבוסס מניות לעובדים ואחרים
22	36	80	6	64	סכום נטו, המיוחס לבעלים של החברה האם, של סך ההכנסות בניכוי סך ההוצאות, המציגים בדוחות התמציתיים המאוחדים תוצאות פעולות בגין חברות מוחזקות
-	-	1	-	(3)	שערוך פיקדונות לזמן קצר
(5)	-	8	-	1	הפרשי שער בגין פעילויות שוטפות
275	75	131	204	200	

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות  
תפעוליים:

(79)	-	9	10	71	ירידה (עליה) בחייבים ויתרות חובה ומסי הכנסה לקבל
41	43	(16)	45	(71)	עליה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ונותני שירותים
305	(6)	(29)	222	(232)	עליה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
267	37	(36)	277	(232)	
542	112	95	481	(32)	

ג) פעילויות שאינן במזומן

40	8	-	44	-	הוצאות נדחות בקשר עם עסקת ביו-גאל אשר נרשמו תחת סעיפים "נכסים בלתי מוחשיים" ו"השקעות אחרות"
3,738	3,738	-	3,738	-	רכישת חברת אקסטיפו בע"מ בתמורה להנפקת מניות החברה במסגרת עסקת ביו-גאל
120	120	-	120	-	רכישת זכות בלעדית לבחינת טכנולוגיה רפואית לתקופה של 15 חודשים כנגד הון עצמי
6	-	-	-	-	רכישת רכוש קבוע כנגד אשראי ספקים

הביאורים והמידע הנוסף המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מנתונים כספיים אלה.

**ביאור 1- אופן עריכת המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה ד'38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970**

**א. הגדרות:**

"החברה" - אקס טי אל ביופרמסוטיקלס בע"מ.

"המידע הכספי ביניים הנפרד" - מידע כספי לתקופת ביניים נפרד המובא לפי תקנה ד'38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970.

למעט אם נאמר אחרת, כל המונחים המובאים במסגרת המידע הכספי הביניים הנפרד הינם כהגדרתם של מונחים אלה במסגרת הדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים של החברה ליום 30 בספטמבר 2011 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - דוחות הביניים התמציתיים המאוחדים).

"חברה מוחזקת" - חברה בת.

"עסקאות בינחברתיות" - עסקאות של החברה עם חברות בנות.

"יתרות בינחברתיות", "הכנסות והוצאות בינחברתיות", "תזרימי מזומנים בינחברתיים" - יתרות, הכנסות או הוצאות, ותזרימי מזומנים, בהתאם לעניין, הנובעים מעסקאות בינחברתיות, אשר בוטלו במסגרת הדוחות המאוחדים.

**ב. עיקרי אופן עריכת המידע הכספי הנפרד:**

המידע הכספי ביניים הנפרד, נערך בהתאם לתקנה ד'38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) התש"ל - 1970 (להלן - תקנות דוחות תקופתיים). בהתאם לתקנה האמורה, יובאו בודח ביניים, בצירוף סקירת רואה החשבון המבקר, נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים של התאגיד לתקופת הביניים, כאמור בתקנה ג' לתקנות דוחות תקופתיים (להלן - תקנה ג'), בשינויים המחויבים.

בהתאם, המידע הכספי ביניים הנפרד, כולל נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים של החברה ליום 30 בספטמבר 2011 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - הדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים ביניים), המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם.

יש לעיין במידע הכספי ביניים הנפרד ביחד עם הדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים ביניים וביחד עם המידע הכספי הנפרד של החברה ליום 31 בדצמבר 2010 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה באותו תאריך (להלן - המידע הכספי הנפרד של החברה לשנת 2010), והביאורים אשר נלוו אליהם, אשר נערכו בהתאם לתקנה ג' לתקנות דוחות תקופתיים, לרבות הפרטים האמורים בתוספת העשירית לתקנות האמורות, ובכפוף להבהרות האמורות ב"הבהרה בקשר עם דוח כספי נפרד של התאגיד" שפורסמה באתר רשות ניירות ערך ב- 24 בינואר 2010 המתייחסת לאופן יישום התקנה והתוספת האמורות (להלן - הבהרת הרשות).

עיקרי המדיניות החשבונאית ושיטות החישוב, אשר יושמו בעריכת המידע הכספי ביניים הנפרד, הינם עקביים עם אלו ששימשו בעריכת המידע הכספי הנפרד של החברה לשנת 2010 ואשר פורטו במסגרתו.

המידע הכספי ביניים הנפרד הינו סקור ואינו מבוקר.

המידע הכספי ביניים הנפרד אינו מהווה דוחות כספיים, לרבות דוחות כספיים נפרדים, הערוכים והמוצגים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - תקני ה- IFRS) בכלל, והוראות תקן חשבונאות בינלאומי 27 - "דוחות כספיים מאוחדים ונפרדים" בפרט ואף אינו מהווה מידע כספי לתקופת ביניים שנערך לפי תקן חשבונאות בינלאומי מספר 34 - "דיווח כספי לתקופת ביניים".

