

ביולייט מדעי החיים בע"מ

דוח חצי שנתי

חלק א' דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לתקופה של ששת החודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2019

חלק ב' דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 ביוני, 2019

חלק ג' מידע כספי ביניים נפרד על החברה

חלק ד' הצהרות מנהלים

נספח

הערכת שווי

נכון למועד דוח זה, החברה הינה "תאגיד קטן" בהתאם לתנאים הקבועים בתקנה 5ג לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970 ("התקנות" או "תקנות הדיווח", לפי העניין), ובהתאם להחלטת דירקטוריון החברה, שבתוקף במועד דוח זה, החברה מאמצת ומיישמת, ככל שישום כאמור רלבנטי (או יהיה רלבנטי) לחברה, את ההקלות הקבועות ל"תאגידים קטנים" בתקנות כאמור.¹

¹ ראו תקנה 5ד(ב)(1)-(5) לתקנות הדיווח.

חלק א'

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2019

בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) התש"ל-1970, מתכבדת ביוליטי מדעי החיים בע"מ ("החברה"), להגיש בזאת את דוח הדירקטוריון החצי שנתי על מצב ענייני החברה לתקופה של ששת החודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2019 ("תקופת הביניים"), את הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים של החברה ליום 30 ביוני, 2019 ("הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים") ואת המידע כספי ביניים הנפרד של החברה ליום 30 ביוני, 2019 ("מידע כספי נפרד").

א. תמצית תיאור החברה

למועד הדוח, ליבת פעילות החברה הינה השקעה, הינה ניהול וקידום של פתרונות ייחודיים, אשר מטרתם לתת מענה לצורך ממשי הקיים בתחום מחלות העיניים ("תחום העיניים"). בנוסף, החברה משקיעה בתחום הדיאגנוסטיקה הסרטנית באמצעות החזקה במיקרומדיק טכנולוגיות בע"מ ("תחום הדיאגנוסטיקה הסרטנית")².

פעילות הליבה בתחום העיניים

למועד דוח זה, פעילות תחום העיניים של הקבוצה כוללת בעיקר את המוצרים והטכנולוגיות הבאים:

- מערכת ה-IOPtiMate™ של איי אופטימה³ - מכשיר רפואי המבוסס על טכנולוגיית לייזר CO₂ המאפשר לבצע ניתוח לטיפול בגלאוקומה ללא חדירה אל החלק הפנימי של גלגל העין בהליך המכונה CLASS.
- טכנולוגיית ה-Eye-D של וייסיי⁴ - שתל תוך עיני לשחרור מבוקר ומושהה של תרופות עיניים הנמצא בשלבי פיתוח של האינדיקציה הראשונה שלו, ה-VS 101, לטיפול בגלאוקומה באמצעות Latanoprost, המבוסס על טכנולוגיה לגביה וייסיי קיבלה רשיון בלעדי כלל עולמי.
- טכנולוגיית ה-TeaRx™ של דיאגנוסטיק⁵ - המיועדת לאבחנה, התאמת טיפול ומעקב אחר טיפול בסינדרום העין היבשה על-ידי בחינה של הרכב נוזל הדמעות, ונמצאת בשלבי פיתוח ורגולציה.
- מוצר ה-LIPITEAR™ - פעילות שיווק, מכירה והפצה של מוצר ה-LIPITEAR™

² מיקרומדיק טכנולוגיות בע"מ ("מיקרומדיק") היא חברה ציבורית, שמנייתיה רשומות למסחר בבורסה, המוחזקת על ידי החברה, במועד דוח זה בשיעור של כ-24.02% (כ-22.96% בדילול מלא). לפרטים אודות השתתפות בגיוס הון של מיקרומדיק בינואר 2019 ומימוש כתבי אופציה סדרה 21 של מיקרומדיק במאי 2019, ראו סעיף 4.ב. להלן.

³ נכון למועד הדוח, ולאחר השלמת השלב השלישי במסגרת הסכם השקעה והרכישה כהגדרתו בסעיף 3.1.1 להלן, החברה מחזיקה, באמצעות אקס אל ויזן סיינס בע"מ, חברה בבעלות מלאה של החברה ("אקס אל ויזן"), בכ-12.7% מהון המניות המונפק והנפרע של איי אופטימה בע"מ ("איי אופטימה") (כ-12.4% בדילול מלא).

⁴ נכון למועד הדוח, החברה מחזיקה, באמצעות אקס אל ויזן, בכ-97% מהון המניות המונפק והנפרע של וייסי בע"מ (כ-95% בדילול מלא) ("וייסי").

⁵ נכון למועד הדוח, החברה מחזיקה, באמצעות אקס אל ויזן, בכ-88.6% מהון המניות המונפק והנפרע של דיאגנוסטיק בע"מ (כ-86% בדילול מלא) ("דיאגנוסטיק").

המאוסר לשיווק ומכירה באירופה, לטיפול בסינדרום העין היבשה ולשימושים נוספים בתחום מחלות העיניים.

- **פעילות ליפיקייר⁶** - פעילות לפיתוח ומסחר מוצרים נוספים על בסיס טכנולוגיית הננו-אמולסיה של פוספולידיים (טכנולוגיית הבסיס של מוצר ה-LIPITEAR™) כמערכת להובלת תרופות למשטח העין ולהגברת ספיגתן, המשלבת הגנה על הקרנית ושיפור תהליך ריפוייה, באמצעות חברת ליפיקר.
- **פעילות אופ אר אקס (OphRx)⁷** - פיתוח תרופות לטיפול במחלות עיניים באמצעות פלטפורמה טכנולוגית חדשנית, המשפרת הולכת טיפות עיניים והגברה של החדרת חומרים דרך ממברנות. אופ אר אקס נמצאת בשלבי פיתוח של מספר פורמולציות מבוססות טכנולוגיית אופ אר אקס לטיפול במחלות של קדמת העין ושל חלקה האחורי של העין.

לתאריך הדוח, ובהתאם לאסטרטגיה העסקית שלה וליכולותיה הפיננסיות, החברה בוחנת באופן שוטף ובמהלך עסקיה הרגילים איתור טכנולוגיות נוספות לצורך הרחבת פעילות הליבה בתחום העיניים.

פעילות בתחום דיאגנוסטיקה הסרטנית

פעילותה של מיקרומדיק ביחד עם החברות המוחזקות על ידה ("קבוצת מיקרומדיק"), מתמקדת בפיתוח ומסחר מוצרי דיאגנוסטיקה חדשניים לאבחון, גילוי מוקדם ומעקב אחר מחלות הסרטן. מוצרי קבוצת מיקרומדיק מתבססים הן על פיתוח ומסחר של טכנולוגיה לצביעה אבחנתית וזיהוי של תאים סרטניים והן על סמנים המבוססים על מולקולות וגנים שונים. לפרטים נוספים ופרטים בדבר הרחבת פעילותה של מיקרומדיק כך שתכלול פעילות בתחום הקנאביס הרפואי על ידי עסקת מיזוג אפשרית עם נקסטייג' קנאביס אינוביישן בע"מ, ולהתקשרות במזכר הבנות בלתי מחייב שענייניו עסקת מיזוג עם נקסטייג' קנאביס אינוביישן בע"מ ("נקסטייג'"), חברה העוסקת בתחום הקנאביס, ראו סעיף 4.א. להלן.⁸

ב. שינויים וחידושים מהותיים אשר אירעו בעסקי החברה והחברות המוחזקות במחצית הראשונה של שנת 2019 ועד למועד פרסום דוח זה⁹

1. **שינויים מהותיים בהון החברה ועסקאות במניותיה**
במהלך החציון הראשון של 2019 לא חלו שינויים מהותיים בהון החברה ולמיטב ידיעתה לא התרחשו עסקאות מהותיות של בעלי עניין בחברה מחוץ לבורסה.
2. **נושאים כלליים בקשר לעסקי החברה**

⁶ נכון למועד הדוח, החברה מחזיקה בכ- 90% מהון המניות המונפק והנפרע של ליפיקייר פרמצבטיקה בע"מ (כ-89% בדילול מלא) ("ליפיקייר").

⁷ נכון למועד הדוח, החברה מחזיקה, באמצעות אקס אל ויזן, בכ- 41% מהון המניות המונפק והנפרע של אופ אר אקס בע"מ (כ- 40% בדילול מלא).

⁸ לפרטים, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 25 במרץ, 2019 [מס' אסמכתה 2019-01-024645] הכלול בזאת על דרך ההפנייה.

⁹ העדכונים המפורטים בסעיף זה מתייחסים לדוח התקופתי של החברה לשנת 2018, כפי שפורסם ביום 31 במרץ, 2019 [מס' אסמכתה 2019-01-030106] ("הדוח השנתי"), ולדוח הוולונטרי לרבעון הראשון של שנת 2019, אשר פורסם ביום 23 במאי, 2019 [מס' אסמכתה 2019-01-043920], הכלולים בזאת על דרך ההפנייה. מונחים שלא הוגדרו במפורש בעדכון זה, תהא להם המשמעות כאמור בדוח השנתי.

הענקת אופציות לנושאי משרה, עובדים ויועצים. ביוני 2019 העניקה החברה ליועץ של החברה כ- 5,000 אופציות למניות של החברה (כ- 0.11% מהון המניות המונפק של החברה, בדילול מלא)¹⁰.

3. פעילות תחום העיניים

3.1. איי אופטימה בע"מ ומערכת ה-IOPtiMate™

3.1.1. הסכם השקעה והרכישה בשלבים של איי אופטימה¹¹

השלב השלישי של הסכם ההשקעה והרכישה בין חברת תרופות סינית ("הרוכשת" או "חברת התרופות הסינית") לבין איי אופטימה ובעלי מניותיה, להשקעה ישירה ולרכישתה המלאה בשלבים של איי אופטימה על ידי חברת התרופות הסינית שנחתם בנובמבר 2017 ("הסכם ההשקעה והרכישה") הושלם ביוני 2019¹². במסגרתו, תמורת רכישת מניות איי אופטימה בסך של כ- 8.1 מיליון דולר, מבעלי מניות באיי אופטימה על בסיס פרו-רטה (כאשר חלקה ברוטו של החברה בתמורה שהתקבלה הינו כ- 5.6 מיליון דולר), עלה שיעור אחזקתה של הרוכשת באיי אופטימה באופן שלאחר השלמת השלב השלישי כאמור, ולמועד דוח זה, מחזיקה הרוכשת, כ- 80% מהון המניות המונפק של איי אופטימה, בדילול מלא. למועד דוח זה החברה מחזיקה בכ- 12% מהון המניות המונפק של איי אופטימה, בדילול מלא. לצרכי השלמת השלב השלישי של הסכם ההשקעה והרכישה, שוויה של איי אופטימה נקבע לעמוד על כ- 40.5 מיליון דולר.

השלב הרביעי והאחרון להסכם ההשקעה והרכישה, אשר בכפוף לקבלת אישורים מקדמיים (בדומה להשלמת השלב השלישי), צפויה השלמתו במהלך הרבעון השני של שנת 2021, יכלול את רכישת יתרת המניות של איי אופטימה מבעלי מניותיה (לרבות החברה) על ידי חברת התרופות הסינית, של כ- 20% בדילול מלא, לפי שווי חברה של איי אופטימה של בין כ- 40.5 לכ- 56.25 מיליון דולר, אשר יקבע בהתאם לתוצאותיה התפעוליות של איי אופטימה. השלמתו העתידית של השלב הרביעי להסכם ההשקעה והרכישה, צפויה לייצר לחברה תזרים מזומנים, ברוטו, נוסף של בין כ- 5.5 לכ- 7.6 מיליון דולר.

3.1.2. למיטב ידיעת החברה, במהלך המחצית הראשונה של שנת 2019, בוצעו ברחבי העולם כ- 800 פרוצדורות באמצעות מערכת ה-IOPtiMate™ (לעומת כ- 700 פרוצדורות בתקופה המקבילה אשתקד). בנוסף, במהלך המחצית הראשונה לשנת 2019 נכון למועד דוח זה, כ- 42 בתי חולים ברחבי סין כבר התנסו במערכת וכ- 2 בתי חולים כבר רכשו את המערכת.

¹⁰ ראו דוחות מיידים של החברה מיום 31 במרץ, 2019 [מס' אסמכתה 2019-01-029851] ומיום 3 ביוני 2019 [מס' אסמכתה 2019-01-047580], הכלולים בזאת על דרך ההפניה.

¹¹ לפרטים מלאים אודות הסכם ההשקעה והרכישה, ראו סעיף 4.2.13 לדוח השנתי הכלול בזאת על דרך ההפניה. לפרטים אודות השלמת השלב השלישי, ראו דוחות מיידים של החברה מיום 1 ביולי, 2019 [מס' אסמכתה 2019-01-066364] ומיום 2 ביולי, 2019 [מס' אסמכתה 2019-01-066862] הכלולים בזאת על דרך ההפניה.

לפרטים נוספים אודות איי אופטימה, ראו סעיף 4.2 לדוח השנתי.

3.2. טכנולוגיית ה-Eye-D™ של וייסיי בע"מ

3.2.1. במרץ 2019, קיבלה וייסיי אישור לרישום פטנט ממשד הפטנטים האירופאי ("הפטנט")¹³. הפטנט, המצטרף למשפחות פטנטים המגנות על טכנולוגיית ה-D-Eye של וייסיי, והאינדקציה הראשונה שלה, ה-VS-101, מגן על השתל המיועד לשחרור מושהה של תרופה באופן מקומי ובפרט לשימוש תת לחמית ("השתל" ו-"מוצר וייסיי") ונועד לחזק ולעבות את ההגנה על מוצר וייסיי. השתל, הנמצא בשלבי הפיתוח והרישוי לטיפול בגלאוקומה, מבוסס על טכנולוגיה לגביה וייסיי קיבלה רשיון בלעדי, מתמשך (perpetual) כלל עולמי מחברת LLC Novear האמריקאית. מועד פקיעת הפטנט, לאחר רישומו, הוא במאי 2031.

3.2.2. בהמשך לתוצאות הניסוי הקליני (שלב I/IIa) לבחינת בטיחות ויעילות השימוש בשתל התוך עיני לטיפול בגלאוקומה, ה-VS-101, שנערך בארה"ב תחת מנהל המזון והתרופות האמריקאי (ה-FDA) ("ניסוי Phase I/IIa"), ממשיכה וייסיי להעריך לשלב השני בתהליך אישור מוצר וייסיי לשיווק ומכירה על ידי ה-FDA במסגרת ניסוי קליני Phase IIb בבני אדם, כמו גם איתור שותף אסטרטגי להמשך פיתוח ואישור מוצר וייסיי. כמו כן נערכת וייסיי לביצוע ניסוי וואלידציה (אימות התאמות) בטרם התחלת ניסוי Phase IIb לבחינת שיפורים אשר בוצעו במוצר וייסיי על בסיס תוצאות ניסוי Phase I/IIa. לאור זאת מעדכנות וייסיי והחברה כי להערכתן השלמת ההליך הרגולטורי צפוי לשנת 2024 בה גם יתחיל שיווק מוצר וייסיי.

לפרטים נוספים אודות וייסיי, טכנולוגיית ה-Eye-D™ וה-VS-101, ראו סעיף 4.3 לדוח השנתי.

3.3. טכנולוגיית ה-TeaRx™ של דיאגנוסטיר בע"מ

3.3.1. באפריל 2019, הודיעה דיאגנוסטיר על גיוס משתתף ראשון לניסוי קליני נוסף לבחינת מוצר המבוסס על טכנולוגיית ה-TeaRx™, המשמש לאבחון, התאמת טיפול ומעקב אחר טיפול בסינדרום העין היבשה, על-ידי בחינה של הרכב נוזל הדמעות ("הניסוי בישראל" ו-"מוצר דיאגנוסטיר", בהתאמה)¹⁴. מטרת הניסוי בישראל העיקרית הינה לוודא חזרתיות של הממצאים החיוביים שנצפו במסגרת שלושת הניסויים הקליניים הקודמים של דיאגנוסטיר בזיהוי חולי עין יבשה, מתוך

¹³ לפרטים נוספים, ראו דיווח מידי מיום 14 במרץ, 2019 [מס' אסמכתה 2019-01-020997], הכלול בזאת על דרך ההפניה.
¹⁴ לפרטים נוספים, ראו דיווח מידי מיום 10 באפריל, 2019 [מס' אסמכתה 2019-01-032541] הכלול בזאת על דרך ההפניה.

אוכלוסייה המכילה חולים בדרגות שונות ובריאים, וזאת לצורך הרחבת בסיס הנתונים הקליניים ואשרור ההתאמות והשיפורים אשר בוצעו במוצר דיאגנוסטיק, לפני ניסוי קליני פיבוטלי בארה"ב לצורך קבלת אישור FDA ("הניסוי הפיבוטלי"). הניסוי בישראל, אשר כולל גרסה סופית של מוצר דיאגנוסטיק המעוצב וסורק אלקטרוני, נערך בישראל בשני מרכזים רפואיים שונים וצפוי לכלול כ-60 משתתפים. להערכת החברה ודיאגנוסטיק, ובהתאם ובכפוף לקצב גיוס המשתתפים על ידי המרכזים הרפואיים, הניסוי בישראל צפוי להסתיים במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2019.

3.3.2. באפריל 2019, קיבלה דיאגנוסטיק אישור שמוצר דיאגנוסטיק תואם את סטנדרט התקינה תחת סימן ה-CE Mark¹⁵. בהתאם לאישור הרישום שהתקבל, דיאגנוסטיק רשאית לשווק ולמכור את מוצר דיאגנוסטיק בכל המדינות המאמצות את הסטנדרט הרגולטורי האירופאי תחת סימן ה-CE Mark. יצוין, כי שיווק ומכירות כאמור, מצריכים התקשרות עם מפיצים מקומיים, פעילות שיווק והכללה בקודי שיפוי במידת הנדרש במדינות השונות. דיאגנוסטיק צופה השקה גלובלית של המוצר לאחר אישורו בשוק האמריקאי. הניסוי הפיבוטלי אשר היה צפוי להתחיל במחצית השנייה של 2019 יתחיל לאחר סיומו של הניסוי בישראל.

3.3.3. ביולי 2019, קיבלה דיאגנוסטיק אישור ראשון לרישום פטנט ממשד הפטנטים האירופאי. הפטנט, המגן על האלגוריתם בבסיס מוצר דיאגנוסטיק, מבוסס על טכנולוגיית ה-TeaRxTM¹⁶. אישור פטנט ראשון זה, המהווה חלק ממשפחת בקשות לאישור רישום פטנטים לטכנולוגיית TeaRxTM באירופה ובשווקים נוספים, המרכזי בהם ארה"ב, מחזק את קניינה הרוחני ומעמדה התחרותי של דיאגנוסטיק. מועד פקיעתו הצפויה של הפטנט, לאחר רישומו, הוא ביום 2 במאי, 2036. השלמת רישום הפטנט כפופה לתשלום אגרה ותנאים טכניים מקובלים נוספים.

3.3.4. בדצמבר 2018, במהלך החציון הראשון של שנת 2019 ועד למועד דיווח זה, חתמה החברה, באמצעות אקסל ויזן, על הסכמי הלוואות המירות למניות דיאגנוסטיק, של עד כ-630 אלפי דולר, מתוכם, ניצלה דיאגנוסטיק סך של כ-530 אלפי דולר¹⁷.

לפרטים נוספים אודות דיאגנוסטיק וטכנולוגיית מוצר ה-TeaRxTM, ראו סעיף 4.4 לדוח השנתי.

¹⁵ לפרטים נוספים, ראו דיווח מידי מיום 15 באפריל, 2019 [מס' אסמכתה 2019-01-037477] הכלול בזאת על דרך ההפנייה.

¹⁶ לפרטים נוספים, ראו דיווח מידי מיום 22 ביולי, 2019 [מס' אסמכתה 2019-01-075181], הכלול בזאת על דרך ההפנייה. לפרטים בדבר בקשות לרישום פטנטים של דיאגנוסטיק, ראו סעיף 4.4.7 לדוח התקופתי של החברה לשנת 2018 מיום 31 במרץ, 2019 [מס' אסמכתה 2019-01-030106] הכלול בזאת על דרך ההפנייה.

¹⁷ להסכמי השקעת החברה בדיאגנוסטיק, ראו סעיף 5.9.4 לדוח השנתי, הכלול בזאת על דרך ההפנייה.

3.4 טכנולוגיית אופ אר אקס

3.4.1. אופ אר אקס ממשיכה בשלבי הפיתוח של מספר מולקולות לטיפול במחלות של קדמת העין ושל חלקה האחורי של העין. במאי 2019 התקשרה החברה, באמצעות אקס אל ויזן, יחד עם בעלי מניות נוספים באופ אר אקס, בהסכם למימון ביניים נוסף בסכום שאינו מהותי, כנגד הקצאת מניות באופ אר אקס. לאחר החתימה על הסכם מימון ביניים נוסף זה ונכון למועד הדוח, שיעור אחזקתה של החברה בהון המניות המונפק והנפרע של אופ אר אקס הינו כ- 41% (כ-40% בדילול מלא)¹⁸.

3.4.2. אופ אר אקס השלימה ניסויים פרה - קליניים בשתי אינדיקציות עם תוצאות חיוביות המצביעות על יעילות וחדירות של החומרים הנבדקים לרקמות המטרה ופועלת פועלת למעבר לניסויים בבני אדם באינדיקציה אחת ולמציאת שותפים לפיתוח באינדיקציה שניה.

