



## **אבוגן בע"מ ("החברה")**

דוח לתקופה שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2010

### תוכן העניינים

חלק א - עדכון תיאור עסקי התאגיד

חלק ב - דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

חלק ג - דוחות כספיים ביניים מאוחדים



# אבוגן בע"מ ("החברה")

עדכון תיאור עסקי התאגיד ביחס לדוח התקופתי של החברה לשנת 2009

## עדכון תיאור עסקי התאגיד ליום 30 בספטמבר, 2010

בהתאם לתקנה 39 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), תש"ל-1970, להלן פירוט השינויים והחידושים המהותיים אשר אירעו בעסקי החברה במהלך התקופה שמיום 1 ביולי, 2010 ועד למועד פרסום דוח זה. העדכונים להלן מובאים על פי סדר הסעיפים ומספריהם בדוח התקופתי של החברה לשנת 2009 שפורסם ביום 10 במרץ, 2010, אסמכתא מספר 2010-01-409734 (להלן – "הדוח התקופתי"). למונחים שלהלן תהא המשמעות הנודעת להם בדוח התקופתי אלא אם צוין במפורש אחרת.

### 1. סעיף 3 לפרק א' לדוח התקופתי - השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו

#### 1.1. הצעות פרטיות

1.1.1 ביום 19 בספטמבר, 2010 הקצתה החברה לדירקטורים המכהנים של החברה, חלקם בעלי מניות בחברה וכולם בעלי עניין מתוקף היותם דירקטורים בחברה, 55,000 אופציות (לא רשומות) סך הכל, הניתנות למימוש ל-55,000 מניות רגילות בנות 0.01 ₪ ע"נ כל אחת של החברה<sup>1</sup> ("אופציות הדירקטורים"), בהתאם למנגנון בדבר הקצאת אופציות לדירקטורים, אשר אושר על ידי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה ביום 4 בפברואר, 2010 ועל ידי האסיפה הכללית של החברה ביום 24 במרץ, 2010 ("המנגנון להקצאת אופציות לדירקטורים"). אופציות הדירקטורים היוו כ-0.19% מהון המניות המונפק והנפרע ומזכויות ההצבעה של החברה במועד הגשת הדיווח המידי שפרסמה החברה אודות ההקצאה האמורה ביום 9 באוגוסט, 2010 אסמכתא 2010-01-579621 (אילו מומשו אופציות הדירקטורים במועד הגשת הדוח האמור) וכ-0.14% בדילול מלא<sup>2</sup>. לפרטים נוספים אודות ההקצאה ראו דיווחים מידיים של החברה מיום 9 באוגוסט, 2010, אסמכתא מספר 2010-01-579621, מיום 22 באוגוסט, 2010, אסמכתא מספר 2010-01-594462 ומיום 19 בספטמבר, 2010, אסמכתא מספר 2010-01-625218. לפרטים נוספים אודות מנגנון הקצאת האופציות לדירקטורים כאמור, ראו סעיף 1 לדוח הרבעוני של החברה לתקופה שנתיימה ביום 31 במרץ, 2010, שפורסם ביום 13 במאי, 2010, אסמכתא מספר 2010-01-479661.

1.1.2 ביום 17 בנובמבר, 2010 אישר דירקטוריון החברה הקצאה לעובדים של החברה, בסך של 152,500 אופציות (לא רשומות) סך הכל, הניתנות למימוש ל-152,500 מניות רגילות בנות 0.01 ₪ ע"נ כל אחת של החברה בסך הכל, במסגרתו של מתאר הצעת ניירות ערך לעובדים ("המתאר"), אשר אושר על ידי דירקטוריון החברה ביום 12 במאי, 2010 ("אופציות העובדים"). מחיר המימוש של אופציות העובדים הינו 18.475 ₪, שהינו מחיר הסגירה הממוצע של מניית החברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ב-15 ימי המסחר שלפני ה-17 בנובמבר, 2010, שהינו מועד ההקצאה בפועל. לפרטים נוספים אודות תנאי ההבשלה של האופציות שהוקצו לעובדים כאמור וליתר תנאי האופציות ראו דיווחי המתאר מיום 13