עם זאת, המדיניות החשבונאית שפורטה בביאור 3 לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים ביניים, בדבר עיקרי המדיניות החשבונאית, והאופן בו סווגו הנתונים הכספיים במסגרת הדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים ביניים, יושמו לצורך הצגת המידע הכספי ביניים הנפרד, וזאת בשינויים המתחייבים מהאמור לעיל בדבר עיקרי המדיניות החשבונאית ושיטות החישוב שיושמו בעריכת המידע הכספי ביניים הנפרד.

**ביאור 2 - קשרים, התקשרויות, הלוואות, השקעות ועסקאות מהותיות בין החברה לחברות המוחזקות שלה**

בחודש מרס 2011, המירה החברה יתרה בינחברתית שוטפת בסך של כ- 87 אלפי דולר עם החברה הבת, אקס טי אל ביופרמסוטיקלס אינק אשר בבעלות מלאה, להשקעה בהון.

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

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של חברת אקס טי אל ביופרמסוטיקלס בע"מ ("החברה"), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בחברה. לעניין זה חברי ההנהלה הם:

1. מר דוד גרוסמן, מנהל כללי.
2. מר רונן טויטו, סמנכ"ל כספים.

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקורות ונהלים הקיימים בחברה, אשר תוכננו בידי המנהל הכללי ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם, או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפיקוח דירקטוריון החברה ואשר נועדו לספק ביטחון סביר בהתייחס למהימנות הדיווח הכספי ולהכנת הדוחות בהתאם להוראות הדין, ולהבטיח כי מידע שהחברה נדרשה לגלות בדוחות שהיא מפרסמת על פי הוראות הדין נאסף, מעובד, מסוכם ומדווח במועד ובמתכונת הקבועים בדין.

הבקרה הפנימית כוללת, בין השאר, בקורות ונהלים שתוכננו להבטיח כי מידע שהחברה נדרשה לגלותו כאמור, נצבר ומועבר להנהלת החברה, לרבות למנהל הכללי ולנושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או למי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, וזאת כדי לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישות הגילוי.

בשל המגבלות המבניות שלה, בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אינה מיועדת לספק ביטחון מוחלט שהצגה מוטעית או השמטת מידע בדוחות תימנע או תתגלה.

דוח הרבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח הרבעוני לתקופה שנסתיימה ביום 30 ביוני 2011 (להלן: "**הדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון**"), נמצאה הבקרה הפנימית כאפקטיבית.

עד למועד הדוח, לא הובא לידיעת הדירקטוריון וההנהלה כל אירוע או עניין שיש בהם כדי לשנות את הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית, כפי שהובאה במסגרת הדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון.

למועד הדוח, בהתבסס על האמור בדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון, ובהתבסס על מידע שהובא לידיעת ההנהלה והדירקטוריון כאמור לעיל, הבקרה הפנימית היא אפקטיבית.

**הצהרת מנהלים**  
הצהרת מנהל כללי

אני, דוד גרוסמן, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוח התקופתי של אקס טי אל ביופרמסוטיקלס בע"מ (להלן: "החברה") ליום 30 בספטמבר 2011 (להלן: "הדוחות");
- (2) לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
- (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של החברה לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
- (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של החברה, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון החברה, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:

א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתה של החברה לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן -

ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;

(5) אני, לבד או ביחד עם אחרים בחברה:

א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, לרבות חברות מאוחדות שלה כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשנ"ג-1993, ככל שהוא רלוונטי לדוחות הכספיים ולמידע כספי אחר הכלול בדוחות, מובא לידיעתי על ידי אחרים בחברה ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן -

ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;

ג. לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של החברה.

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

24 בנובמבר 2011  
תאריך

דוד גרוסמן, מנהל כללי

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

### הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, רונן טויטו, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של אקס טי אל ביורמסוטיקלס בע"מ (להלן: "החברה") ליום 30 בספטמבר 2011 (להלן: "הדוחות").
- (2) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
- (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעילות ותזרימי המזומנים של החברה לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
- (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של החברה, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון החברה, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
  - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתה של החברה לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן -
  - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
- (5) אני, לבד או ביחד עם אחרים בחברה:
  - א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, לרבות חברות מאוחדות שלה כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשנ"ג-1993, ככל שהוא רלוונטי לדוחות הכספיים ולמידע כספי אחר הכלול בדוחות, מובא לידיעתי על ידי אחרים בחברה ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן -
  - ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
  - ג. לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח התקופתי האחרון לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של החברה.

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

24 בנובמבר 2011  
תאריך

רונן טויטו, סמנכ"ל כספים