לפרטים נוספים אודות אופ אר אקס, ראו סעיף 4.6 לדוח השנתי.

3.5 מוצר ה-LIPITEAR™

3.5.1. בהמשך להסכמי הרשיון שנחתמו במאי 2016 עם רמות שליד אוניברסיטת תל אביב בע"מ, חברת מסחור הטכנולוגיות של אוניברסיטת תל אביב ("רמות") ופישר תעשיות פרמצבטיות בע"מ (שניהם יחד "הסכמי הרשיון"), לפיהם הוענק לחברה רישיון בלעדי כלל עולמי (למעט איטליה וישראל) לייצור, שימוש, שיווק, מכירה והפצה של מוצר ה-LIPITEAR™ המאושר לשיווק ומכירה באירופה, לטיפול בסינדרום העין היבשה ולשימושים נוספים בתחום מחלות העיניים, וזאת בתמורה לתמלוגים ממכירות, חתמה החברה בדצמבר 2018 ובינואר 2019, על תיקונים להסכמי הרישיון באופן שישראל התווספה למדינות בהם הוענק לחברה רישיון בלעדי כלל עולמי (כך שהמדינה היחידה בה אין לחברה רישיון בלעדי היא איטליה) והופחת שיעור התגמולים ממכירות עד החזר גובה עלות ההוצאות המחוייבות עקב שינוי רגולציה אירופאית המחייב התאמות במוצר הנדרשות לצורך המשך שיווק ומכירת מוצר ה-LIPITEAR™ תחת אישור ה-CE Mark.

3.5.2. ביוני 2019, התקבל אישור רגולטורי מאגף אביזרים ומכשור רפואי במשרד הבריאות (אמ"ר) לשיווק ומכירת מוצר ה-LIPITEAR™¹⁹. האישור הרגולטורי בישראל מצטרף לאישורים נוספים שקיבל כבר מוצר ה-LIPITEAR™ לשיווק ומכירתו בטריטוריות שונות, אשר העיקרי בהם הוא אישור לשיווק באירופה (CE Mark).

¹⁸ להסכמי השקעה החברה באופ אר אקס ראו סעיף 5.9.5 לדוח השנתי, הכלול בזאת על דרך ההפניה.
¹⁹ לפרטים נוספים, ראו דיווח מיידי מיום 6 ביוני, 2019 [מס' אסמכתה 2019-01-048519] הכלול בזאת על דרך ההפניה.

לפרטים נוספים אודות, הסכם רישיון המשנה עם איי אופטימה והסכמי ההפצה של מוצר ה-LIPITEAR™, ראו סעיף 4.5.2 לדוח השנתי.

3.6. פעילות ליפיקייר

ליפיקייר השלימה הערכות ובחינת כיווני פיתוח אפשריים של מוצרים חדשים על בסיס הטכנולוגיה של מוצר ה-LIPITEAR™ והשלימה פיתוח פורמולציות בהתבסס על הטכנולוגיה ואסטרטגיית ליפיקייר. ליפיקייר אף ביצעה ניסויי סבילות (Tolerability) בבעלי חיים וממשיכה בתוכנית פיתוח למוצרים חדשים אפשריים בהתאם לתוצאות ניסויי הסבילות.

לפרטים נוספים אודות מוצר ה-LIPITEAR™ ופעילות ליפיקייר, ראו סעיף 4.5 לדוח השנתי.

אזהרת מידע צופה פני עתיד - המידע וההערכות הכלולות בדוח זה, בקשר עם פעילויות החברה והחברות המוחזקות בפעילות העיניים (ביחד: "הקבוצה"), לרבות בדבר הערכות לקראת ו/או ביצוע ו/או תחילת ו/או המשך ו/או סיום ניסויים קליניים, הערכות לקראת ו/או תחילת שיווק ומכירות ו/או שיווק ומכירות מוצרים שבפיתוח (אם בכלל) ו/או מוצרים אשר לחברה רישיון להפצתן, המשך פיתוח טכנולוגיות של חברות הקבוצה וכן ביחס לתזרים המזומנים הצפוי לחברה כתוצאה מהשלמת השלב הרביעי (אם בכלל) של הסכם ההשקעה והרכישה במלואו ולהפסקת איחוד הדוחות הכספיים של איי אופטימה כתוצאה מהסכם ההשקעה והרכישה האמור, וכן לגבי תחזיות, מועדים, הערכות ו/או תכניות של החברה ו/או איי אופטימה בקשר לעסקה האמורה, מגמות, תחזיות, מועדים, הערכות ו/או תכניות של חברות הקבוצה בקשר אליהן הינו "מידע צופה פני עתיד" כמשמעותו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968, המתבסס על נתונים שבידי החברה ו/או איזה מבין חברות הקבוצה האחרות נכון למועד דוח זה, הכרוכים באי ודאות גבוהה, ומבוססים, בין היתר, על גורמים שלישיים ועל משתנים רבים שלחברה ו/או לחברות הקבוצה אין בהכרח שליטה לגביהם, ואין וודאות כי יתממשו, או שיתממשו בדרך שנצפיתה לכתחילה או באופן שונה מהותית מכך, ואשר התממשותם תלויה בגורמים אשר אינם בשליטת החברה ו/או חברות הקבוצה, לרבות התממשות איזה מבין גורמי סיכון המפורטים בסעיף 5.14 לדוח השנתי.

4. תחום הדיאגנוסטיקה הסרטנית

דוח הדיאגנוסטיקה הסרטנית, בין היתר, בקשר עם תחום הדיאגנוסטיקה הסרטנית כולל גם מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע צופה פני עתיד הינו מידע בלתי וודאי לגבי העתיד, המבוסס על אינפורמציה שקיימת במיקרומדיק במועד פרסום הדוח וכוללת הערכות של מיקרומדיק או כוונות שלה, כפי שנמסרו לחברה, נכון למועד פרסום הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או

המשתמעות ממידע זה. יובהר שהמידע שמתקבל ממיקרומדיק במסגרת דוח זה הינו מידע המתבסס על דיווחי מיקרומדיק הפומביים.

לדוח חצי שנתי שפרסמה מיקרומדיק ולמידע כספי לתקופה האמורה של מיקרומדיק לחצי שנה שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2019, ראה פרסום פומבי של מיקרומדיק ("דוח חצי שנתי 2019 מיקרומדיק")²⁰.

4.א. שינויים וחידושים מהותיים אשר אירעו בעסקי מיקרומדיק במחצית הראשונה של שנת

2019 ועד למועד פרסום דוח זה²¹

1. טכנולוגיית ה- CellDetect®

במהלך המחצית הראשונה של שנת 2019, ועד למועד דוח זה, המשיכה קבוצת מיקרומדיק בפעולות שמטרתן מסחור מוצריה המבוססים על טכנולוגיית ה- CellDetect® בשווקים השונים. במסגרת פעילות זו, שווקי היעד המרכזיים למוצר לאבחון סרטן שלפוחית השתן הינם ארה"ב, מדינות יעד באירופה ומדינות יעד באסיה ובאוקיאניה.

1.1. המוצר לאבחון סרטן שלפוחית השתן

המוצר לאבחון סרטן שלפוחית השתן, תוך שימוש בדגימת שתן (בס"ק זה "המוצר"), פותח על ידי זטיק, חברה בבעלות מלאה של מיקרומדיק. למוצר אישור CE הנדרש לשיווק באירופה, אישור אמ"ר לשיווק בישראל וכן אישור NMPA המאפשר תחילת מכירתו בסין. בנוסף, נרשם המוצר בארה"ב כ- Laboratory Developed Test (LDT). למועד הדוח, בהתאם לדיווחי מיקרומדיק, פועלת קבוצת מיקרומדיק להמשך שיווקו ומסחרו של המוצר בארה"ב, באירופה, בסין, בישראל ובאוקיאניה.

1.1.1. ארה"ב

רישום המוצר כ-LDT, מאפשר את מכירתו למעבדות המאושרות תחת תקינת ה-CLIA²². ("מעבדות CLIA"), ובכך מאפשר גישה מהירה לשיווק ומכירת המוצר לשוק האמריקאי. בהתאם לכך, המשיכה מיקרומדיק במהלך המחצית הראשונה של שנת 2019 ועד למועד דוח זה, בפעילות השיווק והמכירה של המוצר למעבדות CLIA בארה"ב.

²⁰ דוח חצי שנתי לשנת 2019 של מיקרומדיק מיום 14 באוגוסט, 2019 [מס' אסמכתה: 2019-01-070281].
²¹ העדכונים המפורטים בסעיף זה מתייחסים לעדכון חלק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי השנתי של מיקרומדיק ליום 31 בדצמבר 2018, אשר פורסם על-ידי מיקרומדיק ביום 22 במרץ, 2019 [מס' אסמכתה -2018-01-023022] ("הדוח התקופתי של מיקרומדיק לשנת 2018"), ולדוח הוולונטרי של מיקרומדיק לרבעון הראשון של שנת 2019, אשר פורסם על-ידי מיקרומדיק ביום 24 במאי, 2019 [מס' אסמכתה 2018-01-051319].
²² מעבדות המאושרות תחת ה- Clinical Laboratory Improvement Amendments, תקנים פדרליים בארה"ב, החלים על כל המעבדות הקליניות הפועלות בארה"ב בתחום הדיאגנוסטיקה, והעורכות ניסויים בבני אדם (לרבות בדרך של נטילת/בדיקת דגימות), ואשר על כן מוסמכות לעשות שימוש בטכנולוגיות כגון טכנולוגיית ה- CellDetect® לאחר קבלת אישור במסלול זה.

בהמשך להזמנה ראשונה שהתקבלה בנובמבר 2018 ממעבדה פתולוגית בניו ג'רזי, ארה"ב, המאושרת תחת תקינת ה-CLIA, במהלך המחצית הראשונה של שנת 2019 התקבלו וסופקו שתי הזמנות נוספות ממעבדה זו. עד למועד הדוח לא התקבלו הזמנות נוספות ולמועד הדוח, בהתאם להערכות מיקרומדיק, היא איננה מצפה להזמנות נוספות ממעבדה זו.

במאי 2019, הודיעה מיקרומדיק כי בהמשך להתייעצות עם Axella Research LLC ו-Axella Investors LLC CD (יחד, "Axella"), החליטה מיקרומדיק כי משיקולי עלות תועלת, עליה להמשיך למקד את פעילות השיווק והמכירה של המוצר בארה"ב למעבדות CLIA, ולפיכך, להשעות את התהליך לשיווק ומכירת המוצר במסלול ה-FDA. לפיכך חתמו מיקרומדיק ו-Axella על הסכם המביא את הסכם השירותים שנחתם בין הצדדים בנובמבר 2015²³ ("ההסכם המקורי") לידי סיום בהסכמה הדדית ומבלי שלמי מהצדדים תהיינה טענות או דרישות כלפי רעהו, ובד בבד עם סיום ההסכם המקורי, חתמו מיקרומדיק ו-Axella על הסכם, על פיו Axella תסייע למיקרומדיק להתקשר למטרת מכירות המוצר עם מעבדות CLIA בארה"ב, בתמורה לאחוזים בשיעורים משתנים מתוך מכירות המוצר לאותן מעבדות.

1.1.2. אירופה

מיקרומדיק, באמצעות זטיק, קשורה בהסכם הפצה בלעדי בגרמניה משנת 2017. במהלך הרבעון הראשון של 2019 סופקה הזמנה, אשר התקבלה בנובמבר 2018, בהיקף לא מהותי.

1.1.3. אסיה ואוקיאניה

באוקטובר 2018, התקשרה מיקרומדיק עם החברה הסינית Shanghai Gensource Medical Appliances Co. Ltd. בהסכם להפצה בלעדית בסין למוצר ("המפיץ בסין", ו-"ההסכם ההפצה בסין", בהתאמה). בעת החתימה על הסכם ההפצה בסין, ביצע המפיץ בסין הזמנה ראשונה של המוצר, וכן התחייב להזמין עד סוף שנת 2019 כמות מינימום. ההתחייבות לרכישת כמויות מינימום של המוצר בכל שנה החל משנת 2020 (כולל) תגדל בלפחות 10% בכל שנה מהשנה שקדמה לה. כמו כן, התחייב המפיץ בסין לפעול לקבלת כל האישורים הרגולטורים הנדרשים על-פי דין לייבוא, שיווק, מכירה והפצה של המוצר בסין ("האישורים הרגולטוריים"). בהמשך להתחייבותו של המפיץ בסין לאישורים הרגולטוריים, המוצר נרשם על ידי המפיץ כ-Class I, לפי מדרג ה-NMPA - רישום המאפשר התחלת מכירות של המוצר בסין²⁴. נכון למועד הדוח ועל פי מידע שהתקבל על ידי מיקרומדיק מהמפיץ בסין, המפיץ בסין התקשר עם מספר בתי חולים בסין, שלהם נמכרים מוצרי החברה, והוא פועל

²³ על-פי ההסכם המקורי, סיפקה Axella לחברה, באמצעות זטיק טכנולוגיות בע"מ, שירותי תכנון וניהול ומימנה את הניסוי הקליני שנערך לצורך קבלת האישורים הרגולטורים לשיווק ומכירה בארה"ב של המוצר במסלול ה-FDA. לפרטים נוספים אודות ההסכם המקורי, ראו דיווח מיידי מיום 29 לנובמבר, 2015 (אסמכתא מס' 2015-01-166527).

²⁴ לפרטים נוספים, ראו דוח מיידי של החברה מיום 14 באוקטובר, 2018 (מס' אסמכתא: 2018-01-095808), הכלול בזאת על דרך ההפניה.

להתקשר עם בתי חולים נוספים. כמו כן התקבלה מהמפיץ הזמנה שנייה של כמה עשרות אלפי דולר לאספקה ברבעון השלישי של 2019.

בדצמבר 2018, התקשרה מיקרומדיק עם Abacus dx, חברה המתמחה בתחום ההפצה של מוצרי דיאגנוסטיקה, ואשר למיטב ידיעת החברה ומיקרומדיק, הינה חברת ההפצה הגדולה ביותר באוסטרליה וניו זילנד בתחום זה, בהסכם להפצה בלעדית באוסטרליה וניו-זילנד למוצר החברה. הסכם ההפצה נחתם בעקבות הצלחה בניסוי הערכת ביצועים למוצר שנערך ברשת המעבדות. במסגרת הסכם ההפצה הבלעדי, התחייב המפיץ לרכוש ממיקרומדיק כמות מינימלית של מוצר החברה בשנת 2019 בסך כולל של עשרות אלפי דולרים, ואשר מתוכה בוצעה הזמנה ראשונה במעמד החתימה על הסכם ההפצה. למועד הדוח, נמכר המוצר באוסטרליה ובניו זילנד כ-RUO (Research Use Only).

1.1.4. ישראל

ביולי 2018, הסתיים הניסוי לצורך קבלת קוד שיפוי למוצר בישראל על ידי קופת החולים "כללית" הניסוי שנערך במרכז הרפואי (בית החולים) "העמק" בעפולה והורחב למטופלים המאושפזים בבית חולים בלינסון. עד כה טרם התקבל קוד שיפוי כאמור ומיקרומדיק אינה יכולה להעריך מתי, ואם בכלל, יתקבל קוד השיפוי.

באוקטובר 2018, קיבלה מיקרומדיק הזמנה ראשונה למוצר, עבור בית חולים בישראל הממוקם בצפון הארץ, אשר הודיע לחברה כי בכוונתו להתחיל ולעשות שימוש במוצר, ומסר למיקרומדיק הזמנות נוספות, בחודשים דצמבר 2018 ופברואר 2019, אשר סופקו למועד הדוח. כמו כן התקבלה הזמנה נוספת לאספקה ברבעון השלישי של 2019, לאחר תאריך המאזן, בסכום לא מהותי.

המידע הכלול בדוח זה בדבר הערכות ואומדנים של החברה ו/או זטיק בקשר עם המוצר, ביחס לשיווקו ומסחרו של המוצר בשווקים השונים, לרבות מיזת העמידה של המפיצים בשווקים השונים ביעדי המכירות להם התחייבו, בדבר היתרונות הצפויים של המוצר, ובדבר השגת האישורים הרגולטורים לשיווק המוצר וכיוצ"ב הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968, אשר התממשותו תלויה בגורמים שונים אשר אינם בשליטתה של החברה ו/או מיקרומדיק ו/או זטיק. הערכות, כוונות ואומדנים אלו עשויים שלא להתממש, כולם או חלקם, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפו על-ידי החברה ו/או מיקרומדיק ו/או זטיק.

1.2. הרחבת פעילות מיקרומדיק לתחום הקנאביס הרפואי - מזכר הבנות עם נקסטיג'

כפי שדווח על ידי מיקרומדיק, בדצמבר 2018, החליט דירקטוריון מיקרומדיק לבחון הזדמנויות להרחבת פעילותה הקיימת, כך שתכלול גם פעילות בתחום הקנאביס הרפואי.

במרץ 2019, בהתאם לדיווח מיידי של מיקרומדיק, התקשרה מיקרומדיק במזכר הבנות בלתי מחייב, שעניינו עסקת מיזוג עם נקסטייג', חברה העוסקת בתחום הקנאביס. לפרטים אודות מזכר ההבנות עם נקסטייג' ופרטים נוספים, ראה דוח מיידי של מיקרומדיק מיום 25 במרץ, 2019 [אסמכתה מס' 2019-01-024627].

ביוני 2019, בהתאם לדיווח מיידי של מיקרומדיק ובהמשך לאמור בסעיף 1.3 לעדכון עסקי תמציתי ומידע כספי וולונטרי שפרסמה מיקרומדיק בדוח מיידי מיום 23 במאי 2019 [אסמכתה מס' 2019-01-043908], הודיעה מיקרומדיק כי נכון למועד הפרסום, המשא ומתן עם נקסטייג' לקראת עסקת המיזוג נמשך, הצדדים פועלים על מנת להגיע להסכם מפורט וכי מיקרומדיק צופה כי ההתקשרות בהסכם המפורט תתבצע, אם תתבצע, בשבועות הקרובים. כן דיווחה מיקרומדיק כי אין כל וודאות כי ההסכם אכן ייחתם, ובמקרה שייחתם, אין וודאות לגבי תכנון וכי היא אינה יכולה להעריך מה יהיה מועד השלמת עסקת המיזוג, אם וככל שתושלם. לפרטים ראה דיווח מיידי של מיקרומדיק מיום 30 ביוני 2019 [אסמכתה מס' 2019-01-055132].

למועד דיווח זה, למיטב ידיעת החברה, בהתאם לדיווחי מיקרומדיק, המו"מ עם נקסטייג' לקראת עסקת המיזוג נמשך ומיקרומדיק אינה יכולה להעריך אם ומתי הוא יושלם. אם מסיבה כלשהי לא תצא עסקת המיזוג אל הפועל, למיטב ידיעת החברה, בהתאם לדיווח מיקרומדיק, בכוונת מיקרומדיק להמשיך ולבחון הזדמנויות להרחבת פעילותה, כך שתכלול גם פעילות בתחום הקנאביס הרפואי. בנוסף, למיטב ידיעת החברה, בהתאם לדיווחי מיקרומדיק, מתכננת מיקרומדיק לפעול לגיוס הון, אשר יאפשר לה לממן את פעילותה השוטפת לאור התארכות התהליך עם נקסטייג' ובמידה ולא יובשל, לבחון אפשרויות נוספות לקידום פעילותה.

לפרטים נוספים ראה סעיף 1.2 לדוח חצי שנתי 2019 מיקרומדיק.

האמור לעיל בדבר ההסכם מפורט, עסקת המיזוג, התקיימות התנאים המתלים, יכולותיה של נקסטייג' והפוטנציאל העסקי של פעילותה, הינו בגדר מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, ויכול להתממש או לא להתממש, בתנאים ובמועדים שאינם בשליטת מיקרומדיק ו/או הצדדים האחרים למזכר ההבנות וזאת מסיבות שאינן בשליטת מיקרומדיק ו/או הצדדים האחרים כאמור. אין כל וודאות כי ההסכם המפורט ייחתם, ובמקרה שייחתם, אין וודאות לגבי תוכנו. החברה ו/או מיקרומדיק אינן יכולות להעריך מה יהיה מועד השלמת עסקת המיזוג, אם וככל שתושלם. בנוסף, קיימת אפשרות כי יחולו שינויים בתנאי עסקת המיזוג, ביחס לאמור במזכר ההבנות.

4.ב. פעילות בשוק ההון ושינויים מהותיים בהחזקות בניירות הערך של מיקרומדיק

- 1.1. בינואר 2019, השקיעה החברה סך של כ- 730 אלפי ש"ח במסגרת גיוס הון בדרך של הנפקת מניות רגילות וכתבי אופציה (סדרה 22) של מיקרומדיק.
- 1.2. במאי 2019, מימשה החברה תמורת סך של כ-291 אלפי ש"ח את כל כתבי האופציה (סדרה 21) של מיקרומדיק אשר הוחזקו על ידה.

א. הסברים לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

בפרק זה, החברה והחברות המוחזקות להלן יחד - "הקבוצה".