<sup>1</sup> בכפוף להתאמות כמקובל במקרים של פיצול הון או איחודו, חלוקת מניות הטבה וכן במקרה של מיזוג עם או רכישה על ידי, חברה אחרת.  
<sup>2</sup> בהנחת מימוש של כל 6,284,127 האופציות (הלא רשומות) של החברה אשר היו מוקצות נכון ל-9 באוגוסט, 2010 למשקיעים שונים, לבעלי מניות שונים, לעובדים, יועצים, נותני שירותים ונושאי משרה בחברה בהתאם לתוכניות התגמול של החברה ובהנחת מימוש של כל 4,542,309 האופציות (סדרה 2) של החברה אשר היו מוקצות נכון למועד האמור.

1.2. **מימוש אופציות (לא רשומות) למניות רגילות** - במהלך תקופת הדוח מומשו על ידי עובדים ויועצים של החברה, סך כולל של 143,823 אופציות (לא רשומות) לסך כולל של 143,823 מניות רגילות, במחירי מימוש הנעים בין 0.75 ש"ח ל- 7.78 ש"ח לכל מניה. תמורת המימוש בסך כולל של כ- 718,685 אלפי ש"ח הועברה לחברה. יובהר כי, חלק ממימושים אלו דווחו גם במסגרת הדוח הרבעוני הקודם של החברה מכיוון שאירעו במהלך התקופה שמיום 1 ביולי, 2010 ועד למועד פרסום הדוח האמור.

1.3. **מימוש אופציות (סדרה 2) למניות רגילות** - במהלך תקופת הדוח מומשו על ידי הציבור, סך כולל של 44,504 אופציות (סדרה 2) לסך כולל של 44,504 מניות רגילות, במחירי מימוש הנעים בין 12.37 ש"ח ל- 12.52 ש"ח לכל מניה. תמורת המימוש בסך כולל של כ- 556,587 אלפי ש"ח הועברה לחברה. יובהר כי, חלק ממימושים אלו דווחו גם במסגרת הדוח הרבעוני הקודם של החברה מכיוון שאירעו במהלך התקופה שמיום 1 ביולי, 2010 ועד למועד פרסום הדוח האמור.

1.4. **פקיעת אופציות (לא רשומות)** - סה"כ פקעו במהלך תקופת הדוח 90,000 אופציות (לא רשומות) לרכישת 90,000 מניות רגילות, כתוצאה מסיום יחסי עובד-מעביד בין החברה ובין מספר מעובדיה, כתוצאה מסיום כהונתו של ד"ר רפי הופשטיין בדירקטוריון החברה, כתוצאה מסיום כהונתו של סטיב רושפסקי וכן כתוצאה מסיום הסכם הקיקיון כמפורט בסעיף 4 להלן.

2. **סעיף 15.5 לפרק א' לדוח התקופתי – עיקר פעילויות המחקר והפיתוח של החברה** - ביום 2 באוגוסט, 2010 פרסמה החברה דיווח מיידי בדבר השקת ATHLETE 3.0, גרסה חדשה ומתקדמת של טכנולוגית הליבה החישובית של החברה לגילוי גנים לשיפור תכונות בצמחים. הגרסה החדשה כאמור, מכילה כלים חדשים ויכולות משופרות לגילוי גנים בעלי פוטנציאל לשיפור תכונות מטרה רצויות בצמחים. לפרטים נוספים אודות השקת הגרסה החדשה כאמור ראו דוח מיידי של החברה מיום 2 באוגוסט, 2010, אסמכתא מספר 2010-01-572292.