כללי

למידע בדבר השפעת עסקת ההשקעה והרכישה בשלבים של חברת איי אופטימה על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה, לרבות היציאה מאיחוד של חברת איי אופטימה בספטמבר 2018 והשלמת השלב השלישי של ההסכם ביוני 2019, ראו ביאור 9' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה וביאור 3' לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

1. המצב הכספי של הקבוצה

1.1. נכסים שוטפים

הנכסים השוטפים ליום 30.6.2019, הסתכמו לסך של כ- 55,692 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ- 44,043 אלפי ש"ח ושל כ- 62,513 אלפי ש"ח ליום 30.6.2018 וליום 31.12.2018, בהתאמה - גידול של כ- 26% וקיטון של כ- 11%, בהתאמה. היתרה ליום 30.6.2019 כוללת בעיקרה מזומנים ושווי מזומנים בסך של כ- 35,435 אלפי ש"ח וחייבים ויתרות חובה בסך של כ- 19,870 אלפי ש"ח. הגידול ביתרת חייבים ויתרות חובה במהלך ששת החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2019, נובע בעיקרו מהשלמת השלב השלישי של עסקת ההשקעה והרכישה בשלבים של חברת איי אופטימה.

1.2. נכסים לא שוטפים

יתרת הנכסים הלא שוטפים ליום 30.6.2019, הסתכמה לסך של כ- 27,365 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ- 4,823 אלפי ש"ח ליום 30.6.2018, וסך של כ- 27,769 אלפי ש"ח ליום 31.12.2018 - גידול של כ- 467% וקיטון של כ- 1%, בהתאמה. יתרת הנכסים הלא שוטפים כוללת בעיקרה השקעה במניות בשווי הוגן דרך רווח והפסד בסך של כ- 17,124 אלפי ש"ח (ראו ביאור 3 לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים), נכסים לזמן ארוך בסך של כ- 5,364 אלפי ש"ח ויתרת מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים, בסך של כ- 3,910 אלפי ש"ח ליום 30.6.2019.

1.3. סך המאזן המאוחד

נכון ליום 30.6.2019, סך המאזן הסתכם לכ- 83,057 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ- 48,866 אלפי ש"ח ליום 30.6.2018, וסך של כ- 90,282 אלפי ש"ח ליום 31.12.2018.

1.4. התחייבויות שוטפות

התחייבויות השוטפות ליום 30.6.2019, הסתכמו לסך של כ- 4,274 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ- 6,719 אלפי ש"ח ליום 30.6.2018 וכ- 5,021 אלפי ש"ח ליום 31.12.2018 - קיטון של כ- 36% ושל כ- 15%, בהתאמה. הקיטון בסך ההתחייבויות השוטפות במהלך ששת החודשים שהסתיימו ב- 30 ביוני, 2019, נובע בעיקרו מקיטון ביתרת ספקים ונותני שירותים.

1.5. התחייבויות לא שוטפות

ההתחייבויות לא שוטפות ליום 30.6.2019, הסתכמו לסך של כ- 6,756 אלפי ש"ח, לעומת

כ- 10,234 אלפי ש"ח ליום 30.6.2018 וכ- 7,465 אלפי ש"ח ליום 31.12.2018 - קיטון של כ- 34% ושל כ- 9%, בהתאמה. היתרה כוללת בעיקרה התחייבויות בגין מענקים בחברות מאוחדות והתחייבות מסים נדחים. יתרת ההתחייבות בגין מענקים בחברות מאוחדות ליום 30.6.2019 הסתכמה לסך של כ- 5,208 אלפי ש"ח, לעומת יתרה בסך של כ- 9,902 אלפי ש"ח ליום 30.6.2018 וכ- 4,945 אלפי ש"ח ליום 31.12.2018.

1.6. הון חוזר

ההון החוזר ב- 30.6.2019, הסתכם לסך של כ- 51,418 אלפי ש"ח, והיחס השוטף של החברה עומד על כ- 13. ב- 30.6.2018, סך ההון החוזר עמד על סך של כ- 37,324 אלפי ש"ח, והיחס השוטף של החברה עמד על כ- 6.6, וב- 31.12.2018 סך ההון החוזר עמד על סך של כ- 57,492 אלפי ש"ח, והיחס השוטף של החברה עמד על כ- 12.5.

1.7. הון

ההון העצמי של החברה ליום 30.6.2019, הסתכם לסך של כ- 75,702 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ- 11,495 אלפי ש"ח ליום 30.6.2018 וסך של כ- 82,331 אלפי ש"ח ליום 31.12.2018 - גידול של כ- 559% וקיטון של כ- 8%, בהתאמה. הקיטון בהון העצמי במהלך ששת החודשים שהסתיימו ב- 30 ביוני, 2019, נובע בעיקר מההפסד השוטף לתקופה.

2. תוצאות הפעולות

תמצית דוחות מאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר - (באלפי ש"ח, למעט נתוני הפסד למניה)

לשנה	לששת החודשים שהסתיימו ביום			
	שהסתיימה ביום	30 ביוני, 2018		30 ביוני, 2019
	31 בדצמבר, 2018	30 ביוני, 2018	30 ביוני, 2019	
	מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
	3,687 (2,927)	3,529 (2,889)	126 (46)	הכנסות עלות מכר
	760	640	80	רווח גולמי
	(9,937)	(4,399)	(2,949)	הוצאות מחקר ופיתוח
	(5,761)	(3,250)	(796)	הוצאות שיווק ומכירה, נטו
	(8,172)	(3,818)	(3,788)	הוצאות הנהלה וכלליות, נטו
	77,063	-	927	הכנסות אחרות, נטו
	53,193	(11,467)	(6,606)	
	53,953	(10,827)	(6,526)	רווח (הפסד) תפעולי
	2,008	(1,350)	(1,965)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
	(822)	(302)	(1,328)	חלק החברה בהפסד חברה מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
	55,139	(12,479)	(9,819)	רווח (הפסד) לפני מס
	(3,553)	-	785	הכנסות (הוצאות) מסים על ההכנסה
	51,586	(12,479)	(9,034)	רווח (הפסד) נקי
				רווח (הפסד) כולל אחר:
	(26)	(1)	16	סכומים שישווגו מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים:
	51,560	(12,480)	(9,018)	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ
				סה"כ רווח (הפסד) כולל
	65,385 (13,799)	(5,617) (6,862)	(6,520) (2,514)	רווח (הפסד) נקי מיוחס ל: בעלי מניות החברה זכויות שאינן מקנות שליטה
	51,586	(12,479)	(9,034)	
	65,359 (13,799)	(5,618) (6,862)	(6,504) (2,514)	רווח (הפסד) כולל מיוחס ל: בעלי מניות החברה זכויות שאינן מקנות שליטה
	51,560	(12,480)	(9,018)	

רווח (הפסד) למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה (בש"ח)

15.45	(1.44)	(1.44)	רווח (הפסד) למניה בסיסי ומדולל
4,231,923	3,905,337	4,542,901	מספר המניות המשוקלל ששימש בחישוב הרווח (ההפסד) למניה

2.1. ניתוח תוצאות הפעילות

בתקופות של שישה חודשים שהסתיימו ביום 30.6.2019, רשמה הקבוצה הפסד כולל של כ- 9,018 אלפי ש"ח (מתוכו, כ- 6,504 אלפי ש"ח מיוחס לבעלי מניות החברה), בהשוואה לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30.6.2018, בה רשמה הקבוצה הפסד כולל של כ- 12,480 אלפי ש"ח (מתוכו, כ- 5,618 אלפי ש"ח מיוחס לבעלי מניות החברה), קיטון של כ- 28%.

2.2. הכנסות ועלות המכר

בתקופה של שישה חודשים שנסתיימה ביום 30.6.2019, היו לקבוצה הכנסות בסך של כ- 126 אלפי ש"ח (עלות מכר של כ- 46 אלפי ש"ח) לעומת הכנסות בסך של כ- 3,529 אלפי ש"ח (עלות מכר של כ- 2,889 אלפי ש"ח) בתקופה המקבילה אשתקד - קיטון של כ- 98%. במהלך התקופה של שישה חודשים שנסתיימה ביום 30.6.2019 סך ההכנסות הינן מהחברה המאוחדות מיקרומדיק, לעומת החציון המקביל בשנת 2018, ובו ההכנסות הינן מאיי אופטימה (לעניין היציאה מאיחוד של חברת איי אופטימה בספטמבר 2018, ראו לעיל), דיאגנוסטיק ומיקרומדיק.

2.3. הוצאות מחקר ופיתוח

בתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30.6.2019, הסתכמו הוצאות המחקר והפיתוח, נטו, לסך של כ- 2,949 אלפי ש"ח בהשוואה לסך של כ- 4,399 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של כ- 33%. הקיטון נובע בעיקרו מהיציאה מאיחוד של חברת איי אופטימה בספטמבר 2018.

2.4. הוצאות שיווק ומכירה, נטו

בתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30.6.2019, הסתכמו הוצאות שיווק ומכירה לסך של כ- 796 אלפי ש"ח בהשוואה לסך של כ- 3,250 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של כ- 76%. הקיטון נובע בעיקרו מהיציאה מאיחוד של חברת איי אופטימה בספטמבר 2018.

2.5. הוצאות הנהלה וכלליות, נטו

בתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30.6.2019, הסתכמו הוצאות הנהלה וכלליות לסך של כ- 3,788 אלפי ש"ח בהשוואה לסך של כ- 3,818 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של כ- 1%.

2.6. הכנסות אחרות, נטו

בתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30.6.2019, נרשמו הכנסות אחרות, נטו, בסך של כ- 927 אלפי ש"ח. בתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30.6.2019, הוכר

רווח חשבונאי בסך של כ- 1.8 מיליון ש"ח, שהוכר כתוצאה מהשלמת השלב השלישי של עסקת ההשקעה והרכישה בשלבים של חברת איי אופטימה, בקיזוז הוצאה בסך של כ- 0.9 מיליון ש"ח, בגין הפסקת יישום שיטת השווי המאזני וטיפול בהשקעה שנתרה כהשקעה במניות בשווי הוגן דרך רווח והפסד, בהתאם ל- IFRS 9, ראו ביאור 3, לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

2.7. הכנסות (הוצאות) מימון, נטו

בתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30.6.2019, הסתכמו הוצאות המימון, נטו, לסך של כ- 1,965 אלפי ש"ח בהשוואה לסך של כ- 1,350 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הוצאות המימון, נטו, נבעו בעיקרן משערוך בהתחייבות בגין מענקים בחברות מאוחדות ומשינויים בשערי חליפין של מטבע חוץ.

3. נזילות ומקורות מימון

3.1. ליום 30 ביוני, 2019, לקבוצה עודפי מזומנים ופיקדונות לזמן קצר בסך של כ- 35,822 אלפי ש"ח, זאת לעומת סך של כ- 39,177 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

3.2. בששת החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2019, שימשו כ- 8,555 אלפי ש"ח לפעילות שוטפת, כ- 196 אלפי ש"ח שימשו לפעילות השקעה, וכ- 2,832 אלפי ש"ח נבעו מפעילות מימון. בששת החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2018, שימשו כ- 12,813 אלפי ש"ח לפעילות שוטפת, כ- 291 אלפי ש"ח שימשו לפעילות השקעה וכ- 36,260 אלפי ש"ח נבעו מפעילות מימון.

3.3. לפירוט נוסף ראו סעיף 6 להלן וכן ביאור 1 לדוחות הכספיים.

4. אירועים מהותיים בתקופת הדוח

4.1. לפרטים אודות אירועים מהותיים בתקופת הדוח ראו סעיף ב' לעיל וביאור 3 לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

5. אירועים העשויים להצביע על קשיים כספיים

5.1. לפרטים ראו ביאור 1 לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

6. הסבר לנושאים שאליהם הפנה רו"ח של התאגיד תשומת לב בדוח הסקירה על הדוחות הכספיים

6.1. רואה החשבון המבקר של החברה ציין בדוח הסקירה כדלהלן:

"מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 1 בדבר מצב עסקי הקבוצה והמקורות הנדרשים למימוש האסטרטגיה של הקבוצה. לחברה הפסדים בסך של כ- 9,018 אלפי ש"ח בתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2019, ותזרים מזומנים שלילי מפעילות שוטפת בסך של כ- 8,555 אלפי ש"ח בתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2019. כמו כן, לחברה הפסדים צבורים ליום 30 ביוני, 2019, בסך של כ- 189,885 אלפי ש"ח.

כמו כן, קיימים ספקות משמעותיים בדבר המשך קיומה כעסק חי של חברה מאוחדת מיקרומדיק טכנולוגיות בע"מ.

7. שינויים מהותיים שחלו בפעילות התאגיד ובעסקיו

7.1. בתקופת הדוח לא חלו שינויים מהותיים בפעילות החברה או בחברות מאוחדות שלה לעומת המתואר בדוח השנתי, למעט כמפורט בפרק ב' לעיל וביאור 3 לדוחות הכספיים המאוחדים ביניים.

8. דוח מצבת התחייבויות לפי מועדי פרעון

8.1. לעניין מצבת התחייבויות החברה, החברה מפנה בזאת לדוח מיידי מיום פרסום דוח זה, בדבר מצבת התחייבויות תאגיד באתר ההפצה של רשות ניירות ערך שכתובתו <http://www.magna.isa.gov.il>.

9. שינויים מהותיים שחלו בנוגע לתגמול נושאי משרה בכירה

9.1. בתקופת הדוח לא חלו שינויים מהותיים בתגמולי נושאי המשרה של החברה ו/או בקשר בין התגמולים שניתנו לנושאי משרה בכירה לבין תרומת מקבל התגמולים לתאגיד.
9.2. מבלי לגרוע מהאמור לעיל, במרץ 2019 אישר דירקטוריון החברה, לאחר עיון ואישור הוועדה המאוחדת של החברה, הענקת מענקים בשיעורים שונים לנושאי משרה מסויימים של החברה, בגין עמידה ביעדים שונים שנקבעו לשנת 2018, וכן אישר את תכנית היעדים השנתית של החברה לשנת 2019, ואת היקף המענקים השנתיים שישולמו על פיה לנושאי המשרה השונים בגין השגת יעדים כאמור.

פרק שני - היבטי ממשל תאגידי

10. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית פיננסית

10.1. הדירקטוריון קבע כי המספר המזערי של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית פיננסית בחברה ("המספר המזערי") יהיה אחד.
10.2. בתקופת הביניים ולמועד פרסום דוח זה לא פחת מספר הדירקטורים בעלי מיומנויות חשבונאית ופיננסית מהמספר המזערי.
10.3. נכון למועד הדוח, הדירקטורים של החברה שהינם בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית הינם ה"ה אפרת מקוב, רינה שפיר, רון מירון, יעקב פיגנבוים וגיימס צ'אנג.

11. דירקטורים בלתי תלויים

11.1. החברה מאמצת בתקנה 84 לתקנון התאגדותה הוראות בנוגע לשיעור הדירקטורים הבלתי תלויים.
11.2. בתקופת הביניים ונכון למועד דוח זה, שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים של החברה הינו כקבוע בתקנה 84 הנ"ל לתקנון החברה.

12. המבקר הפנימי של התאגיד

12.1. לא חל כל שינוי בפרטים ביחס למבקר הפנימי ו/או ביחס להיקף פעילותו לעומת האמור בדוח השנתי.

פרק שלישי - הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

13. אירועים שאירעו לאחר תאריך המאזן

ראו חלק ב' לדוח זה לעיל וכן ראו ביאור 3 בביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ביניים.

14. אומדנים חשבונאיים קריטיים

בתקופת הדוח לא חלו שינויים באומדנים החשבונאיים הקריטיים, המפורטים בדוח השנתי, למעט כמפורט להלן:

נושא הערכה	אומדן התחייבות למדען בחברה המאוחדת זטיק טכנולוגיות בע"מ
עיתוי הערכה	30.6.2019
שווי נושא הערכה סמוך לפני מועד הערכה	אומדן ההתחייבות למדען בחברה המאוחדת זטיק טכנולוגיות בע"מ ליום 31.12.2018 היה 4,214 אלפי ש"ח
שווי נושא הערכה	4,499 אלפי ש"ח
מעריכי השווי	הנהלת החברה - הערכת שווי פנימית
מודל הערכה	היוון תזרים מזומנים DCF
ההנחות לפיהן בוצעה הערכה:	הערכת תזרים המזומנים על ידי החברה כתמלוגים למדען הראשי מבוססת על הנחות ההנהלה באשר להכנסותיה בשנים הבאות ועל תשלום תמלוגים בשיעור של 3.5% מהכנסותיה.
שיעור ההיוון	26%

נושא הערכה	הערכת שווי השקעה באיי אופטימה בע"מ (*)
עיתוי הערכה	30.6.2019
שווי נושא הערכה סמוך לפני מועד הערכה	-
שווי נושא הערכה	17,124 אלפי ש"ח
מעריכי השווי	שגיא בן שלוש מטעם אי.אפ.אס ייעוץ והשקעות (2009) בע"מ <ul style="list-style-type: none"> • בעל תואר ראשון BA בחשבונאות וכלכלה (מדרשת רופין), תואר שני M.B.A במנהל עסקים עם התמחות במימון, בנקאות ומערכות מידע (אוניברסיטה העברית) ותואר שני M.A בלימודי משפט (אוניברסיטת בר אילן). • בעל רישיון ראיית חשבון בישראל וחבר בלשכת רואי חשבון בישראל.

<ul style="list-style-type: none"> • בעל ניסיון של מעל ל-15 שנים בתחום הערכות השווי והייעוץ הכלכלי והמימוני, הכולל ביצוע של מאות הערכות שווי ועבודות כלכליות במגוון תחומי לחברות פרטיות, ציבוריות ומשרדי ממשלה. לשעבר מנהל המחלקה הכלכלית בחברת חיסונים פיננסיים, מנהל כספים של מספר חברות ורו"ח בכיר במחלקה הכלכלית בפירמת BDO זיו האפט. 	
היוון תזרים מזומנים	מודל ההערכה
שיעור היוון 8.6%	ההנחות לפיהן בוצעה ההערכה:
8.6%	שיעור ההיוון

(*) הערכת השווי מצורפת לדוח התקופתי

פרק רביעי - רכישות עצמיות

15. תכנית רכישה עצמית

- 15.1. לחברה אין תכניות רכישה עצמית של ניירות ערך של החברה, כהגדרת המונח "רכישה" בתקנה 10(ב)(2)(ט) לתקנות.
- 15.2. בתקופת הדוח ולמועד דוח זה לחברה אין תכנית רכישה עצמית כאמור בתוקף והיא אף לא דיווחה על תכניות לרכישה עצמית כאמור.

דירקטוריון החברה מודה לעובדי החברה ולמנהליה על תרומתם לקידומה של פעילות הקבוצה.

ישראל מקוב
יו"ר הדירקטוריון

סוזנה נחום זילברברג
מנכ"לית

תל אביב, 18 באוגוסט, 2019



חלק ב'

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 30 ביוני, 2019

ביולייט מדעי החיים בע"מ

**דוחות כספיים ביניים מאוחדים
ליום 30 ביוני, 2019**

(בלתי מבוקרים)

תוכן העניינים

עמוד

3	דוח סקירה של רואה החשבון המבקר
4-5	דוחות ביניים מאוחדים על המצב הכספי
6	דוחות ביניים מאוחדים על ההפסד הכולל
7-9	דוחות ביניים מאוחדים על השינויים בהון
10-11	דוחות ביניים מאוחדים על תזרימי המזומנים
12-16	באורים לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

סומך חייקין
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 6100601
03 684 8000

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של ביולייט מדעי החיים בערבון מוגבל

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של ביולייט מדעי החיים בע"מ (להלן: "החברה") וחברות בנות שלה (להלן: "הקבוצה"), הכולל את הדוח על המצב הכספי התמציתי המאוחד ליום 30 ביוני, 2019, ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על ההפסד הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה 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 ומיידיים), 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 היישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34. בנוסף לאמור בפיסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר הוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 1 בדבר מצב עסקי הקבוצה והמקורות הנדרשים למימוש האסטרטגיה של הקבוצה. לחברה הפסדים בסך של כ- 9,018 אלפי ש"ח בתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2019, ותזרים מזומנים שלילי מפעילות שוטפת בסך של כ- 8,555 אלפי ש"ח בתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2019. כמו כן, לחברה הפסדים צבורים ליום 30 ביוני, 2019, בסך של כ- 189,885 אלפי ש"ח.

קיימים ספקות משמעותיים בדבר המשך קיומה כעסק חי של חברה מאוחדת מיקרומדיק טכנולוגיות בע"מ.

סומך חייקין
רואי חשבון

18 באוגוסט, 2019

31 בדצמבר,		30 ביוני,		
2018	2018	2019		
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
				נכסים שוטפים
43,058	38,790	35,435		מזומנים ושווי מזומנים
387	387	387		פקדונות לזמן קצר
56	1,977	-		לקוחות
820	1,067	19,870		חייבים ויתרות חובה
18,192	-	-		נכס מוחזק למכירה
-	1,822	-		מלאי
62,513	44,043	55,692		סה"כ נכסים שוטפים
				נכסים לא שוטפים
4,549	62	5,364		נכסים לזמן ארוך
304	851	286		רכוש קבוע
-	-	681		נכס זכות שימוש
-	-	17,124		השקעה במניות בשווי הוגן דרך רווח והפסד
19,006	-	-		השקעה בחברה מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
3,910	3,910	3,910		מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים
27,769	4,823	27,365		סה"כ נכסים לא שוטפים
90,282	48,866	83,057		סה"כ נכסים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

31 בדצמבר,		30 ביוני,		
2018	2018	2019	2019	
מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
התחייבויות שוטפות				
1,386	1,560	407		ספקים ונותני שירותים
3,635	5,159	3,370		זכאים ויתרות זכות
-	-	497		חלויות שוטפות של התחייבות חכירה
5,021	6,719	4,274		
סה"כ התחייבויות שוטפות				
התחייבויות לא שוטפות				
4,945	9,902	5,208		התחייבויות בגין מענקים
-	-	193		התחייבות לזמן ארוך בגין חכירה
32	132	186		עודף הפסדים על השקעה בחברה מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
2,288	-	969		התחייבות מסים נדחים
200	200	200		התחייבויות אחרות לזמן ארוך
7,465	10,234	6,756		
סה"כ התחייבויות לא שוטפות				
הון מיוחס לבעלי מניות החברה				
265,696	265,862	265,587		הון מניות, פרמיה וקרנות
(183,365)	(254,367)	(189,885)		יתרת הפסד
82,331	11,495	75,702		סה"כ הון עצמי
(4,535)	20,418	(3,675)		זכויות שאינן מקנות שליטה
77,796	31,913	72,027		סה"כ הון
90,282	48,866	83,057		סה"כ התחייבויות והון

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

יפתח ביאל
מ"מ סמנכ"ל כספים

סוזנה נחום זילברברג
מנכ"ל

ישראל מקוב
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 18 באוגוסט, 2019

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה	לששת החודשים שהסתיימו ביום		
שהסתיימה ביום	30 ביוני,	30 ביוני,	
31 בדצמבר,	2018	2019	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
3,687	3,529	126	הכנסות
(2,927)	(2,889)	(46)	עלות מכר
760	640	80	רווח גולמי
(9,937)	(4,399)	(2,949)	הוצאות מחקר ופיתוח
(5,761)	(3,250)	(796)	הוצאות שיווק ומכירה, נטו
(8,172)	(3,818)	(3,788)	הוצאות הנהלה וכלליות, נטו
77,063	-	927	הכנסות אחרות, נטו
53,193	(11,467)	(6,606)	
53,953	(10,827)	(6,526)	רווח (הפסד) תפעולי
2,008	(1,350)	(1,965)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
(822)	(302)	(1,328)	חלק החברה בהפסדי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
55,139	(12,479)	(9,819)	רווח (הפסד) לפני מס
(3,553)	-	785	הכנסות (הוצאות) מסים על ההכנסה
51,586	(12,479)	(9,034)	רווח (הפסד) נקי
			רווח (הפסד) כולל אחר:
			סכומים שישווגו מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים:
(26)	(1)	16	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ
51,560	(12,480)	(9,018)	סה"כ רווח (הפסד) כולל
65,385	(5,617)	(6,520)	רווח (הפסד) נקי מיוחס ל:
(13,799)	(6,862)	(2,514)	בעלי מניות החברה
51,586	(12,479)	(9,034)	זכויות שאינן מקנות שליטה
65,359	(5,618)	(6,504)	רווח (הפסד) כולל מיוחס ל:
(13,799)	(6,862)	(2,514)	בעלי מניות החברה
51,560	(12,480)	(9,018)	זכויות שאינן מקנות שליטה
15.45	(1.44)	(1.44)	רווח (הפסד) למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה (בש"ח)
4,231,923	3,905,337	4,542,901	רווח (הפסד) למניה בסיסי ומדולל
			מספר המניות המשוקלל ששימש בחישוב הרווח (ההפסד) למניה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

מיוחס לבעלי מניות החברה									
הון מניות	פרמיה	קרן בגין תשלום מבוסס מניות	קרן בגין עסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה	יתרת הפסד (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	קרן מהפרשי תרגום	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון	
11,359	248,171	1,912	8,005	(183,365)	(3,751)	82,331	(4,535)	77,796	יתרה ליום 1 בינואר, 2019 (מבוקר)
-	-	-	-	(6,520)	-	(6,520)	(2,514)	(9,034)	הפסד נקי
-	-	-	-	-	16	16	-	16	סה"כ הפסד כולל אחר
-	-	-	-	(6,520)	16	(6,504)	(2,514)	(9,018)	סה"כ הפסד כולל
-	-	-	-	-	-	-	180	180	תשלום מבוסס מניות בחברות מאוחדות
-	-	3	-	-	-	3	-	3	תשלום מבוסס מניות בחברה מימוש כתבי אופציה בחברה מאוחדת
-	-	-	(73)	-	-	(73)	683	610	הנפקה של מניות ואופציות בחברה מאוחדת
-	-	-	28	-	-	28	2,428	2,456	פקיעת כתבי אופציה ואופציות בחברה מאוחדת
-	-	-	(83)	-	-	(83)	83	-	
11,359	248,171	1,915	7,877	(189,885)	(3,735)	75,702	(3,675)	72,027	יתרה ליום 30 ביוני, 2019 (בלתי מבוקר)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

מיוחס לבעלי מניות החברה									
סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ	קרן מהפרשי תרגום	קרן בגין עסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה		קרן בגין תשלום מבוסס מניות	פרמיה	הון מניות	
				יתרת הפסד (בלתי מבוקר)	אלפי ש"ח				
8,031	1,931	6,100	(3,725)	(248,750)	8,208	1,907	239,372	9,088	יתרה ליום 1 בינואר, 2018 (מבוקר)
(12,479)	(6,862)	(5,617)	-	(5,617)	-	-	-	-	הפסד נקי
(1)	-	(1)	(1)	-	-	-	-	-	סה"כ הפסד כולל אחר
(12,480)	(6,862)	(5,618)	(1)	(5,617)	-	-	-	-	סה"כ הפסד כולל
11,070	-	11,070	-	-	-	-	8,799	2,271	הנפקת מניות, נטו
97	97	-	-	-	-	-	-	-	תשלום מבוסס מניות בחברות מאוחדות
5	-	5	-	-	-	5	-	-	תשלום מבוסס מניות בחברה מאוחדת
22,927	23,780	(853)	-	-	(853)	-	-	-	זכויות שאינן מקנות שליטה בחברה מאוחדת
2,263	1,933	330	-	-	330	-	-	-	הנפקה של מניות ואופציות בחברה מאוחדת
-	(461)	461	-	-	461	-	-	-	פקיעת כתבי אופציה בחברה מאוחדת
<u>31,913</u>	<u>20,418</u>	<u>11,495</u>	<u>(3,726)</u>	<u>(254,367)</u>	<u>8,146</u>	<u>1,912</u>	<u>248,171</u>	<u>11,359</u>	יתרה ליום 30 ביוני, 2018 (בלתי מבוקר)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

מיוחס לבעלי מניות החברה								
הון מניות	פרמיה על מניות	קרן בגין תשלום מבוסס מניות	קרן בגין עסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה	יתרת הפסד אלפי ש"ח	קרן מהפרשי תרגום	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
9,088	239,372	1,907	8,208	(248,750)	(3,725)	6,100	1,931	8,031
-	-	-	-	65,385	-	65,385	(13,799)	51,586
-	-	-	-	-	(26)	(26)	-	(26)
-	-	-	-	65,385	(26)	65,359	(13,799)	51,560
2,271	8,799	-	-	-	-	11,070	-	11,070
-	-	-	-	-	-	-	468	468
-	-	5	-	-	-	5	-	5
-	-	-	(994)	-	-	(994)	23,908	22,914
-	-	-	-	-	-	-	(18,515)	(18,515)
-	-	-	330	-	-	330	1,933	2,263
-	-	-	461	-	-	461	(461)	-
11,359	248,171	1,912	8,005	(183,365)	(3,751)	82,331	(4,535)	77,796

יתרה ליום 1 בינואר, 2018 (מבוקר)

רווח (הפסד) נקי הפסד כולל אחר

סה"כ רווח (הפסד) כולל לשנה הנפקת מניות בחברה, נטו תשלום מבוסס מניות בחברות מאוחדות

תשלום מבוסס מניות בחברה זכויות שאינן מקנות שליטה בחברה מאוחדת

גריעת זכויות שאינן מקנות שליטה בשל יציאה מאיחוד של חברה מאוחדת

הנפקה של מניות וכתבי אופציות בחברה מאוחדת

פקיעת כתבי אופציה בחברה מאוחדת

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2018 (מבוקר)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

דוחות בנייים מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה	לששת החודשים שהסתיימו ביום	
שהסתיימה ביום	30 ביוני,	31 בדצמבר,
	2018	2018
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

51,586	(12,479)	(9,034)
--------	----------	---------

רווח (הפסד) נקי

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:

התאמות לסעיפי רווח והפסד:

(2,278)	(279)	1,586
87	1,690	345
183	114	272
5	5	3
468	97	180
(77,063)	-	-
-	-	(1,834)
1,265	-	533
-	-	907
822	302	1,328
(76,511)	1,929	3,320

הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
התאמת התחייבויות בגין מענקים פחת והפחתות
תשלום מבוסס מניות בחברה
תשלום מבוסס מניות בחברות מאוחדות
רווח מירידה משליטה בחברה מאוחדת
רווח ממכירת נכס מוחזק למכירה מסים על הכנסה
שינוי בהשקעה במניות בשווי הוגן דרך רווח והפסד
חלק החברה בהפסדי חברה מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:

(186)	(1,872)	56
331	75	(35)
994	1,024	-
853	823	(979)
(1,745)	(2,313)	(865)
2,288	-	(1,318)
2,535	(2,263)	(3,141)

ירידה (עלייה) בלקוחות
ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
ירידה במלאי
עלייה (ירידה) בספקים ונותני שירותים
ירידה בזכאים ויתרות זכות
שינוי במסים נדחים

מזומנים שהתקבלו (ששולמו) במהלך התקופה:

-	-	320
-	-	(20)
(22,390)	(12,813)	(8,555)

ריבית שהתקבלה
תשלום ריבית בגין התחייבות חכירה

מזומנים, נטו, ששימשו לפעילות שוטפת

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים בנייים מאוחדים.

דוחות ביניים מאוחדים על תזרימי המזומנים (המשך)

לשנה	לששת החודשים שהסתיימו ביום	
שהסתיימה ביום	30 ביוני,	31 בדצמבר,
2018	2018	2019
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

(562)	(282)	(199)	השקעה בחברה מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
25	25	-	תקבולים מפיקדון לזמן קצר
(54)	(43)	(11)	רכישת רכוש קבוע
13,561	-	-	תמורה, נטו, מממוש חברה שאוחדה בעבר (ב')
(1,265)	-	-	מסים ששולמו
9	9	14	גביית פקדונות ליסינג לזמן ארוך
11,714	(291)	(196)	מזומנים, נטו, שנבעו (ששימשו) לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

-	-	610	מימוש כתבי אופציה בחברה מאוחדת
(190)	-	-	רכישת מניות בחברה מאוחדת
25,367	25,190	2,456	תמורה מהנפקות מניות וכתבי אופציה בחברות מאוחדות, נטו
11,070	11,070	-	תמורה מהנפקות מניות בחברה, נטו
-	-	(234)	פירעון קרן התחייבות בגין חכירה
36,247	36,260	2,832	מזומנים, נטו, שנבעו מפעילות מימון
2,132	279	(1,704)	הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
27,703	23,435	(7,623)	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
15,355	15,355	43,058	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
43,058	38,790	35,435	

(א) פעילות השקעה שאינה כרוכה בתזרימי מזומנים:

-	-	20,026	תמורה, נטו, ממכירת נכס מוחזק למכירה
1,332	-	-	(ב) תמורה, נטו, מממוש חברה שאוחדה בעבר:
(19,346)	-	-	הון חוזר (למעט מזומנים ושווי מזומנים)
489	-	-	השקעה בחברה מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
29	-	-	רכוש קבוע
(4,370)	-	-	פיקדונות ליסינג
(18,192)	-	-	פיקדון לזמן ארוך
(4,929)	-	-	נכס מוחזק למכירה
(18,515)	-	-	התחייבות בגין מענקים
77,063	-	-	זכויות שאינן מקנות שליטה
13,561	-	-	רווח מיציאה מאיחוד של חברה מאוחדת

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

באור 1 - כללי

ביולייט מדעי החיים בע"מ (להלן - החברה) פועלת להשקעה, ניהול וקידום של פתרונות ייחודיים, אשר מטרתם לתת מענה לצורך ממשי הקיים בתחום מחלות העיניים.

החברה והחברות המוחזקות להלן יחד - "הקבוצה".

לקבוצה הפסד מאוחד כולל בסך של כ- 9,018 אלפי ש"ח בתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2019, ותזרים מזומנים מאוחד שלילי מפעילות שוטפת בסך של כ- 8,555 אלפי ש"ח, בתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2019. כמו כן, לחברה הפסדים צבורים ליום 30 ביוני, 2019, בסך של כ- 189,885 אלפי ש"ח.

המקורות הנדרשים למימוש האסטרטגיה, מותנים בהצלחתה של הקבוצה בגיוסי הון מעת לעת, מסחור הטכנולוגיות והמוצרים ו/או שיתופי פעולה אסטרטגיים.

למידע בדבר השלמת השלב השלישי במסגרת הסכם השקעה והרכישה של החברה המאוחדת איי אופטימה ביוני 2019, ראו ביאור 3א'.

החברה משקיעה בתחום הדיאגנוסטיקה הסרטנית באמצעות החזקה במיקרומדיק טכנולוגיות בע"מ, חברה ציבורית, שניירות הערך שלה רשומים למסחר בבורסה בת"א ("מיקרומדיק"). בדוח הסקירה של רואה החשבון המבקר של חברת מיקרומדיק, נכללה הפניית תשומת לב לגבי גורמים המעוררים ספקות משמעותיים בדבר המשך קיומה של מיקרומדיק כעסק חי. בדוחות הכספיים ביניים המאוחדים של מיקרומדיק ליום 30 ביוני, 2019, לא נכללו כל התאמות לגבי ערכי הנכסים וההתחייבויות וסיווגם שייכתן ותהינה דרושות אם מיקרומדיק לא תוכל להמשיך ולפעול כעסק חי.

למידע נוסף בדבר מיקרומדיק, ראו ביאור 3ב'-ד'.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 ביוני, 2019, ולתקופה של שישה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים מאוחדים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2018, ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים).

ב. הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים ערוכים בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן בהתאם להוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

המדיניות החשבונאית אשר יושמה בעריכת הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים עקבית לזו שיושמה בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים.

ג. יישום לראשונה של תקן חדש

החל מיום 1 בינואר, 2019 (להלן: "מועד היישום לראשונה") החברה מיישמת את תקן דיווח כספי בינלאומי 16 חכירות (להלן: "IFRS 16" או "התקן"). התקן מחליף את התקן הקודם שעסק בחכירות, IAS 17.

ההשפעה העיקרית של יישום התקן מתבטאת בביטול הדרישה הקיימת מחוכרים לסיווג החכירה כתפעולית (חוץ מאזנית) או כמימונית והצגת מודל אחיד עבור חוכרים לטיפול החשבונאי בכלל החכירות באופן דומה לטיפול בחכירות מימוניות בהתאם לתקן הקודם. עד למועד יישום התקן, החברה סיווגה חכירות תפעוליות, מכיוון שלא נשאה באופן מהותי בכל הסיכונים והתשואות מהכסים.

בהתאם לתקן, עבור הסכם השכירות שבו החברה היא החוכרת, החברה מכירה בנכס זכות שימוש ובהתחייבות בגין חכירה במועד תחילת חוזה החכירה עבור כל החכירות בהן לחברה זכות לשלוט על השימוש בנכסים מזוהים לתקופת זמן מוגדרת, למעט חריגים המנויים בתקן. בהתאם לכך החברה מכירה בהוצאות פחת והפחתות בגין נכס זכות שימוש, בוחנת את הצורך ברישום ירידת ערך בגין נכס זכות שימוש בהתאם להוראות IAS 36 ומכירה בהוצאות מימון בגין התחייבות חכירה. לכן, החל ממועד היישום לראשונה של התקן, תשלומי השכירות, המתייחסים לנכסים מושכרים בחכירה תפעולית, אשר הוצגו בסעיף הוצאות הנהלה וכלליות בדוח על הרוח או הפסד, מוכרים כנכסים והוצאות הפחת בגינם מוצגות כהוצאות פחת והפחתות. הפחת מחושב על בסיס קו-ישר על פני תקופת החכירה החוזית (כ- 2 שנים). במדידת ההתחייבויות בגין חכירות, הקבוצה היוונה תשלומי חכירה תוך שימוש בשיעור ריבית של כ- 5%.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

במסגרת היישום לראשונה בחרה החברה ליישם בנוסף את ההקלות הבאות, כמתאפשר על פי התקן:

- (1) לשמר את ההגדרה ו/או את ההערכה של קיומה של חכירה על פי הוראות התקינה הקודמת בנוגע לכל ההסכמים הקיימים למועד היישום לראשונה;
- (2) ליישם את ההקלה הפרקטית בדבר ההכרה והמדידה לגבי חכירות לטווח קצר, הן לחכירות שמסתיימות תוך 12 חודשים ממועד היישום לראשונה והן לחכירות שהחל ממועד ההתקשרות הן לתקופה שאינה עולה על 12 חודשים;
- (3) לא להפריד רכיבים שאינם חכירה מרכיבי חכירה ולטפל בכלל הרכיבים כרכיב חכירה יחיד;
- (4) לא לכלול עלויות ישירות ראשוניות במדידה של הנכס זכות שימוש במועד היישום לראשונה.

כתוצאה מכך, ליישום התקן לא הייתה השפעה על ההון של הקבוצה במועד היישום לראשונה.

הטבלה להלן מציגה את ההשפעות המצטברות של הסעיפים שהושפעו מהיישום לראשונה בדוח על המצב הכספי ליום 1 בינואר, 2019:

בהתאם ל- IFRS 16	השפעת המעבר IFRS 16 ל- אלפי ש"ח	בהתאם ל- IAS 17	
924	924	-	נכס זכות שימוש
(924)	(924)	-	התחייבות בגין חכירה

באור 3 - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריה

א. ביוני 2019, הושלם השלב השלישי על פי הסכם ההשקעה והרכישה המלאה בשלבים של החברה המוחזקת איי אופטימה. התמורה מהשלב השלישי התחלקה בין בעלי מניות איי אופטימה, באופן שחלקה ברוטו של הקבוצה ממכירת מניות איי אופטימה במסגרת השלב השלישי, אשר הוצג כנכס מוחזק למכירה בסך של כ- 18.2 מיליון ש"ח, הינו כ- 5.6 מיליון דולר (כ- 20 מיליון ש"ח), ולפיכך הכירה החברה בהכנסות אחרות, נטו, הכנסה בסך של כ- 1.8 מיליון ש"ח.

עם השלמת השלב השלישי החברה מחזיקה בכ- 12.7% מהון המניות של איי אופטימה.

לאחר השלמת השלב השלישי ואיבוד ההשפעה המהותית, החברה הפסיקה ליישם את שיטת השווי המאזני ומטפלת בהשקעה שנתורה כהשקעה במניות בשווי הוגן דרך רווח והפסד, שהינו מכשיר פיננסי בהתאם ל- IFRS 9. בעקבות כך, החברה הכירה בהוצאות אחרות, נטו, הוצאה בסך של כ- 0.9 מיליון ש"ח.

השווי ההוגן של ההשקעה במניות איי אופטימה, בתור מכשיר פיננסי שאינו נסחר (רמה 3, בהיררכיית השווי ההוגן - נתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים), נאמד באמצעות מודלים מקובלים לתמחור. השווי ההוגן של ההשקעה במניות איי אופטימה הינו ערך נוכחי של תזרים מזומנים עתידי המהווה בריבית בשיעור של כ- 8.6%, המשקף את רמת הסיכון הגלומה במכשיר הפיננסי.

השלב הרביעי, הצפוי להתרחש ברבעון השני של שנת 2021, יכלול את רכישת יתרת המניות של איי אופטימה מבעלי מניותיה (לרבות החברה) על ידי חברת התרופות הסינית. השלמתו העתידית של השלב הרביעי להסכם ההשקעה והרכישה, צפויה לייצר לקבוצה תזרים מזומנים ברוטו נוסף של בין כ- 5.5 מיליון דולר לכ- 7.6 מיליון דולר, אשר ישקף שווי חברה של בין כ- 40.5 מיליון דולר לכ- 56.25 מיליון דולר, בכפוף למחיר סופי אשר יקבע באותה העת בנפרד וכתלות בתוצאותיה התפעוליות של איי אופטימה.

ב. בינואר 2019, השלימה מיקרומדיק גיוס הון בדרך של הנפקה לציבור של 8,003,000 מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח ע.נ. ו-4,001,500 כתבי אופציה סחירות (סדרה 22) הניתנות למימוש ל-4,001,500 מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח ע.נ. כל אחת. בגיוס זה החברה רכשה 1,738,000 מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח ע.נ. כל אחת ו-869,000 כתבי אופציה סחירות (סדרה 22), בסך כולל של כ- 730 אלפי ש"ח. לאחר הנפקה זו, החברה מחזיקה בכ- 23.75% מהון המניות המונפק והנפרע של מיקרומדיק.