### 3. **סעיף 15.5 לפרק א' לדוח התקופתי – שיתופי פעולה מחקריים**

3.1. בהמשך לדיווחי החברה לפיהם היא מפתחת צמחי קיקיון לטובת תעשיית הדלקים האלטרנטיביים ולפיהם Evogene Inc., חברת הבת האמריקאית בבעלות מלאה של החברה, התקשרה בהסכם לשיתוף פעולה עם NASA (מינהל האווירונאוטיקה והחלל הלאומי של ארצות הברית - "נאסא"), לצורך בדיקת ההיתכנות והפוטנציאל של שמן הקיקיון להוות חומר גלם בר-קיימא לייצור ביוג'ט - תחליף לדלק מטוסים המבוסס על שמן צמחי ("ביוג'ט"), ביום 7 ביולי, 2010 קיבלה החברה ממצאי בדיקות, לפיהן שמן קיקיון מתאים מבחינת הרכבו ותכונותיו לשמש כחומר גלם לייצור ביוג'ט.

3.2. הממצאים כאמור הינם בהתאם לבדיקות של ביוג'ט שבוצעו על-ידי Honeywell's UOP (מובילה עולמית בפיתוח ומתן רישיונות על טכנולוגיות עיבוד וזיקוק), עמה התקשרו נאסא ו-Evogene Inc. לצורך ייצור ובדיקת ביוג'ט משמן קיקיון, אשר הופק מצמחי הקיקיון שהחברה מפתחת.

3.3. על-פי תוצאות הבדיקה, ביוג'ט, אשר מקורו מצמחי קיקיון, תואם את התקנים הבינלאומיים והדרישות לדלק תעופה אלטרנטיבי המכיל Synthesized Hydrocarbons<sup>3</sup> (דהיינו המהווה תחליף לדלק הסילוני, המיוצר משרשראות פחמן רוויות מימנים). נכון למועד הגשת הדיווח המידי שפרסמה החברה אודות ממצאי הבדיקות כאמור, ביום 7 ביולי, 2010, אסמכתא 2010-01-546822 (להלן – "דיווח תוצאות הבדיקות") וכן נכון למועד דוח זה, טרם אושרו תקנים בינלאומיים המאשרים שימוש ב"ביוג'ט" לצרכי תעופה מסחריים ולכן נכון למועד דיווח תוצאות הבדיקות וכן נכון למועד דוח זה, לא ניתן להשתמש בביוג'ט כדלק למטוסים, אולם בהתבסס על פרסומים פומביים<sup>4</sup> החברה מעריכה, כי תקן כאמור צפוי להיות מאושר בסוף שנת 2010 או בתחילת שנת 2011. המידע אודות הצפי לאישור תקן בינלאומי לשימוש בביוג'ט לצורכי תעופה מסחריים, כאמור לעיל, הינו "מידע צופה פני עתיד" כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך"), אשר עלול שלא להתממש מסיבות שאינן בשליטת החברה, ואין כל וודאות כי תקן כאמור אכן יאושר ו/או כי אישורו יחול במועדים המשוערים לעיל.

3.4. כפי שפורסם בדוח התקופתי, מטרת החברה הינה לפתח, באמצעות שיטות טיפוח קלאסיות ומתקדמות, זני קיקיון בעלי יבול של 4-5 טון זרעים להקטר בגידול באדמות שוליות (לא חקלאיות) בשיטות ממוכנות ובקנה מידה מסחרי. יעדי גידול אלו משקפים עלויות ייצור שמן של כ-400\$ לטון (או מחיר שווה ערך ל-45 דולר לחבית שמן). עוד כפי שפורסם בדוח התקופתי, החברה מבצעת כיום ניסויי שדה לבחינת והמשך פיתוח זני הקיקיון שבפיתוחה, בדרום ארה"ב ובצפון-מזרח ברזיל.