באור 3 - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריה (המשך)

- ג. במרץ 2019, מיקרומדיק התקשרה במזכר הבנות בלתי מחייב עם נקסטייג' קנאביס אינוביישן בע"מ ("נקסטייג'") ועם בעלי מניותיה של נקסטייג', אשר במסגרתו, בכפוף לחתימת הסכם מפורט בין הצדדים ולהתקיימות תנאים מתלים, תתבצע עסקת מיזוג בין מיקרומדיק לבין נקסטייג'. למועד הדוח, המו"מ עם נקסטייג' לקראת עסקת המיזוג נמשך ומיקרומדיק אינה יכולה להעריך אם ומתי הוא יושלם.
- ד. במאי 2019, מימשה החברה סך של 403,500 כתבי אופציה (סדרה 21) למניות רגילות, בתמורה לסך של כ- 291 אלפי ש"ח. לאחר מימוש זה, החברה מחזיקה בכ- 24.02% מהון המניות המונפק והנפרע של מיקרומדיק.
- ה. החברה מעריכה כי יתרת ההתחייבויות בגין מענקים מהוות קירוב לשווין ההוגן של התחייבויות אלה ליום 30 ביוני, 2019.

באור 4 - מגזרי פעילות

א. תיאור המגזרים

החברה פועלת באמצעות החברות המאוחדות, והחברה המאוחדת מיקרומדיק והחברות המאוחדות שלה, כדלקמן:

1. עיניים - חברת וייסיי פועלת למחקר ופיתוח של שתל תוך עיני לשחרור מושהה של תרופות עיניים. חברת דיאגנוסטיר, פועלת לפיתוח מוצר המיועד לביצוע אבחנה, התאמת טיפול ומעקב אחר טיפול בסינדרום העין היבשה על ידי בחינה של הרכב נוזל הדמעות. חברת OphRx פועלת לפיתוח תרופות לטיפול במחלות עיניים באמצעות טכנולוגיה להחדרת תרופות. החברה גם פועלת לייצור, שימוש, שיווק מכירה והפצה של מוצר ה- LipiTear לטיפול בסינדרום העין היבשה ולשימושים נוספים בתחום מחלות העיניים והן באמצעות חברת ליפיקייר לפיתוח מוצרים נוספים על בסיס הטכנולוגיה של ה- LipiTear המאפשרת הגנה על הקרנית ושיפור תהליך ריפוייה. חברת איי אופטימה מפתחת ומשווקת מכשיר רפואי לטיפול בגלאוקומה, בספטמבר 2018, הפסיקה החברה לאחד את דוחותיה הכספיים של איי אופטימה.
2. אבחון תאים סרטניים - מיקרומדיק, כולל באמצעות חברה מאוחדת, פועלת לפיתוח ולמסחר טכנולוגיות אבחנתיות לזיהוי תאים סרטניים.

באור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

לששת החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2019			
	אבחון תאים		
סה"כ	סרטניים	עיניים	
בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
126	126	-	הכנסות
(4,912)	(2,196)	(2,716)	הפסד מגזרי
927		927	הכנסות אחרות, נטו
(2,541)			הוצאות משותפות בלתי מוקצות (בעיקר הנהלה וכלליות מהחברה)
(6,526)			הפסד תפעולי
(1,965)			הוצאות מימון, נטו
(1,328)		(1,328)	חלק החברה בהפסדי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
(9,819)			הפסד לפני מס
785		785	הכנסות מסים על הכנסה
(9,034)			הפסד נקי
לששת החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2018			
	אבחון תאים		
סה"כ	סרטניים	עיניים	
בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
3,529	256	3,273	הכנסות
(8,048)	(2,419)	(5,629)	הפסד מגזרי
(2,779)			הוצאות משותפות בלתי מוקצות (בעיקר הנהלה וכלליות מהחברה)
(10,827)			הפסד תפעולי
(1,350)			הוצאות מימון, נטו
(302)		302	חלק החברה בהפסד חברה מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
(12,479)			הפסד נקי

באור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2018 (מבוקר)			
	אבחון תאים		
סה"כ	סרטנים	עיניים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
3,687	383	3,304	הכנסות
(17,011)	(4,840)	(12,171)	הפסד מגזרי
77,063		77,063	הכנסות אחרות, נטו הוצאות משותפות בלתי מוקצות (בעיקר הנהלה וכלליות מהחברה)
(6,099)			רווח תפעולי הכנסות מימון, נטו חלק החברה בהפסדי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
53,953			
2,008			
(822)		(822)	רווח לפני מס
55,139			הוצאות מסים על ההכנסה
(3,553)		(3,553)	
51,586			רווח נקי



חלק ג'

מידע כספי נפרד

ליום 30 ביוני, 2019

ביולייט מדעי החיים בע"מ

**מידע כספי נפרד מתוך הדוחות
הכספיים ביניים המאוחדים
ליום 30 ביוני, 2019**

(בלתי מבוקרים)

תוכן עניינים

עמוד

3	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
4	מידע כספי נפרד מתוך הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים על המצב הכספי
5	מידע כספי נפרד מתוך הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים על ההפסד הכולל
6-7	מידע כספי נפרד מתוך הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים על תזרימי מזומנים
8	מידע נוסף



סומך חייקין
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 6100601
03 684 8000

לכבוד
בעלי המניות של ביולייט מדעי החיים בע"מ

**הנדון: דוח מיוחד של רואי החשבון המבקרים על מידע כספי ביניים נפרד לפי תקנה
ד'38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970**

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי תקנה ד'38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 של ביולייט מדעי החיים בע"מ (להלן: "החברה"), ליום 30 ביוני, 2019, ולתקופה של שישה חודשים שהסתיימה 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 מזהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

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

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור ג' בדבר מצב עסקי הקבוצה והמקורות הנדרשים למימוש האסטרטגיה של הקבוצה. לחברה הפסדים בסך של כ- 6,520 אלפי ש"ח, בתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2019. כמו כן, לחברה הפסדים צבורים ליום 30 ביוני, 2019, בסך של כ- 189,885 אלפי ש"ח. קיימים ספקות משמעותיים בדבר המשך קיומה כעסק חי של חברה מאוחדת מיקרומדיק טכנולוגיות בע"מ.

סומך חייקין
רואי חשבון

18 באוגוסט, 2019

מידע כספי נפרד מתוך הדוחות ביניים המאוחדים על המצב הכספי

31 בדצמבר, 2018	2018	30 ביוני, 2019	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
			נכסים שוטפים
4,593	9,403	33,658	מזומנים ושווי מזומנים
245	245	245	פקדונות לזמן קצר
7,246	740	3,186	חייבים ויתרות חובה
<u>12,084</u>	<u>10,388</u>	<u>37,089</u>	סה"כ נכסים שוטפים
			נכסים לא שוטפים
10	10	10	פקדונות ליסינג
1,079	1,874	1,195	הלוואה לחברה קשורה
-	-	681	נכס זכות שימוש
70,827	888	38,755	השקעה בחברות מוחזקות
115	122	105	רכוש קבוע
<u>72,031</u>	<u>2,894</u>	<u>40,746</u>	סה"כ נכסים לא שוטפים
<u>84,115</u>	<u>13,282</u>	<u>77,835</u>	סה"כ נכסים
			התחייבויות שוטפות
74	47	115	ספקים ונותני שירותים
1,510	1,540	1,128	זכאים ויתרות זכות
-	-	497	חלויות שוטפות של התחייבות חכירה
<u>1,584</u>	<u>1,587</u>	<u>1,740</u>	סה"כ התחייבויות שוטפות
			התחייבויות לא שוטפות
200	200	200	התחייבות אחרות לזמן ארוך
-	-	193	התחייבות לזמן ארוך בגין חכירה
<u>200</u>	<u>200</u>	<u>393</u>	סה"כ התחייבויות לא שוטפות
265,696	265,862	265,587	הון מיוחס לבעלי מניות החברה
(183,365)	(254,367)	(189,885)	הון מניות, פרמיה וקרנות
			יתרת הפסד
<u>82,331</u>	<u>11,495</u>	<u>75,702</u>	סה"כ הון
<u>84,115</u>	<u>13,282</u>	<u>77,835</u>	סה"כ התחייבויות והון

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

18 באוגוסט, 2019

יפתח ביאל
מ"מ סמנכ"ל כספים

סוזנה נחום זילברברג
מנכ"ל

ישראל מקוב
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים

מידע כספי נפרד מתוך הדוחות ביניים המאוחדים על ההפסד הכולל

לשנה	לששת החודשים שהסתיימו ביום		
שהסתיימה ביום	30 ביוני,	30 ביוני,	
31 בדצמבר,	2018	2019	
2018	2018	2019	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,256	1,130	1,099	הכנסות
(7,275)	(3,562)	(3,384)	הוצאות הנהלה, כלליות ואחרות
6,219	-	2,895	רווח הון
1,200	(2,432)	610	רווח (הפסד) תפעולי
1,106	873	50	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
2,306	(1,559)	660	רווח (הפסד) לפני חלק החברה בהפסדי חברות מוחזקות
63,079	(4,058)	(7,180)	חלק החברה ברווחי (בהפסדי) חברות מוחזקות
65,385	(5,617)	(6,520)	סה"כ רווח (הפסד) כולל

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

מידע כספי נפרד מתוך הדוחות ביניים המאוחדים על תזרימי מזומנים

לשנה	לששת החודשים שהסתיימו ביום	
שהסתיימה ביום	30 ביוני,	31 בדצמבר,
2018	2018	2018
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת של החברה

65,385	(5,617)	(6,520)
--------	---------	---------

רווח (הפסד) המיוחס לחברה

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת של החברה:

התאמות לסעיפי רווח והפסד של החברה:

(289)	-	306
21	11	253
5	5	3
(6,219)	-	(2,895)
(63,079)	4,058	7,180
(69,591)	4,074	4,847

הוצאות (הכנסות) מימון, נטו

פחת והפחתות

עלות תשלום מבוסס מניות

רווח הון

חלק החברה בהפסדי (ברווחי) חברות מוחזקות

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות של החברה:

(240)	(242)	6,955
589	(206)	(116)
30	3	41
(222)	(192)	(382)
157	(637)	6,498

ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה

ירידה (עלייה) בהלוואה לחברה קשורה

עלייה בספקים ונותני שירותים

ירידה בזכאים ויתרות זכות

מזומנים שהתקבלו (ששולמו) במהלך התקופה:

-	-	282
-	-	(20)
(4,019)	(2,180)	5,087

ריבית שהתקבלה

תשלום ריבית בגין התחייבות חכירה

מזומנים נטו שנבעו (ששימשו) מפעילות שוטפת של החברה

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

לשנה שהסתיימה ביום	לששת החודשים שהסתיימו ביום	
31 בדצמבר, 2018	30 ביוני, 2018	30 ביוני, 2019
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה של החברה

(11)	(8)	-
9	9	-
<u>(7,818)</u>	<u>(4,850)</u>	<u>24,780</u>
<u>(7,820)</u>	<u>(4,849)</u>	<u>24,780</u>

רכישת רכוש קבוע
תקבולים מפיקדון ליסינג לזמן ארוך
תמורה (השקעה) מחברות מוחזקות, נטו
מזומנים נטו שנבעו (ששימשו) מפעילות השקעה של החברה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון של החברה

-	-	(234)
<u>11,070</u>	<u>11,070</u>	<u>-</u>
<u>11,070</u>	<u>11,070</u>	<u>(234)</u>

פירעון קרן התחייבות בגין חכירה
תמורה מהנפקת מניות בחברה, נטו
מזומנים נטו שנבעו (ששימשו) מפעילות מימון של החברה

הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים

-	-	(568)
769	4,041	29,065
<u>5,362</u>	<u>5,362</u>	<u>4,593</u>
<u>4,593</u>	<u>9,403</u>	<u>33,658</u>

עלייה במזומנים ושווי מזומנים
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

באור 1 - כללי

- א. מידע כספי נפרד זה ערוך במתכונת מתומצתת בהתאם להוראות תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970. יש לעיין במידע כספי נפרד זה בהקשר למידע הכספי על הדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר, 2018, ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם.
- המדיניות החשבונאית אשר יושמה בעריכת מידע כספי נפרד זה עקבית לזו שיושמה בעריכת המידע הכספי הנפרד ליום 31 בדצמבר, 2018.
- ביולייט מדעי החיים בע"מ (להלן - החברה), פועלת להשקעה, ניהול וקידום של פתרונות ייחודיים, אשר מטרתם לתת מענה לצורך ממשי הקיים בתחום מחלות העיניים.
- במידע כספי נפרד זה -
- חברות מוחזקות - חברות שהשקעות החברה בה כלולות, במישרין או בעקיפין, בדוחות הכספיים על בסיס השווי המאזני.
- ב. למידע בדבר יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי 16 חכירות, ראה ביאור ג' לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.
- ג. לחברה הפסד כולל בסך של כ- 6,520 אלפי ש"ח, בתקופה של ששת החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2019. כמו כן, לחברה הפסדים צבורים ליום 30 ביוני, 2019, בסך של כ- 189,885 אלפי ש"ח.
- המקורות הנדרשים למימוש האסטרטגיה, מותנים בהצלחתה של הקבוצה בגיוסי הון מעת לעת, מסחור הטכנולוגיות והמוצרים ו/או שיתופי פעולה אסטרטגיים.
- החברה משקיעה בתחום הדיאגנוסטיקה הסרטנית באמצעות החזקה במיקרומדיק טכנולוגיות בע"מ, חברה ציבורית, שניירות הערך שלה רשומים למסחר בבורסה בת"א ("מיקרומדיק"). בדוח הסקירה של רואה החשבון המבקר של חברת מיקרומדיק, נכללה הפניית תשומת לב לגבי גורמים המעוררים ספקות משמעותיים בדבר המשך קיומה של מיקרומדיק כעסק חי. בדוחות הכספיים של מיקרומדיק לא נכללו כל התאמות לגבי ערכי הנכסים וההתחייבויות וסיווגם שייתכן ותהיינה דרושות אם החברה לא תוכל להמשיך ולפעול כעסק חי.

באור 2 - השקעות בחברות מוחזקות

- א. ביוני 2019, הכירה החברה ברווח הון חשבונאי אשר יוחס לחברה מעסקת ההשקעה והרכישה בשלבים של חברת איי אופטימה, בסך כולל של 2.9 מיליון ש"ח. ראו ביאור 3 לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.
- ב. למידע בדבר גיוס הון של מיקרומדיק בינואר 2019, ראו ביאור 3 לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.



חלק ד'

הצהרות מנהלים

הצהרת מנהל כללי :

לפי תקנה 5(ב)(4)–(ג) ותקנה 38ג(ד)(1) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970

הצהרת מנהל כללי

אני, סוזנה נחום זילברברג, מצהירה כי :

- (1) בחנתי את הדוח החצי שנתי של ביולייט מדעי החיים בע"מ (להלן - "התאגיד") למחצית הראשונה של שנת 2019 (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 התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
- (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בדיווח הכספי, ובגילוי ובבקרה עליהם.

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

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים:

לפי תקנה 5(ב)(4)–(ג) ותקנה 38(ד)(1) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), תש"ל-1970

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, יפתח ביאל, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוח החצי שנתי של ביולייט מדעי החיים בע"מ (להלן - "התאגיד") למחצית הראשונה של שנת 2019 (להלן - "הדוחות");
- (2) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים 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 ביניים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
- (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בדיווח הכספי, ובגילוי ובבקרה עליהם.

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



נספח
הערכת שווי

**הערכת שווי החזקות
אקס אל ויזן סיינסס בע"מ
בחברת איי אופטימה בע"מ
ליום 30.6.2019**

אוגוסט, 2019



15 באוגוסט, 2019

לכבוד:

אקס אל ויזן סיינס בע"מ

הנדון: הערכת שווי החזקות אקס אל ויזן באיי אופטימה

נתבקשנו, חברת אי.אפ.אס ייעוץ והשקעות (להלן: "IFS"), על ידי חברת אקס אל ויזן סיינס בע"מ (להלן: "אקס אל ויזן"), אשר הנה בבעלות מלאה של ביולייט מדעי החיים בע"מ (להלן: "ביולייט") והנהלת ביולייט, לאמוד את השווי הוגן של החזקות אקס אל ויזן בחברת איי אופטימה בע"מ (להלן: "איי אופטימה") ליום 30.6.2019 (להלן: "מועד ההערכה"). העבודה נערכה על סמך תקני חשבונאות בינלאומיים (IFRS) לרבות תקן IFRS13 ו-IFRS9. עבודה זו נערכה בהתאם להסכם ההתקשרות בין החברה לבין IFS מחודש יולי 2019.

הערכת השווי הנה לצרכי רישום חשבונאי בלבד ומתבססת על עקרונות התקינה החשבונאית בלבד. אין לעשות שימוש בהערכת שווי זו מלבד לצורך רישום חשבונאי.

הערכת שווי זאת מיועדת לשימושה הבלעדי של ביולייט ואקס אל ויזן. כמו כן, אנו מסכימים כי חוות דעת זו תיכלל ו/או תאוזכר בדוחות הכספיים שלה לרבות פרסומה כחלק מדיווחי ביולייט לבורסה.

מטרת עבודה זו הינה להעריך את השווי ההוגן של החזקות אקס אל ויזן באיי אופטימה, על בסיס הנחות המפורטות בגוף העבודה ולמטרה זו בלבד. לצורך גיבוש חוות דעתנו, התבססנו על נתונים אשר סופקו לנו על ידי הנהלת ביולייט ואיי אופטימה, אשר ניתנו לנו על בסיס מיטב ידיעתן וניסיוןן. הסתמכנו על מקורות מידע הנראים לנו כאמינים, שלמים ועדכניים אולם לא ביצענו כל פעולת ביקורת ולא ערכנו בדיקה או בחינה עצמאית בלתי תלויה של המידע שקיבלנו ולפיכך איננו מחויבים כל דעה אודות נאותות הנתונים ששימשו בעבודתנו. כל שינוי במידע או בנתונים עשוי לשנות את חוות דעת זו. לפיכך, אין לראות בעבודתנו משום אימות כלשהוא לנכונותם, לשלמותם או לדיוקם של הנתונים.

ככלל, תחזיות מתייחסות למאורעות עתידיים ומתבססות על הנחות סבירות ליום התחזית. הנחות אלו עשויות להשתנות על פני תקופת התחזית, ועל כן תחזיות אשר נערכו לימי ההערכה עשויות להיבדל מהתוצאות הפיננסיות בפועל ו/או מהערכות שתעשנה במועד מאוחר יותר. על כן, לא ניתן להתייחס לתחזיות שנערכו ברמת הביטחון המיוחסת לנתוני דוחות כספיים מבוקרים.

הערכות כלכליות אינן מתיימרות להיות מדע מדויק ומסקנותיהן תלויות במקרים רבים בשיקול הדעת הסובייקטיבי של מעריך השווי. אנו סבורים שחוות דעת זו הינה סבירה בהתבסס על המידע שסופק לנו, וכי מעריך שווי אחר עשוי היה להגיע לתוצאה שונה.

עבודתנו מתייחסת למכלול ההיבטים הכלכליים הקשורים בקביעת השווי בלבד ואין בה משום המלצה לפעולה כלשהיא, לרבות המלצת השקעה ו/או מכירה של ניירות ערך כלשהם. אין בחוות דעתנו משום ייעוץ או חוות דעת משפטית. פירוש מסמכים שונים, שבהם עיינו, נעשה אך ורק לצורכי חוות דעת זו. המידע המופיע בעבודתנו אינו מתיימר לכלול את כל האינפורמציה שעשוי לדרוש משקיע פוטנציאלי ואינו מיועד להעריך את שווי החברה או נכס כלשהוא למשקיע כלשהוא. המושג "שווי הוגן" מוגדר כמחיר שבו יחליף נכס ידיים, בין קונה מרצון למוכר מרצון, כאשר לשני הצדדים מידה סבירה של ידע אודות העובדות הרלבנטיות לעסקה.

לצורך הערכת השווי, נקטנו בשיטות ההערכה המתאימות לדעתנו ובכפוף למידת ישימות השיטה. חוות דעתנו כוללת את תיאור המתודולוגיה והנחות אשר שימשו להערכת השווי. התיאור הכולל בה אינו אמור להיות תיאור מלא ומפורט של כלל הנהלים אשר יישמנו, אלא מתייחס לעיקריים שבהם.

הננו בלתי תלויים בביולייט, איי אופטימה ובאקס אל ויזן בהתאם לכל דין, ובכלל זה, בהתאם לעמדה מספר 30-105 של רשות ניירות ערך בעניין גילוי קיומה של תלות בין מעריך השווי לבין התאגיד, לרבות לעניין הערכות שווי מהותיות מאוד לתאגיד, מיום 22 ביולי 2015.

מזמינת העבודה מתחייבת לשפות אותנו בקשר עם כל פיצוי אשר עולה על פי 3 מגובה שכר הטרחה שישולם על ידי החברה לנו בגין חוות דעת זו. במקרה בו נחויב בהליך משפטי, מזמיני העבודה ישפו אותנו על כך בהתאם, והכל למעט במקרה של זדון מצדנו.

פרטי השכלתו וניסיוני של האחראי מטעם החברה מעריכת השווי:

שגיא בן שלוש, בעלים ומנהל של חברת אי.אפ.אס יעוץ והשקעות (2009) בע"מ. בעל תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה, תואר שני במנהל עסקים (התמחות במימון, בנקאות ומערכות מידע) ותואר שני בלימודי משפט. בעל רישיון לראיית חשבון וחבר בלשכת רואי חשבון בישראל¹.

בכל שאלה ועניין, ניתן לפנות שגיא בן שלוש, רו"ח, בטל' 052-4760011 או 073-2903330

¹ לפרטים נוספים, ראו נספח א' לעבודתנו.

תוכן עניינים

עמוד	פרק
6	1 כללי
9	2 תאור איי אופטימה ועסקת הרכישה
11	3 מתודולוגיה
16	4 הערכת שווי החזקות באיי אופטימה
	נספחים
18	א' פרטים אודות מעריך השווי
19	ב' הערכת שווי EO

פרק 1

כללי

בדיקה עובדתית שלו או של תוכנו, ולפיכך אנו לא נהיה אחראים לתוצאות הסתמכותנו עליו ו/או להשפעת הסתמכותנו כאמור על עבודתנו ו/או על תוצאותיה. יחד עם זאת, לאור שיחותינו עם ההנהלה ניכר כי אין לנו כל סיבה להאמין כי המידע והנתונים שהתקבלו אינם סבירים.

- מטרת העבודה הנה הערכת שווי של החזקות אקס אל ויזן באיי אופטימה נכון ליום 30.6.2019 על בסיס עקרונות התקינה החשבונאית הבינלאומית.
- כל הנתונים בעבודה זו הינם בדולר ארה"ב ומוצגים בערכים שוטפים, אלא אם כן צוין אחרת.
- להלן מוצגת רשימת מונחים אשר נעשה בהם שימוש במסגרת חוות דעת זו:

איי אופטימה-	איי אופטימה בע"מ
ביולייט-	ביולייט מדעי החיים בע"מ
אקס אל ויזן -	אקס אל ויזן סיינסס בע"מ
חברת התרופות הסינית ו/או הרוכשת-	Chengdu Kanghong Pharmaceuticals Group
-EO	Earn Out
מועד הערכה-	30.6.2019
- IFS	אי.אפ.אס ייעוץ והשקעות (2009) בע"מ
-\$/דולר	דולר ארה"ב

מקורות מידע

במסגרת עבודתנו, התבססנו, בין היתר, על נתונים ומידע פיננסי של איי אופטימה, אשר התקבלו מהנהלת ביולייט ואיי אופטימה. ידוע לכם והנכם מסכימים, כי אנו מסתמכים על המידע שהומצא לנו כאמור ללא כל אימות או

פרק 2 **תאור איי אופטימה ועסקת הרכישה**

איי אופטימה מפתחת ומשווקת את מערכת ה-IOPtiMate. מערכת ה-IOPtiMate מיועדת לטיפול ניתוחי בחולי גלאוקומה. המערכת מספקת פתרון נוח ופשוט יותר ליצירת ניקוז מוגבר של הנוזל התוך עיני אל מחוץ לעין, וזאת בניחות שאיננו חודרני ללשכה הקדמית של גלגל העין.

המערכת מבוססת על שימוש בלייזר רפואי מסוג CO2 לצורך דיקוק מקומי של רקמת הסקלרה עד לרמה המאפשרת פעפוע של הנוזל התוך עיני דרכה אל מחוץ לעין. המערכת מאפשרת נידוף (Ablation) מקומי והדרגתי של שכבות דקות בעובי של כשלושים מיקרון בכל פעם, עד לקבלת עובי שיורי הדק במידה המאפשרת לנוזל להתנקז דרך השכבה הדקה שנותרה אל מחוץ לעין. כתוצאה מכך יורד הלחץ, וזאת ללא חדירה אל תוך העין. בזכות אי החדירה אל תוך גלגל העין נמנעות רוב תופעות הלוואי והסיבוכים הקשורים לפרוצדורות האחרות.

במקביל ליעילות לייזר ה-CO2 בנידוף שכבות דקות של רקמה, ישנה בליעה גבוהה של קרן הלייזר בנוזלים. לכן, עם דיקוק רקמת הסקלרה בעזרת הלייזר לעובי דק, הנוזל התוך עיני המפעפע דרכה אל מחוץ לעין בולע את קרינת הלייזר ומונע נידוף יתר של הרקמה ובכך מונע חדירה מלאה אל תוך גלגל העין. כך, הבליעה הגבוהה של קרן הלייזר בנוזלים מאפשרת "בקרה עצמית" על התהליך.

מערכת ה-IOPtiMateTM מורכבת מחלקים עיקריים כמפורט להלן:

א. יחידת בקרה (Control Unit) הכוללת ממשק משתמש ומסך LCD לשליטה בממדי הסריקה, מעבר בין מצב פעיל למצב המתנה (standby),

² מקור: דיווחי ביולייט לבורסה.

³ מקור: דיווחי ביולייט לבורסה

הפעלה וכיבוי של צמד דיודות לכיוון מוקד הסריקה;

ב. יחידת מיקרומניפולטור (BMU - Beam Manipulating Unit) הכוללת סורק, תת מערכת המאפשרת מיקוד מדויק של קרן הלייזר על הרקמה המטופלת, מראה המאפשרת כוונן הקרן בצורה מדויקת על האזור המיועד לטיפול, וכן מתאם להרכבה על המיקרוסקופ.

ג. המערכת פועלת עם מערכת לייזר CO₂ אשר איי אופטימה רוכשת מיצרן חיצוני ומתאימה לשימוש עם הרכיבים האחרים.

מערכת ה-IOPtiMateTM, מיועדת להתחבר לכל מיקרוסקופ אופטלמי המצוי בחדרי ניתוח אופטלמיים. המערכת שודרגה לדגם OT-135P2, המאפשר הנדסת אנוש משופרת לרופא ולצוות הרפואי.

להרחבה ראה דו"ח תקופתי לשנת 2018.

2.2 עסקת הרכישה³

בנובמבר 2017 נחתם עם חברת התרופות הסינית הסכם סופי ומחייב בין הצדדים.

על פי הסכם ההשקעה והרכישה, ההשקעה ורכישת כלל מניות איי אופטימה יתבצעו בארבעה שלבים נפרדים ושונים, כאשר השלב הראשון יתבצע כהשקעה בהון המניות של איי אופטימה על ידי הרוכשת, ויתר השלבים (השלב השני עד השלב הרביעי (כולל) יתבצעו כרכישת יתרת מניות איי אופטימה על ידי הרוכשת מבעלי מניותיה האחרים של איי אופטימה (לרבות החברה).

- במרץ 2018 הושלם השלב הראשון.
- בספטמבר 2018 הושלם השלב השני. כתוצאה מהשלמת השלב השני, שיעור ההחזקה של ביולייט בחברה פחת מ-55.5% (בדילול מלא) לכ-26% (בדילול מלא) ובמקביל לביולייט אין שליטה⁴ באיי אופטימה.
- ביום 1.7.2019 דיווחה ביולייט כי ביוני 2019 הושלם השלב השלישי כאשר לאחרי אקס אל ויזן מחזיקה בכ-12% מהון המניות המונפק והנפרע של איי אופטימה בדילול מלא (בשלב זה רכשה חברת התרופות הסינית 20% מהון איי אופטימה מאקס אל ויזן ומבעלי המניות האחרים).
- השלב הרביעי צפוי להתרחש במהלך הרבעון השני של שנת 2021 אשר על פיו חברת התרופות הסינית תרכוש את יתרת המניות באיי אופטימה (כ-20%, לרבות בעלי המניות האחרים), באופן שעם השלמת השלב הרביעי, הרוכשת תסיים את רכישת מלוא הון המניות של איי אופטימה מבעלי מניותיה האחרים בדילול מלא, כולל מהחברה, ואיי אופטימה תהיה בשליטה ובעלות מלאים של הרוכשת.

2.3 עסקת הרכישה⁵

תמורת מניות השלב הרביעי מתבססת על תוצאות הפעילות של איי אופטימה בשנים 2019 ו-2020, כדלקמן (בגין מלוא 20%):

- א. סך התשלום לא יפחת מ-8.1 מיליון דולר ולא יהיה יותר מ-11.25 מיליון דולר.

⁴ מבחינה חשבונאית.
⁵ מקור: ראה הסכם הרכישה

⁶ רווח תפעולי בניכוי התאמות שנקבעו בהסכם.
⁷ אין חישוב ליניארי.

- ב. על פי ההסכם התשלום מבוסס על הרווח⁶ המצטבר בשנים 2019-2020 של איי אופטימה (להלן "הרווח המתואם"). ככל והרווח המתואם הנו גבוה מ-110% מסך 33,288 אלפי דולר, אז התשלום הנו 11.25 מיליון דולר. במידה והרווח המתואם הנו בטווח שבין 100% ל-109% סך התשלום הנו 10,350 אלפי דולר. ככל שהרווח המתואם הנו בטווח שבין 80% ל-99%, סך התשלום הנו 9,000 אלפי דולר⁷.
- ג. סך התמורה יחולק בין בעלי המניות המוכרים על בסיס מקדמים אשר נקבעו מראש.

פרק 3 מתודולוגיה

3.1 מדרג שווי הוגן⁸

שווי הוגן הוא מחיר שהיה מתקבל ממכירת נכס או משולם להעברת התחייבות בעסקה רגילה בשוק העיקרי (או הכדאי ביותר) במועד המדידה בתנאי שוק נוכחיים (כלומר מחיר יציאה) מבלי להתחשב אם מחיר זה ניתן לצפייה במישרין או אם מחיר זה נאמד תוך שימוש בטכניקת הערכה אחרת.

מדידת שווי הוגן לנכס לא פיננסי מביאה בחשבון את היכולת של משתתף בשוק להפיק הטבות כלכליות באמצעות הנכס בשימוש המיטבי שלו או על ידי מכירתו למשתתף אחר בשוק שישתמש בנכס בשימוש המיטבי שלו.

תקן חשבונאות בינלאומי IFRS 13 קובע מידרג שווי הוגן המסווג לשלוש רמות את הנתונים לטכניקות הערכה שמשמשות למדידת שווי הוגן:

- **נתוני רמה 1** הם מחירים מצוטטים (שלא תואמו) בשווקים פעילים עבור נכסים זהים או עבור התחייבויות זהות שלישות יכולה להיות גישה אליהם במועד המדידה. מחיר מצוטט בשוק פעיל מספק את הראייה המהימנה ביותר לשווי הוגן ויש להשתמש בו כדי למדוד שווי הוגן בכל עת שהוא ניתן להשגה.
- **נתוני רמה 2** מוגדרים כנתונים אשר אינם מחירים מצוטטים הכלולים ברמה 1, אך ניתנים לצפייה עבור נכס או התחייבות, במישרין או בעקיפין.
- **נתוני רמה 3** הם נתונים שאינם ניתנים לצפייה עבור הנכס או עבור ההתחייבות. נתונים שאינם ניתנים לצפייה ישמשו כדי למדוד שווי הוגן

⁸ IFRS13

במידה שבה נתונים רלוונטיים שניתנים לצפייה אינם ניתנים להשגה, ובכך יתאפשרו מצבים שבהם קיימת פעילות שוק מועטה, אם בכלל, עבור הנכס או עבור ההתחייבות במועד המדידה. אולם, מטרת המדידה של השווי הוגן נותרת ללא שינוי, כלומר מחיר יציאה במועד המדידה מנקודת המבט של משתתף בשוק שמחזיק בנכס או שחב את ההתחייבות. לפיכך, נתונים שאינם ניתנים לצפייה ישקפו את ההנחות שמשותפים בשוק ישתמשו בהן בעת תמחור הנכס או ההתחייבות, כולל הנחות לגבי סיכון.

3.2 גישות להערכת שווי חברות

בבואנו לאמוד את שווי מניות רגילות או מניות בכורה, בהתאם לאחזקתה של החברה בחברות המוחזקות, בחנו את המתודולוגיות המקובלות לביצוע הערכות שווי ואת התאמתן לעבודתנו.

להלן הגישות המקובלות לביצוע הערכת שווי החברות:

3.2.1 גישת השוואה (Market Approach)

גישה זו מתבססת על ההנחה ששווי החברה בר השוואה לשווי השוק של חברות נסחרות דומות, או לחליפין, בר השוואה לשווי החברה הנגזר מעסקאות שנעשו בעבר הלא רחוק, בין מוכר מרצון לבין קונה מרצון. העיקרון המנחה גישה זו הינו שהכפלת נתון כלכלי חזוי הקשור במישרין או בעקיפין לרווחיותה העתידית של החברה ביחס, שהינו המכפיל שלפיו חברות ציבוריות דומות נסחרות או שלפיו חברות פרטיות דומות גייסו הון, מעניק סדר גודל לגבי שווייה של החברה המוערכת.

קיימות שתי שיטות נפוצות להערכת שווי תחת גישה זו:

◀ **Guideline Public Company Method** – השוואה בין החברה הציבורית לפרטית, בהתאם למדדים כגון מכפיל רווח, לצורך הערכת שווי החברה, תוך ביצוע התאמות נוספות הנובעות מאי סחירות, והבדלים אחרים בין החברות.

◀ **Guideline Transaction Method** – לפי שיטה זו מעריך השווי משתמש בשווי החברה המוערכת, כפי שנקבע בעסקאות הוניות שנעשו בעבר, בין החברה לבין משקיעים או בין המשקיעים עצמם, ובתנאי שהמשקיעים אינם צדדים קשורים לחברה או האחד לשני, בהתאמה. המגבלה העיקרית של גישת ההשוואה הינה שבמקרים מעטים ניתן למצוא שתי חברות שהן זהות, דהיינו, ברות השוואה מכל בחינה, וכן היעדרותן של עסקאות במניות החברה המוערכת במועדים הסמוכים למועד בערכת השווי.

3.2.2 גישת ההכנסה (Income Approach)

גישה זו מתבססת על ההנחה ששווי החברה הוא תזרים המזומנים החזוי של החברה, כשהוא מהוון בשיעור המשקף את הסיכון הגלום בתזרימי החברה. אחת השיטות הנפוצות ביותר תחת גישה זו הינה שיטת ה-DCF⁹, לפיה שווי החברה נקבע כערך נוכחי של תזרימי המזומנים שלה בתוספת נכסים לא תפעוליים שלה (לרוב, נכסים פיננסיים), נטו.

הערכת השווי תלויה, במידה רבה, בשיעור ההיוון הנבחר אשר אמור לשקף את ערך הזמן, האינפלציה ואת הסיכון הגלום בפעילות חברה.

⁹ Discounted Cash Flow

¹⁰ Capital Asset Pricing Model

בהערכות שווי של חברות ציבוריות שיעור ההיוון מבוסס על התנודתיות של מחיר המניה בהשוואה למדד המניות (הביטא ממודל ה-CAPM¹⁰). אולם, במקרה של חברות פרטיות מדידת שיעור זה אינה אפשרית. לפיכך, נהוג להשתמש בשיעור היוון של חברות ציבוריות דומות.

3.2.3 גישת השווי הנכסי (Asset Approach)

גישה זו מתבססת על ההנחה כי שווי החברה הינו ערך נכסי החברה בניכוי ערך התחייבויות החברה. ההנחה עליה מושתתת גישה זו הינה ששווי החברה שקול לשווי ההוגן של נכסי החברה בניכוי השווי ההוגן של התחייבויות החברה. אחת השיטות ליישום גישה זו הינה הערכת השווי ההוגן של כל נכס וכל התחייבות בנפרד ולאחר מכן סך ערך ההתחייבויות מנוכה מסך ערך הנכסים (Asset accumulation method).

מתודולוגיה נפוצה להערכת שווי הנכסים הינה הערכת גובה העלויות שתיווצרנה במידה שהנכס יוחלף בנכס אחר המפיק את אותה התועלת ("עלות ההחלפה").

בהעדר מוניטין או נכסים בלתי מוחשיים מהותיים, שווי החברה הינו שווי הנכסים המוחשיים בניכוי שווי ההתחייבויות. לפיכך, גישת השווי הנכסי יעילה ביותר כאשר היא מיושמת על חברות אשר מרבית נכסיהן מוחשיים. על פי רוב, יישום גישת השווי הנכסי אינו נאות במקרים בהם לחברה נכסים לא מוחשיים ומוניטין פנימי מהותיים.

על מעריך השווי לשקול אפוא את השימוש בכל אחת מהגישות ולבחור בגישה או גישות המתאימה/ות ביותר בהתאם לשלב ההתפתחותי שבו מצויה החברה.

3.3 שיעור היוון של איי אופטימה

לצורך היוון זרמי המזומנים החופשיים של מנגנון ה-EO נעשה שימוש בשיעור היוון המשקף את ערך הזמן של הכסף ואת הסיכונים הספציפיים הגלומים באותו נכס. מחיר ההון נאמד על פי הממוצע המשוקלל של מחיר ההון (WACC Weighted Average Cost of Capital -) על פי הנוסחה כמפורט להלן:

$$WACC = Kd * D/(E+D) * (1-T) + Ke * E/(E+D)$$

- כאשר:
- WACC שיעור התשואה המשוקלל הנדרש על ידי בעלי המניות;
- Kd שיעור התשואה על החוב;
- D/(E+D) שיעור החוב מסך הנכסים;
- Ke שיעור התשואה על ההון העצמי;
- E/(E+D) שיעור ההון העצמי מסך הנכסים;

מחיר ההון העצמי, או התשואה הנדרשת על ההון העצמי, נקבע תוך יישום מודל CAPM (Capital Asset Pricing Model). מחיר ההון העצמי לפי מודל זה מורכב משער ריבית חסר סיכון על אגרות חוב ארוכות טווח, בתוספת

¹¹ מקור: Aswath Damodaran, Healthcare Products

מכפלת פרמיית הסיכון הממוצעת של שוק המניות במקדם הסיכון היחסי של החברה, ביטא, המשקף את הרגישות של שווי השקעה לתנודות בשוק ההון בכללותו ובתוספת פרמיה ספציפית, בהתאם לנוסחה הבאה:

$$Ke = Rf + \beta * (Rm - Rf) + Rs + Ra$$

- כאשר:
- Rf ריבית חסרת סיכון. היות ותזרים הכנסות החברה הנו בדולר, ריבית זו נקבעה על בסיס תשואה דולרית בעלות מח"מ של כ-2 שנים.
- (Rm-Rf) פרמיית הסיכון הממוצעת בשוק, הנדרשת על ידי משקיע בין-לאומי הפועל בישראל.
- β מקדם הסיכון היחסי. לצורך אמידת הביתא, לקחנו את ממוצע β הלא ממונפת של חברות דומות הנסחרות בחו"ל ("חברות מדגם" / "חברות השוואה"). על בסיס זה חישבנו את ה-β הממונפת של החברה¹¹.
- Rs שיעור תשואה נוסף, המיוחס לחברה ומשקף סיכונים ספציפיים כגון העדר סחירות, חברה קטנה וכד'. פרמיה בגין חברה קטנה נאמדה על ידינו בשיעור של כ-11.4%.

פרמטר	30.6.2019	הערות
R_f^{12}	1.75%	תזרים ב-\$, מח"מ 2 שנים.
β	1.21	,Aswath Damodaran Healthcare Products
$(R_m - R_f)^{13}$	6.9%	ישראל.
R_s^{14}	11.4%	
R_a	5%	אומדן מעריך השווי
מחיר ההון (Ke)	26.5%	
$D/(D+E)^{15}$	13%	על פי חברות המדגם
Tax	23%	שיעור מס של החברה
R_d^{16}	8.6%	
שיעור הון משוקלל	24%	מעוגל

¹² מקור : <https://www.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-rates/Pages/TextView.aspx?data=yieldYear&year=2019>

¹³ מקור : Aswath Damodaran.

¹⁴ מקור : D&P 2018 Valuation Handbook

¹⁵ שיעור החוב של חברות המדגם.

¹⁶ מרווח הוגן. אומדן מעריך השווי

פרק 4

הערכת שווי החזקות באיי אופטימה

לצורך אומדן החזקות באיי אופטימה התבססנו על הפרמטרים וההנחות הבאות:

- א. על פי הנהלת ביולייט והסכם ההשקעה, במידה וצד ג' ירכוש את המניות שבידי אקסל אל ויזן הוא יהיה מחוייב לעמוד בתנאי ההסכם.
- ב. כמצויין לעיל, התמורה המינימאלית בגין מניות אלו לכל בעלי המניות נאמדת בכ- 8.1 מיליון דולר ("התשלום הבסיסי"). תמורה זו הנה קבועה וידועה מראש ואינה תלויה באף גורם או פרמטר. חלקה של אקס אל ויזן בתמורה זו נאמד בכ- 5.67 מיליון דולר (חלקה של אקס אל ויזן הנו 69.92%).
- ג. כמצויין לעיל, קיימת תמורה נוספת אשר תלויה בתוצאות איי אופטימה לשנים 2019-2020. תמורה זו הנו בטווח שבין 0 לכ- 3.15 מיליון דולר ("ה-EO"), כאשר חלקה של אקסל אל ויזן הנו 69.92%.
- ד. השלב ה-3 הושלם ביוני 2019 והתמורה הכוללת בגין השלב ה-3 נאמדת בכ- 8.1 מיליון דולר והתקבלה במלואה בתחילת חודש יוני 2019. החברה הרוכשת עמדה במלוא ההתחייבות וזאת למרות שאיי אופטימה אינה עומדת בתחזיותיה¹⁷.
- ה. למרות שהתשלום הבסיסי ידוע מראש ואינו תלוי בתוצאות איי אופטימה, בחרנו להוון תשלום זה במחיר החוב של הרוכשת (חברת התרופות הסינית). לצורך אומדן מחיר החוב בחנו את תמצית הדוחות הכספיים של הרוכשת על בסיס מאגר מידע Yahoo Finance. להלן הפרמטרים אשר נבחנו על ידינו:

¹⁷ ביחס לתחזיות השלב השני.

¹⁸ דרוג סין ודרוג ישראל הנו זהה ולכן אין צורך בהתאמת דרוג מדינה.