3.5. המידע האמור לעיל בנוגע ליעד החברה בנוגע לעלויות ייצור שמן, שמקורו בזני הקיקיון המשופרים שהחברה מפתחת, הינו "מידע צופה פני עתיד" כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אין כל ודאות להתרחשותו, בין השאר, משום שאין כל וודאות כי החברה תצליח לפתח זני קיקיון משופרים בעלי רמות יבול ועלויות ייצור שמן כמפורט לעיל. בנוסף, גם אם החברה תצליח לפתח זני קיקיון משופרים בעלי רמות יבול ועלויות ייצור שמן המצדיקים שימוש מסחרי בזנים אלו, אין כל וודאות כי שיתוף הפעולה המתואר לעיל, שהינו לצרכי ביצוע בדיקות היתכנות בלבד, אכן יוביל להתקשרות מסחרית בין הצדדים או להתקשרות עם שותפים אסטרטגיים אחרים, לרכישת זרעי קיקיון של זנים משופרים המפותחים על ידי החברה ו/או של שמן קיקיון שיופק מזנים אלו, כחומר גלם לייצור ביוג'ט או כל דלק אלטרנטיבי אחר, וזאת, בין השאר, משום, שכמפורט לעיל, אין וודאות כי יאושר תקן בינלאומי לשימוש בביוג'ט כדלק לתעופה.

לפרטים נוספים אודות זני הקיקיון המשופרים אשר החברה מפתחת ראו סעיף 9.2 לדוח התקופתי. לפרטים נוספים אודות שיתוף הפעולה המפורט לעיל ראו סעיף 15.5 לדוח התקופתי, דוח מידי של החברה מיום 21 במאי, 2009, אסמכתא מספר 2009-01-116637, וכן דוח מידי של החברה מיום 7 ביולי, 2010, אסמכתא מספר 2010-01-546822.

#### 4. סעיף 16.4 לפרק א' לדוח התקופתי – הסכמי בעלות ורישיון בקניין רוחני מהותיים

ביום 12 באוקטובר, 2010, סיימה החברה את התקשרותה עם מפתח ישראלי של זני קיקיון בהסכם לבחינת זני קיקיון אשר פותחו על ידו, עמו התקשרה החברה בחודש פברואר 2010 ("הסכם

<sup>3</sup> הסטנדרט הבינלאומי המגדיר את הדרישות עבור דלק מטוסים אלטרנטיבי נקרא ASTM D7566, מוגדר נכון להיום עבור דלקים המכילים Hydrocarbons Synthesized, וצפוי להיות מאושר, כאמור בהודעה, לביוג'ט.  
<sup>4</sup> ראה פרסום של CAAFI (Commercial Aviation Alternative Fuels Initiative), ארגון המעורב בתהליך רישוי הביוג'ט - [http://www.icao.int/WAAF2009/Presentations/24\\_Rumizen.pdf](http://www.icao.int/WAAF2009/Presentations/24_Rumizen.pdf)

הקיקיון"). כתוצאה מסיוס ההתקשרות כאמור, פקעו 50,000 אופציות (לא רשומות) לרכישת 50,000 מניות רגילות, אשר הוענקו למפתח זני הקיקיון במסגרת הסכם הקיקיון.

לפרטים נוספים אודות הסכם הקיקיון המתואר לעיל, ראו סעיף 16.4(3) לדוח התקופתי.

#### 5. סעיף 10.3 לפרק ד' לדוח התקופתי – תשלומים לבעלי עניין

(א) ביום 8 באוגוסט, 2010 אישר דירקטוריון החברה הקצאה לדירקטורים המכהנים של החברה<sup>5</sup>, חלקם בעלי מניות בחברה וכולם בעלי עניין מתוקף היותם דירקטורים בחברה, של 35,000 אופציות (לא רשומות), הניתנות למימוש ל-35,000 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע"ג כל אחת של החברה<sup>6</sup>.

(ב) ביום 8 באוגוסט, 2010 אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, וביום 13 בספטמבר, 2010 אישרה האסיפה הכללית השנתית והמיוחדת של החברה (להלן: "האסיפה"), להחיל את המנגנון להקצאת אופציות לדירקטורים, גם לגבי הדירקטורית ד"ר כינרת לבנת סויצקי, אשר מונתה כדירקטורית חיצונית בחברה במועד האסיפה כאמור, ומכוחו לאשר הקצאת 20,000 אופציות (לא רשומות), הניתנות למימוש ל-20,000 מניות.