באלפי דולר הערות	
8,100	סך תשלום קבוע
69.92%	חלק אקס אל ויזן
5,664	סך תשלום לאקס אל ויזן
8.6%	מקדם היוון
2.0	ת' היוון
4,802	ערך מהוון
	שווי EO
ראה נספח ב'	
69.92%	חלק אקס אל ויזן
0	שווי אקס אל ויזן ב-EO
שווי החזקות באיי אופטימה 4,802	

להלן ניתוח רגישות ביחס לשינוי במקדם ההיוון:

5,277	3.60%
5,176	4.60%
5,079	5.60%
4,984	6.60%
4,892	7.60%
4,802	8.60%
4,715	9.60%
4,630	10.60%

פרטי החברה המעריכה

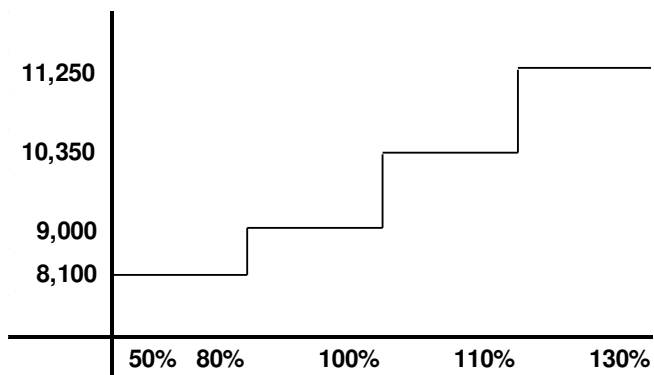
חברת אי.אפ.אס יעוץ והשקעות (2009) בע"מ, מתמחה במתן ייעוץ כלכלי ומימוני והערכות שווי מקצועיות בלתי תלויות, על פי כללי חשבונאות בין לאומית IFRS ותקינה ישראלית, לצורכי דיווח כספי וכחווות דעת מומחה לבתי משפט. בין לקוחות החברה נמנות עשרות חברות ציבוריות הנסחרות בארץ ובחו"ל וחברות פרטיות.

תחומי ידע ופעילות

- ✓ ליווי חברות בתהליכי הנפקה ראשונה לציבור.
- ✓ חוות דעת מומחה בלתי תלוי בהליכים משפטיים.
- ✓ דיו-דיליג'נס כלכלי וחשבונאי.
- ✓ הערכת שווי חברות ועסקים.
- ✓ בדיקת כדאיות כלכלית.
- ✓ הכנת תוכניות עסקיות.
- ✓ ליווי חברות מול המערכת הבנקאית.
- ✓ ליווי חברות בתהליכי מיזוג ורכישה.
- ✓ הערכת שווי של נכסים בלתי מוחשיים.
- ✓ הערכת שווי התחייבויות תלויות, ערבויות והלוואות.
- ✓ הערכת שווי של מכשירים פיננסיים ונגזרים.

- מנכ"ל חברת הייעוץ "אי.אפ.אס יעוץ והשקעות (2009) בע"מ".
- בעל תואר ראשון BA בחשבונאות וכלכלה, תואר שני M.B.A במנהל עסקים עם התמחות במימון, בנקאות ומערכות מידע ותואר שני M.A בלימודי משפט.
- בעל רישיון ראיית חשבון בישראל וחבר בלשכת רואי חשבון בישראל.
- בעל ניסיון של מעל ל-16 שנים בתחום הערכות השווי והייעוץ הכלכלי והמימוני, הכולל ביצוע של מאות הערכות שווי (של אופציות ונגזרים אחרים, חברות ועסקים וכיו"ב) ועבודות כלכליות במגוון תחומים לחברות פרטיות, ציבוריות ומשרדי ממשלה.
- לשעבר מנהל המחלקה הכלכלית בחברת חיסונים פיננסיים, מנהל כספים של מספר חברות ורו"ח בכיר במחלקה הכלכלית בפירמת BDO זיו האפט.
- מרצה במוסדות אקדמאיים בנושא הערכות שווי וניתוח דוחות כספיים.
- חבר (Member) בארגונים/גופים בינלאומיים למעריכי שווי:
 - Member in the International Association of Consultants, Valuators and Analysts – IACVA

ב. התרשים הבא מציג את מנגנון ה-EO:



ג. קיבלנו מאיי אופטימה תחזית רווח מתואם לשנים הרלוונטיות ועל בסיסה הרווח המתואם המצטבר לשנים 2019-2020 הנו שלילי ונאמד בהפסד של לפחות כ- 2.6 מיליון דולר (בחציון הראשון של 2019 קיים הפסד תפעולי של כ-1.3 מיליון דולר).

ד. להלן נוסחה המציגה את חישוב מנגנון ההתאמה²⁰:

$$\text{Digital Call Option} = P * N(d_2) * e^{-rT}$$

$$\text{Digital Call Option} * e^{rT} = EO$$

OP - תחזית רווח מתואם.

OPA - גובה הרווח המתואם בו תקבל אקסל אל ויזן תמורה נוספת.

P - סך התמורה בהנחה ומגיעים לרווח של שנה n.

א. על פי ההסכם התשלום מבוסס על הרווח¹⁹ המצטבר בשנים 2019-2020 של איי אופטימה (להלן "הרווח המתואם"), כאשר הבסיס הנו 33,288 אלפי דולר.

○ EO1 - ככל שהרווח המתואם (33,288 אלפי דולר = 100%) הנו בטווח שבין 80% ל-99%, סך התשלום הנו 900 אלפי דולר (סה"כ $8,100 + 900 = 9,000$).

○ EO2 - בטווח שבין 100% ל-109% סך התשלום הנוסף הנו 1,350 אלפי דולר (סה"כ $8,100 + 900 + 1,350 = 10,350$ - המרכיב הקבוע בתוספת EO1 ו-EO2).

○ EO3 - ככל והרווח המתואם הנו גבוה מ-110% מסך, אז התשלום הנוסף הנו 900 אלפי דולר (סה"כ 11,250 = $8,100 + 900 + 900 + 1,350$ - המרכיב הקבוע בתוספת EO1, EO2 ו-EO3).

¹⁹ רווח תפעולי בניכוי התאמות שנקבעו בהסכם.

²⁰ מבוסס על אוגדן: The Valuation of Contingent Consideration, Appraisal Foundation

$EO =$ שווי המנגנון למועד/תנאי מסוים.

$r =$ ריבית דולרית חסרת סיכון בעלת מח"מ T.

$T =$ מועד התממשות הרווח המתואם. 1.5 שנים (היות ותוצאות חציון ראשון ידועות אז התק' הנה 7/2019 – 12/2020).

$N(d2) =$ על בסיס מודל B&S, כאשר ת. מימוש הנה OPA. נכס הבסיס הנו OP מהוון במחיר ההון של איי אופטימה לכל תק' רלוונטית.

ה. פרמטרים נוספים אשר נעשה בהם שימוש:

- שיעור סטיית תקן של 21.49%. נעשה שימוש בסטיית תקן של הון אשר לגישתנו הנו בקרוב סטיית תקן של הרווחיות התפעולית.
- מחיר ההון של איי אופטימה נאמד בכ-24% (לפרוט ראה סעיף 3.3 לעיל).
- ריבית דולרית חסרת סיכון של כ-1.75%.
- הנחה שהרווח מתפלג באופן אחיד על פני השנה.
- פרמיית סיכון נוספת מעבר לעלות האשראי של החברה הנה בשיעור 0%, היות ובמידה וה-EO יהיה בכסף אז לאיי אופטימה יש שווי חיובי גבוה.

על בסיס פרמטרים אלו, השווי ההוון של ה-EO הנו בקרוב 0.

²¹ Aswath Damodaran, Healthcare Products

**הערכת שווי החזקות
אקס אל ויזן סיינסס בע"מ
בחברת איי אופטימה בע"מ
ליום 30.6.2019**

אוגוסט, 2019



15 באוגוסט, 2019

לכבוד:

אקס אל ויזן סיינס בע"מ

הנדון: הערכת שווי החזקות אקס אל ויזן באיי אופטימה

נתבקשנו, חברת אי.אפ.אס ייעוץ והשקעות (להלן: "IFS"), על ידי חברת אקס אל ויזן סיינס בע"מ (להלן: "אקס אל ויזן"), אשר הנה בבעלות מלאה של ביולייט מדעי החיים בע"מ (להלן: "ביולייט") והנהלת ביולייט, לאמוד את השווי הוגן של החזקות אקס אל ויזן בחברת איי אופטימה בע"מ (להלן: "איי אופטימה") ליום 30.6.2019 (להלן: "מועד ההערכה"). העבודה נערכה על סמך תקני חשבונאות בינלאומיים (IFRS) לרבות תקן IFRS13 ו-IFRS9. עבודה זו נערכה בהתאם להסכם ההתקשרות בין החברה לבין IFS מחודש יולי 2019.

הערכת השווי הנה לצרכי רישום חשבונאי בלבד ומתבססת על עקרונות התקינה החשבונאית בלבד. אין לעשות שימוש בהערכת שווי זו מלבד לצורך רישום חשבונאי.

הערכת שווי זאת מיועדת לשימושה הבלעדי של ביולייט ואקס אל ויזן. כמו כן, אנו מסכימים כי חוות דעת זו תיכלל ו/או תאוזכר בדוחות הכספיים שלה לרבות פרסומה כחלק מדיווחי ביולייט לבורסה.

מטרת עבודה זו הינה להעריך את השווי ההוגן של החזקות אקס אל ויזן באיי אופטימה, על בסיס הנחות המפורטות בגוף העבודה ולמטרה זו בלבד. לצורך גיבוש חוות דעתנו, התבססנו על נתונים אשר סופקו לנו על ידי הנהלת ביולייט ואיי אופטימה, אשר ניתנו לנו על בסיס מיטב ידיעתך וניסיוןך. הסתמכנו על מקורות מידע הנראים לנו כאמינים, שלמים ועדכניים אולם לא ביצענו כל פעולת ביקורת ולא ערכנו בדיקה או בחינה עצמאית בלתי תלויה של המידע שקיבלנו ולפיכך איננו מחויבים כל דעה אודות נאותות הנתונים ששימשו בעבודתנו. כל שינוי במידע או בנתונים עשוי לשנות את חוות דעת זו. לפיכך, אין לראות בעבודתנו משום אימות כלשהוא לנכונותם, לשלמותם או לדיוקם של הנתונים.

ככלל, תחזיות מתייחסות למאורעות עתידיים ומתבססות על הנחות סבירות ליום התחזית. הנחות אלו עשויות להשתנות על פני תקופת התחזית, ועל כן תחזיות אשר נערכו לימי ההערכה עשויות להיבדל מהתוצאות הפיננסיות בפועל ו/או מהערכות שתעשנה במועד מאוחר יותר. על כן, לא ניתן להתייחס לתחזיות שנערכו ברמת הביטחון המיוחסת לנתוני דוחות כספיים מבוקרים.

הערכות כלכליות אינן מתיימרות להיות מדע מדויק ומסקנותיהן תלויות במקרים רבים בשיקול הדעת הסובייקטיבי של מעריך השווי. אנו סבורים שחוות דעת זו הינה סבירה בהתבסס על המידע שסופק לנו, וכי מעריך שווי אחר עשוי היה להגיע לתוצאה שונה.

עבודתנו מתייחסת למכלול ההיבטים הכלכליים הקשורים בקביעת השווי בלבד ואין בה משום המלצה לפעולה כלשהיא, לרבות המלצת השקעה ו/או מכירה של ניירות ערך כלשהם. אין בחוות דעתנו משום ייעוץ או חוות דעת משפטית. פירוש מסמכים שונים, שבהם עיינו, נעשה אך ורק לצורכי חוות דעת זו. המידע המופיע בעבודתנו אינו מתיימר לכלול את כל האינפורמציה שעשוי לדרוש משקיע פוטנציאלי ואינו מיועד להעריך את שווי החברה או נכס כלשהוא למשקיע כלשהוא. המושג "שווי הוגן" מוגדר כמחיר שבו יחליף נכס ידיים, בין קונה מרצון למוכר מרצון, כאשר לשני הצדדים מידה סבירה של ידע אודות העובדות הרלבנטיות לעסקה.

לצורך הערכת השווי, נקטנו בשיטות ההערכה המתאימות לדעתנו ובכפוף למידת ישימות השיטה. חוות דעתנו כוללת את תיאור המתודולוגיה והנחות אשר שימשו להערכת השווי. התיאור הכולל בה אינו אמור להיות תיאור מלא ומפורט של כלל הנהלים אשר יישמנו, אלא מתייחס לעיקריים שבהם.

הננו בלתי תלויים בביולייט, איי אופטימה ובאקס אל ויזן בהתאם לכל דין, ובכלל זה, בהתאם לעמדה מספר 30-105 של רשות ניירות ערך בעניין גילוי קיומה של תלות בין מעריך השווי לבין התאגיד, לרבות לעניין הערכות שווי מהותיות מאוד לתאגיד, מיום 22 ביולי 2015.

מזמינת העבודה מתחייבת לשפות אותנו בקשר עם כל פיצוי אשר עולה על פי 3 מגובה שכר הטרחה שישולם על ידי החברה לנו בגין חוות דעת זו. במקרה בו נחויב בהליך משפטי, מזמיני העבודה ישפו אותנו על כך בהתאם, והכל למעט במקרה של זדון מצדנו.

פרטי השכלתו וניסיוני של האחראי מטעם החברה מעריכת השווי:

שגיא בן שלוש, בעלים ומנהל של חברת אי.אפ.אס יעוץ והשקעות (2009) בע"מ. בעל תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה, תואר שני במנהל עסקים (התמחות במימון, בנקאות ומערכות מידע) ותואר שני בלימודי משפט. בעל רישיון לראיית חשבון וחבר בלשכת רואי חשבון בישראל¹.

בכל שאלה ועניין, ניתן לפנות שגיא בן שלוש, רו"ח, בטל' 052-4760011 או 073-2903330

¹ לפרטים נוספים, ראו נספח א' לעבודתנו.

תוכן עניינים

פרק	עמוד
1	כללי
2	תאור איי אופטימה ועסקת הרכישה
3	מתודולוגיה
4	הערכת שווי החזקות באיי אופטימה
נספחים	
א'	פרטים אודות מעריך השווי
ב'	הערכת שווי EO

פרק 1

כללי

בדיקה עובדתית שלו או של תוכנו, ולפיכך אנו לא נהיה אחראים לתוצאות הסתמכותנו עליו ו/או להשפעת הסתמכותנו כאמור על עבודתנו ו/או על תוצאותיה. יחד עם זאת, לאור שיחותינו עם ההנהלה ניכר כי אין לנו כל סיבה להאמין כי המידע והנתונים שהתקבלו אינם סבירים.

- מטרת העבודה הנה הערכת שווי של החזקות אקס אל ויזן באיי אופטימה נכון ליום 30.6.2019 על בסיס עקרונות התקינה החשבונאית הבינלאומית.
- כל הנתונים בעבודה זו הינם בדולר ארה"ב ומוצגים בערכים שוטפים, אלא אם כן צוין אחרת.
- להלן מוצגת רשימת מונחים אשר נעשה בהם שימוש במסגרת חוות דעת זו:

איי אופטימה-	איי אופטימה בע"מ
ביולייט-	ביולייט מדעי החיים בע"מ
אקס אל ויזן -	אקס אל ויזן סיינסס בע"מ
חברת התרופות הסינית ו/או הרוכשת-	Chengdu Kanghong Pharmaceuticals Group
-EO	Earn Out
מועד הערכה-	30.6.2019
- IFS	אי.אפ.אס ייעוץ והשקעות (2009) בע"מ
-\$/דולר	דולר ארה"ב

מקורות מידע

במסגרת עבודתנו, התבססנו, בין היתר, על נתונים ומידע פיננסי של איי אופטימה, אשר התקבלו מהנהלת ביולייט ואיי אופטימה. ידוע לכם והנכם מסכימים, כי אנו מסתמכים על המידע שהומצא לנו כאמור ללא כל אימות או

פרק 2 **תאור איי אופטימה ועסקת הרכישה**

איי אופטימה מפתחת ומשווקת את מערכת ה-IOPtiMate. מערכת ה-IOPtiMate מיועדת לטיפול ניתוחי בחולי גלאוקומה. המערכת מספקת פתרון נוח ופשוט יותר ליצירת ניקוז מוגבר של הנוזל התוך עיני אל מחוץ לעין, וזאת בניחות שאיננו חודרני ללשכה הקדמית של גלגל העין.

המערכת מבוססת על שימוש בלייזר רפואי מסוג CO2 לצורך דיקוק מקומי של רקמת הסקלרה עד לרמה המאפשרת פעפוע של הנוזל התוך עיני דרכה אל מחוץ לעין. המערכת מאפשרת נידוף (Ablation) מקומי והדרגתי של שכבות דקות בעובי של כשלושים מיקרון בכל פעם, עד לקבלת עובי שיורי הדק במידה המאפשרת לנוזל להתנקז דרך השכבה הדקה שנותרה אל מחוץ לעין. כתוצאה מכך יורד הלחץ, וזאת ללא חדירה אל תוך העין. בזכות אי החדירה אל תוך גלגל העין נמנעות רוב תופעות הלוואי והסיבוכים הקשורים לפרוצדורות האחרות.

במקביל ליעילות לייזר ה-CO2 בנידוף שכבות דקות של רקמה, ישנה בליעה גבוהה של קרן הלייזר בנוזלים. לכן, עם דיקוק רקמת הסקלרה בעזרת הלייזר לעובי דק, הנוזל התוך עיני המפעפע דרכה אל מחוץ לעין בולע את קרינת הלייזר ומונע נידוף יתר של הרקמה ובכך מונע חדירה מלאה אל תוך גלגל העין. כך, הבליעה הגבוהה של קרן הלייזר בנוזלים מאפשרת "בקרה עצמית" על התהליך.

מערכת ה-IOPtiMateTM מורכבת מחלקים עיקריים כמפורט להלן:

א. יחידת בקרה (Control Unit) הכוללת ממשק משתמש ומסך LCD לשליטה בממדי הסריקה, מעבר בין מצב פעיל למצב המתנה (standby),

² מקור: דיווחי ביולייט לבורסה.

³ מקור: דיווחי ביולייט לבורסה

הפעלה וכיבוי של צמד דיודות לכיוון מוקד הסריקה;

ב. יחידת מיקרומניפולטור (BMU - Beam Manipulating Unit) הכוללת סורק, תת מערכת המאפשרת מיקוד מדויק של קרן הלייזר על הרקמה המטופלת, מראה המאפשרת כוונן הקרן בצורה מדויקת על האזור המיועד לטיפול, וכן מתאם להרכבה על המיקרוסקופ.

ג. המערכת פועלת עם מערכת לייזר CO₂ אשר איי אופטימה רוכשת מיצרן חיצוני ומתאימה לשימוש עם הרכיבים האחרים.

מערכת ה-IOPtiMateTM, מיועדת להתחבר לכל מיקרוסקופ אופטלמי המצוי בחדרי ניתוח אופטלמיים. המערכת שודרגה לדגם OT-135P2, המאפשר הנדסת אנוש משופרת לרופא ולצוות הרפואי.

להרחבה ראה דו"ח תקופתי לשנת 2018.

2.2 עסקת הרכישה³

בנובמבר 2017 נחתם עם חברת התרופות הסינית הסכם סופי ומחייב בין הצדדים.

על פי הסכם ההשקעה והרכישה, ההשקעה ורכישת כלל מניות איי אופטימה יתבצעו בארבעה שלבים נפרדים ושונים, כאשר השלב הראשון יתבצע כהשקעה בהון המניות של איי אופטימה על ידי הרוכשת, ויתר השלבים (השלב השני עד השלב הרביעי (כולל) יתבצעו כרכישת יתרת מניות איי אופטימה על ידי הרוכשת מבעלי מניותיה האחרים של איי אופטימה (לרבות החברה).

- במרץ 2018 הושלם השלב הראשון.
- בספטמבר 2018 הושלם השלב השני. כתוצאה מהשלמת השלב השני, שיעור ההחזקה של ביולייט בחברה פחת מ-55.5% (בדילול מלא) לכ-26% (בדילול מלא) ובמקביל לביולייט אין שליטה⁴ באיי אופטימה.
- ביום 1.7.2019 דיווחה ביולייט כי ביוני 2019 הושלם השלב השלישי כאשר לאחרי אקס אל ויזן מחזיקה בכ-12% מהון המניות המונפק והנפרע של איי אופטימה בדילול מלא (בשלב זה רכשה חברת התרופות הסינית 20% מהון איי אופטימה מאקס אל ויזן ומבעלי המניות האחרים).
- השלב הרביעי צפוי להתרחש במהלך הרבעון השני של שנת 2021 אשר על פיו חברת התרופות הסינית תרכוש את יתרת המניות באיי אופטימה (כ-20%, לרבות בעלי המניות האחרים), באופן שעם השלמת השלב הרביעי, הרוכשת תסיים את רכישת מלוא הון המניות של איי אופטימה מבעלי מניותיה האחרים בדילול מלא, כולל מהחברה, ואיי אופטימה תהיה בשליטה ובעלות מלאים של הרוכשת.

2.3 עסקת הרכישה⁵

תמורת מניות השלב הרביעי מתבססת על תוצאות הפעילות של איי אופטימה בשנים 2019 ו-2020, כדלקמן (בגין מלוא 20%):

- א. סך התשלום לא יפחת מ-8.1 מיליון דולר ולא יהיה יותר מ-11.25 מיליון דולר.

⁴ מבחינה חשבונאית.
⁵ מקור: ראה הסכם הרכישה

⁶ רווח תפעולי בניכוי התאמות שנקבעו בהסכם.
⁷ אין חישוב ליניארי.

- ב. על פי ההסכם התשלום מבוסס על הרווח⁶ המצטבר בשנים 2019-2020 של איי אופטימה (להלן "הרווח המתואם"). ככל והרווח המתואם הנו גבוה מ-110% מסך 33,288 אלפי דולר, אז התשלום הנו 11.25 מיליון דולר. במידה והרווח המתואם הנו בטווח שבין 100% ל-109% סך התשלום הנו 10,350 אלפי דולר. ככל שהרווח המתואם הנו בטווח שבין 80% ל-99%, סך התשלום הנו 9,000 אלפי דולר⁷.
- ג. סך התמורה יחולק בין בעלי המניות המוכרים על בסיס מקדמים אשר נקבעו מראש.

פרק 3 מתודולוגיה

3.1 מדרג שווי הוגן⁸

שווי הוגן הוא מחיר שהיה מתקבל ממכירת נכס או משולם להעברת התחייבות בעסקה רגילה בשוק העיקרי (או הכדאי ביותר) במועד המדידה בתנאי שוק נוכחיים (כלומר מחיר יציאה) מבלי להתחשב אם מחיר זה ניתן לצפייה במישרין או אם מחיר זה נאמד תוך שימוש בטכניקת הערכה אחרת.

מדידת שווי הוגן לנכס לא פיננסי מביאה בחשבון את היכולת של משתתף בשוק להפיק הטבות כלכליות באמצעות הנכס בשימוש המיטבי שלו או על ידי מכירתו למשתתף אחר בשוק שישתמש בנכס בשימוש המיטבי שלו.

תקן חשבונאות בינלאומי IFRS 13 קובע מידרג שווי הוגן המסווג לשלוש רמות את הנתונים לטכניקות הערכה שמשמשות למדידת שווי הוגן:

- **נתוני רמה 1** הם מחירים מצוטטים (שלא תואמו) בשווקים פעילים עבור נכסים זהים או עבור התחייבויות זהות שלישות יכולה להיות גישה אליהם במועד המדידה. מחיר מצוטט בשוק פעיל מספק את הראייה המהימנה ביותר לשווי הוגן ויש להשתמש בו כדי למדוד שווי הוגן בכל עת שהוא ניתן להשגה.
- **נתוני רמה 2** מוגדרים כנתונים אשר אינם מחירים מצוטטים הכלולים ברמה 1, אך ניתנים לצפייה עבור נכס או התחייבות, במישרין או בעקיפין.
- **נתוני רמה 3** הם נתונים שאינם ניתנים לצפייה עבור הנכס או עבור ההתחייבות. נתונים שאינם ניתנים לצפייה ישמשו כדי למדוד שווי הוגן

⁸ IFRS13

במידה שבה נתונים רלוונטיים שניתנים לצפייה אינם ניתנים להשגה, ובכך יתאפשרו מצבים שבהם קיימת פעילות שוק מועטה, אם בכלל, עבור הנכס או עבור ההתחייבות במועד המדידה. אולם, מטרת המדידה של השווי הוגן נותרת ללא שינוי, כלומר מחיר יציאה במועד המדידה מנקודת המבט של משתתף בשוק שמחזיק בנכס או שחב את ההתחייבות. לפיכך, נתונים שאינם ניתנים לצפייה ישקפו את ההנחות שמשותפים בשוק ישתמשו בהן בעת תמחור הנכס או ההתחייבות, כולל הנחות לגבי סיכון.

3.2 גישות להערכת שווי חברות

בבואנו לאמוד את שווי מניות רגילות או מניות בכורה, בהתאם לאחזקתה של החברה בחברות המוחזקות, בחנו את המתודולוגיות המקובלות לביצוע הערכות שווי ואת התאמתן לעבודתנו.

להלן הגישות המקובלות לביצוע הערכת שווי החברות:

3.2.1 גישת השוואה (Market Approach)

גישה זו מתבססת על ההנחה ששווי החברה בר השוואה לשווי השוק של חברות נסחרות דומות, או לחליפין, בר השוואה לשווי החברה הנגזר מעסקאות שנעשו בעבר הלא רחוק, בין מוכר מרצון לבין קונה מרצון. העיקרון המנחה גישה זו הינו שהכפלת נתון כלכלי חזוי הקשור במישרין או בעקיפין לרווחיותה העתידית של החברה ביחס, שהינו המכפיל שלפיו חברות ציבוריות דומות נסחרות או שלפיו חברות פרטיות דומות גייסו הון, מעניק סדר גודל לגבי שווייה של החברה המוערכת.

קיימות שתי שיטות נפוצות להערכת שווי תחת גישה זו:

◀ **Guideline Public Company Method** – השוואה בין החברה הציבורית לפרטית, בהתאם למדדים כגון מכפיל רווח, לצורך הערכת שווי החברה, תוך ביצוע התאמות נוספות הנובעות מאי סחירות, והבדלים אחרים בין החברות.

◀ **Guideline Transaction Method** – לפי שיטה זו מעריך השווי משתמש בשווי החברה המוערכת, כפי שנקבע בעסקאות הוניות שנעשו בעבר, בין החברה לבין משקיעים או בין המשקיעים עצמם, ובתנאי שהמשקיעים אינם צדדים קשורים לחברה או האחד לשני, בהתאמה. המגבלה העיקרית של גישת ההשוואה הינה שבמקרים מעטים ניתן למצוא שתי חברות שהן זהות, דהיינו, ברות השוואה מכל בחינה, וכן היעדרותן של עסקאות במניות החברה המוערכת במועדים הסמוכים למועד בערכת השווי.

3.2.2 גישת ההכנסה (Income Approach)

גישה זו מתבססת על ההנחה ששווי החברה הוא תזרים המזומנים החזוי של החברה, כשהוא מהוון בשיעור המשקף את הסיכון הגלום בתזרימי החברה. אחת השיטות הנפוצות ביותר תחת גישה זו הינה שיטת ה-DCF⁹, לפיה שווי החברה נקבע כערך נוכחי של תזרימי המזומנים שלה בתוספת נכסים לא תפעוליים שלה (לרוב, נכסים פיננסיים), נטו.

הערכת השווי תלויה, במידה רבה, בשיעור ההיוון הנבחר אשר אמור לשקף את ערך הזמן, האינפלציה ואת הסיכון הגלום בפעילות חברה.

⁹ Discounted Cash Flow

¹⁰ Capital Asset Pricing Model

בהערכות שווי של חברות ציבוריות שיעור ההיוון מבוסס על התנודתיות של מחיר המניה בהשוואה למדד המניות (הביטא ממודל ה-CAPM¹⁰). אולם, במקרה של חברות פרטיות מדידת שיעור זה אינה אפשרית. לפיכך, נהוג להשתמש בשיעור היוון של חברות ציבוריות דומות.

3.2.3 גישת השווי הנכסי (Asset Approach)

גישה זו מתבססת על ההנחה כי שווי החברה הינו ערך נכסי החברה בניכוי ערך התחייבויות החברה. ההנחה עליה מושתתת גישה זו הינה ששווי החברה שקול לשווי ההוגן של נכסי החברה בניכוי השווי ההוגן של התחייבויות החברה. אחת השיטות ליישום גישה זו הינה הערכת השווי ההוגן של כל נכס וכל התחייבות בנפרד ולאחר מכן סך ערך ההתחייבויות מנוכה מסך ערך הנכסים (Asset accumulation method).

מתודולוגיה נפוצה להערכת שווי הנכסים הינה הערכת גובה העלויות שתיווצרנה במידה שהנכס יוחלף בנכס אחר המפיק את אותה התועלת ("עלות ההחלפה").

בהעדר מוניטין או נכסים בלתי מוחשיים מהותיים, שווי החברה הינו שווי הנכסים המוחשיים בניכוי שווי ההתחייבויות. לפיכך, גישת השווי הנכסי יעילה ביותר כאשר היא מיושמת על חברות אשר מרבית נכסיהן מוחשיים. על פי רוב, יישום גישת השווי הנכסי אינו נאות במקרים בהם לחברה נכסים לא מוחשיים ומוניטין פנימי מהותיים.

על מעריך השווי לשקול אפוא את השימוש בכל אחת מהגישות ולבחור בגישה או גישות המתאימה/ות ביותר בהתאם לשלב ההתפתחותי שבו מצויה החברה.

3.3 שיעור היוון של איי אופטימה

לצורך היוון זרמי המזומנים החופשיים של מנגנון ה-EO נעשה שימוש בשיעור היוון המשקף את ערך הזמן של הכסף ואת הסיכונים הספציפיים הגלומים באותו נכס. מחיר ההון נאמד על פי הממוצע המשוקלל של מחיר ההון (WACC Weighted Average Cost of Capital -) על פי הנוסחה כמפורט להלן:

$$WACC = Kd * D/(E+D) * (1-T) + Ke * E/(E+D)$$

- כאשר:
- WACC שיעור התשואה המשוקלל הנדרש על ידי בעלי המניות;
- Kd שיעור התשואה על החוב;
- D/(E+D) שיעור החוב מסך הנכסים;
- Ke שיעור התשואה על ההון העצמי;
- E/(E+D) שיעור ההון העצמי מסך הנכסים;

מחיר ההון העצמי, או התשואה הנדרשת על ההון העצמי, נקבע תוך יישום מודל CAPM (Capital Asset Pricing Model). מחיר ההון העצמי לפי מודל זה מורכב משער ריבית חסר סיכון על אגרות חוב ארוכות טווח, בתוספת

¹¹ מקור: Aswath Damodaran, Healthcare Products

מכפלת פרמיית הסיכון הממוצעת של שוק המניות במקדם הסיכון היחסי של החברה, ביטא, המשקף את הרגישות של שווי השקעה לתנודות בשוק ההון בכללותו ובתוספת פרמיה ספציפית, בהתאם לנוסחה הבאה:

$$Ke = Rf + \beta * (Rm - Rf) + Rs + Ra$$

- כאשר:
- Rf ריבית חסרת סיכון. היות ותזרים הכנסות החברה הנו בדולר, ריבית זו נקבעה על בסיס תשואה דולרית בעלות מח"מ של כ-2 שנים.
- (Rm-Rf) פרמיית הסיכון הממוצעת בשוק, הנדרשת על ידי משקיע בין-לאומי הפועל בישראל.
- β מקדם הסיכון היחסי. לצורך אמידת הביתא, לקחנו את ממוצע β הלא ממונפת של חברות דומות הנסחרות בחו"ל ("חברות מדגם" / "חברות השוואה"). על בסיס זה חישבנו את ה-β הממונפת של החברה¹¹.
- Rs שיעור תשואה נוסף, המיוחס לחברה ומשקף סיכונים ספציפיים כגון העדר סחירות, חברה קטנה וכד'. פרמיה בגין חברה קטנה נאמדה על ידינו בשיעור של כ-11.4%.

פרמטר	30.6.2019	הערות
R_f^{12}	1.75%	תזרים ב-\$, מח"מ 2 שנים.
β	1.21	,Aswath Damodaran Healthcare Products
$(R_m - R_f)^{13}$	6.9%	ישראל.
R_s^{14}	11.4%	
R_a	5%	אומדן מעריך השווי
מחיר ההון (Ke)	26.5%	
$D/(D+E)^{15}$	13%	על פי חברות המדגם
Tax	23%	שיעור מס של החברה
R_d^{16}	8.6%	
שיעור הון משוקלל	24%	מעוגל

¹² מקור : <https://www.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-rates/Pages/TextView.aspx?data=yieldYear&year=2019>

¹³ מקור : Aswath Damodaran.

¹⁴ מקור : D&P 2018 Valuation Handbook

¹⁵ שיעור החוב של חברות המדגם.

¹⁶ מרווח הוגן. אומדן מעריך השווי

פרק 4

הערכת שווי החזקות באיי אופטימה

לצורך אומדן החזקות באיי אופטימה התבססנו על הפרמטרים וההנחות הבאות:

- א. על פי הנהלת ביולייט והסכם ההשקעה, במידה וצד ג' ירכוש את המניות שבידי אקסל אל ויזן הוא יהיה מחוייב לעמוד בתנאי ההסכם.
- ב. כמצויין לעיל, התמורה המינימאלית בגין מניות אלו לכל בעלי המניות נאמדת בכ-8.1 מיליון דולר ("התשלום הבסיסי"). תמורה זו הנה קבועה וידועה מראש ואינה תלויה באף גורם או פרמטר. חלקה של אקס אל ויזן בתמורה זו נאמד בכ-5.67 מיליון דולר (חלקה של אקס אל ויזן הנו 69.92%).
- ג. כמצויין לעיל, קיימת תמורה נוספת אשר תלויה בתוצאות איי אופטימה לשנים 2019-2020. תמורה זו הנו בטווח שבין 0 לכ-3.15 מיליון דולר ("ה-EO"), כאשר חלקה של אקסל אל ויזן הנו 69.92%.
- ד. השלב ה-3 הושלם ביוני 2019 והתמורה הכוללת בגין השלב ה-3 נאמדת בכ-8.1 מיליון דולר והתקבלה במלואה בתחילת חודש יוני 2019. החברה הרוכשת עמדה במלוא ההתחייבות וזאת למרות שאיי אופטימה אינה עומדת בתחזיותיה¹⁷.
- ה. למרות שהתשלום הבסיסי ידוע מראש ואינו תלוי בתוצאות איי אופטימה, בחרנו להוון תשלום זה במחיר החוב של הרוכשת (חברת התרופות הסינית). לצורך אומדן מחיר החוב בחנו את תמצית הדוחות הכספיים של הרוכשת על בסיס מאגר מידע Yahoo Finance. להלן הפרמטרים אשר נבחנו על ידינו:

¹⁷ ביחס לתחזיות השלב השני.

¹⁸ דרוג סין ודרוג ישראל הנו זהה ולכן אין צורך בהתאמת דרוג מדינה.

באלפי דולר הערות	
8,100	סך תשלום קבוע
69.92%	חלק אקס אל ויזן
5,664	סך תשלום לאקס אל ויזן
8.6%	מקדם היוון
2.0	ת' היוון
4,802	ערך מהוון
	שווי EO
ראה נספח ב'	
69.92%	חלק אקס אל ויזן
0	שווי אקס אל ויזן ב-EO
שווי החזקות באיי אופטימה 4,802	

להלן ניתוח רגישות ביחס לשינוי במקדם ההיוון:

5,277	3.60%
5,176	4.60%
5,079	5.60%
4,984	6.60%
4,892	7.60%
4,802	8.60%
4,715	9.60%
4,630	10.60%

פרטי החברה המעריכה

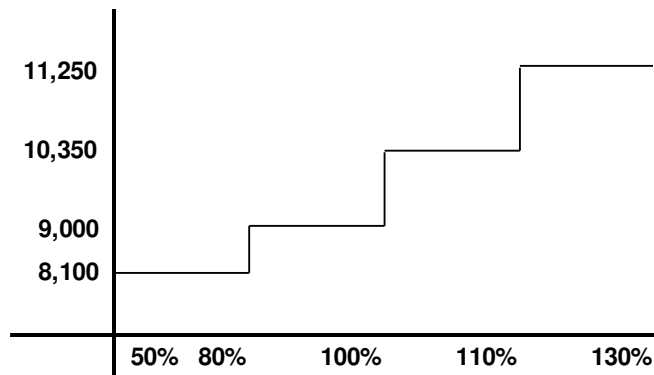
חברת אי.אפ.אס יעוץ והשקעות (2009) בע"מ, מתמחה במתן ייעוץ כלכלי ומימוני והערכות שווי מקצועיות בלתי תלויות, על פי כללי חשבונאות בין לאומית IFRS ותקינה ישראלית, לצורכי דיווח כספי וכחווות דעת מומחה לבתי משפט. בין לקוחות החברה נמנות עשרות חברות ציבוריות הנסחרות בארץ ובחו"ל וחברות פרטיות.

תחומי ידע ופעילות

- ✓ ליווי חברות בתהליכי הנפקה ראשונה לציבור.
- ✓ חוות דעת מומחה בלתי תלוי בהליכים משפטיים.
- ✓ דיו-דיליג'נס כלכלי וחשבונאי.
- ✓ הערכת שווי חברות ועסקים.
- ✓ בדיקת כדאיות כלכלית.
- ✓ הכנת תוכניות עסקיות.
- ✓ ליווי חברות מול המערכת הבנקאית.
- ✓ ליווי חברות בתהליכי מיזוג ורכישה.
- ✓ הערכת שווי של נכסים בלתי מוחשיים.
- ✓ הערכת שווי התחייבויות תלויות, ערבויות והלוואות.
- ✓ הערכת שווי של מכשירים פיננסיים ונגזרים.

- מנכ"ל חברת הייעוץ "אי.אפ.אס יעוץ והשקעות (2009) בע"מ".
- בעל תואר ראשון BA בחשבונאות וכלכלה, תואר שני M.B.A במנהל עסקים עם התמחות במימון, בנקאות ומערכות מידע ותואר שני M.A בלימודי משפט.
- בעל רישיון ראיית חשבון בישראל וחבר בלשכת רואי חשבון בישראל.
- בעל ניסיון של מעל ל-16 שנים בתחום הערכות השווי והייעוץ הכלכלי והמימוני, הכולל ביצוע של מאות הערכות שווי (של אופציות ונגזרים אחרים, חברות ועסקים וכיו"ב) ועבודות כלכליות במגוון תחומים לחברות פרטיות, ציבוריות ומשרדי ממשלה.
- לשעבר מנהל המחלקה הכלכלית בחברת חיסונים פיננסיים, מנהל כספים של מספר חברות ורו"ח בכיר במחלקה הכלכלית בפירמת BDO זיו האפט.
- מרצה במוסדות אקדמאיים בנושא הערכות שווי וניתוח דוחות כספיים.
- חבר (Member) בארגונים/גופים בינלאומיים למעריכי שווי:
 - Member in the International Association of Consultants, Valuators and Analysts – IACVA

ב. התרשים הבא מציג את מנגנון ה-EO:



ג. קיבלנו מאיי אופטימה תחזית רווח מתואם לשנים הרלוונטיות ועל בסיסה הרווח המתואם המצטבר לשנים 2019-2020 הנו שלילי ונאמד בהפסד של לפחות כ- 2.6 מיליון דולר (בחציון הראשון של 2019 קיים הפסד תפעולי של כ-1.3 מיליון דולר).

ד. להלן נוסחה המציגה את חישוב מנגנון ההתאמה²⁰:

$$\text{Digital Call Option} = P * N(d_2) * e^{-rT}$$

$$\text{Digital Call Option} * e^{rT} = EO$$

OP - תחזית רווח מתואם.

OPA - גובה הרווח המתואם בו תקבל אקסל אל ויזן תמורה נוספת.

P - סך התמורה בהנחה ומגיעים לרווח של שנה n.

א. על פי ההסכם התשלום מבוסס על הרווח¹⁹ המצטבר בשנים 2019-2020 של איי אופטימה (להלן "הרווח המתואם"), כאשר הבסיס הנו 33,288 אלפי דולר.

- EO1 - ככל שהרווח המתואם (33,288 אלפי דולר = 100%) הנו בטווח שבין 80% ל-99%, סך התשלום הנו 900 אלפי דולר (סה"כ $8,100 + 900 = 9,000$).
- EO2 - בטווח שבין 100% ל-109% סך התשלום הנוסף הנו 1,350 אלפי דולר (סה"כ $8,100 + 900 + 1,350 = 10,350$ - המרכיב הקבוע בתוספת EO1 ו-EO2).
- EO3 - ככל והרווח המתואם הנו גבוה מ-110% מסך, אז התשלום הנוסף הנו 900 אלפי דולר (סה"כ 11,250 = $8,100 + 900 + 900 + 1,350$ - המרכיב הקבוע בתוספת EO1, EO2 ו-EO3).

²⁰מבוסס על אוגדן: The Valuation of Contingent Consideration, Appraisal Foundation

¹⁹ רווח תפעולי בניכוי התאמות שנקבעו בהסכם.

$EO =$ שווי המנגנון למועד/תנאי מסוים.

$r =$ ריבית דולרית חסרת סיכון בעלת מח"מ T .

$T =$ מועד התממשות הרווח המתואם. 1.5 שנים (היות ותוצאות

חציון ראשון ידועות אז התק' הנה 7/2019 – 12/2020).

$N(d2) =$ על בסיס מודל B&S, כאשר ת. מימוש הנה OPA. נכס

הבסיס הנו OP מהוון במחיר ההון של איי אופטימה לכל תק'

רלוונטית.

ה. פרמטרים נוספים אשר נעשה בהם שימוש:

– שיעור סטיית תקן של 21.49%. נעשה שימוש בסטיית תקן של הון

אשר לגישתנו הנו בקרוב סטיית תקן של הרווחיות התפעולית.

– מחיר ההון של איי אופטימה נאמד בכ-24% (לפרוט ראה סעיף

3.3 לעיל).

– ריבית דולרית חסרת סיכון של כ-1.75%.

– הנחה שהרווח מתפלג באופן אחיד על פני השנה.

– פרמיית סיכון נוספת מעבר לעלות האשראי של החברה הנה

בשיעור 0%, היות ובמידה וה-EO יהיה בכסף אז לאיי אופטימה

יש שווי חיובי גבוה.

על בסיס פרמטרים אלו, השווי ההוון של ה-EO הנו בקרוב 0.

²¹ Aswath Damodaran, Healthcare Products