לפרטים נוספים אודות ההקצאות המתוארות בס"ק (א) ו-(ב) לעיל, ראו סעיף 1.1 לעיל.

#### 6. סעיף 11 לפרק ד' לדוח התקופתי - מניות וניירות ערך המיירים המוחזקים על ידי בעלי עניין

ראו דוח החברה בדבר מצבת החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה מיום 15 בנובמבר, 2010, אסמכתא מספר 2010-01-680223.

#### 7. סעיף 12 לפרק ד' לדוח התקופתי – הון רשום, הון מניות וניירות ערך המיירים

הון המניות המונפק והנפרע של החברה נכון למועד דוח זה הינו 29,815,843 מניות רגילות. נכון למועד דוח זה, כמות האופציות (סדרה 2) לרכישת מניות רגילות הינה 4,497,805 אופציות (סדרה 2) לרכישת 4,497,805 מניות רגילות.

נכון למועד דוח זה, כמות האופציות (הלא רשומות) לרכישת מניות רגילות המוענקות לעובדים, נותני שירותים, דירקטורים ומשקיעים הינה 6,156,676 אופציות (לא רשומות) לרכישת 6,156,676 מניות רגילות.

#### 8. סעיף 14 לפרק ד' לדוח התקופתי – הדירקטורים של התאגיד

8.1. ביום 17 בספטמבר, 2010 סיים ד"ר רפאל הופשטיין את כהונתו כדירקטור חיצוני בחברה. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 13 בספטמבר, 2010, אסמכתא מספר 2010-01-619395.

8.2. ביום 13 בספטמבר, 2010 אישרה האסיפה את מינויה של ד"ר כנרת לבנת סויצקי כדירקטורית חיצונית בחברה, בעלת כשירות מקצועית, לתקופת כהונה בת שלוש שנים שתחילתה ביום 17 בספטמבר, 2010. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 13 בספטמבר, 2010, אסמכתא מספר 2010-01-619431.

<sup>5</sup>ראו הייש מס' 11 לעיל.  
<sup>6</sup>ראו הייש מס' 2 לעיל.

8.3. ביום 13 בספטמבר, 2010 אישרה האסיפה את מינויו מחדש של ד"ר מיכאל אנגל כדירקטור חיצוני בחברה, בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית, לתקופת כהונה נוספת בת שלוש שנים שתחילתה ביום 17 בספטמבר, 2010. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 13 בספטמבר, 2010, אסמכתא מספר 2010-01-619425.

8.4. ביום 13 בספטמבר, 2010 אישרה האסיפה את מינויו מחדש של הדירקטור אשר פרש במועד האסיפה כאמור, ד"ר שמחה סדן, כדירקטור בחברה, בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 13 בספטמבר, 2010, אסמכתא מספר 2010-01-619416.

#### 9. סעיף 17 לפרק ד' לדוח התקופתי – רואה החשבון של החברה

ביום 13 בספטמבר, 2010, אישרה האסיפה את מינויים מחדש של משרד רו"ח קוסט פורר גבאי את קסירר כרואה החשבון המבקר של החברה החל ממועד אישור האסיפה כאמור, ועד לאסיפה הכללית השנתית הבאה.

#### 10. סעיף 18 לפרק ד' לדוח התקופתי – שינוי בתזכיר או בתקנון החברה

ביום 13 בספטמבר, 2010, אישרה האסיפה את שינויו של סעיף 19.1 לתקנון החברה, באופן שנוסח הסעיף לאחר השינוי הינו כדלקמן: "מספר הדירקטורים – מספר הדירקטורים בחברה יהיה לא פחות משלושה (3) ולא יותר משבעה (7), לא כולל דירקטורים חיצוניים, אלא אם יוחלט אחרת על ידי האסיפה הכללית ברוב מיוחד, של שבעים וחמישה אחוזים של קולות בעלי המניות הרשאים להצביע והצביעו בעצמם או באמצעות שלוח או באמצעות כתב הצבעה, למעט נמנעים".

#### 11. סעיף 19 לפרק ד' לדוח התקופתי – החלטות אסיפה כללית מיוחדת

ביום 13 בספטמבר, 2010, אישרה האסיפה כדלקמן:

- מתן כתב פטור ושיפוי לד"ר כנרת לבנת סויצקי, עם מינויה לדירקטוריון החברה החל מיום 17 בספטמבר, 2010, בהתאם לתנאי כתב הפטור והשיפוי שאושר על ידי האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה מיום 7 במאי, 2007 לגבי כל הדירקטורים בחברה ואשר יכהנו בה מעת לעת. לפרטים נוספים אודות תנאי כתב הפטור והשיפוי ראה סעיף 20 לפרק ד' לדוח התקופתי.
- כיסוי ביטוחי לד"ר כנרת לבנת סויצקי, עם מינויה לדירקטוריון החברה החל מיום 17 בספטמבר, 2010, בהתאם לתנאי הפוליסה לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה של החברה לגבי כל הדירקטורים ונושאי המשרה אשר יכהנו מעת לעת בחברה. לפרטים נוספים אודות תנאי הפוליסה ראה סעיף 20 לפרק ד' לדוח התקופתי.
- החלטת מסגרת לפיה, החברה תהא רשאית להתקשר מעת לעת בפוליסה לביטוח אחריותם של כל הדירקטורים ונושאי המשרה אשר יכהנו מעת לעת בחברה (להלן: "הפוליסה") ובלבד שיתקיימו התנאים שלהלן: א. לפוליסה כיסוי מרבי, למקרה ולתקופה, בסך של עד \$15,000,000 בתוספת \$3,000,000 הוצאות. ב. פרמיית הביטוח השנתית בגין הפוליסה לא תעלה על \$19,600. ג. החלטת מסגרת זו תישאר בתוקף למשך חמש שנים החל ממועד אישורה על ידי האסיפה הכללית כאמור. לפרטים נוספים אודות תנאי הפוליסה ראה סעיף 20 לפרק ד' לדוח התקופתי.
- לאמץ את ההחלטות המפורטות בסעיפים 4(ב) ו-10 לעיל.

לפרטים נוספים אודות החלטות האסיפה ראו דיווח החברה מיום 13 בספטמבר, 2010, אסמכתא מספר 2010-01-619353.

**12. סעיף 20 לפרק ד' לדוח התקופתי – מתן פטור, ביטוח או התחייבות לשיפוי נושא משרה**

ראה סעיף 11 (1)-(3) לעיל.



**פרק ב'**

**אבוגן בע"מ**

**דוח דירקטוריון ליום 30 בספטמבר 2010**

הננו מתכבדים להגיש בזאת את דוח הדירקטוריון לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2010 על מצב ענייני חברת אבוג'ן בע"מ וחברת הבת Evogene Inc. (להלן ביחד "החברה").

## **חלק א' – תיאור התאגיד וסביבתו העסקית**

### **תיאור החברה**

התחום העיקרי בו החברה עוסקת, מיום היווסדה, הוא התחום של השבחת צמחים באמצעים ביו טכנולוגיים ושיטות טיפוח צמחים מתקדמות, לתעשיית החקלאות העולמית ולתעשיית האנרגיה האלטרנטיבית המבוססת על צמחים וזאת באמצעות הפלטפורמות הטכנולוגיות של החברה.

עיקר פעילות החברה מבוססת על פלטפורמה טכנולוגית לגילוי וולידציה של גנים ורצפי ד.נ.א. (להלן בהכללה "גנים"), המבוססת על טכנולוגיית ליבה של גנומיקה חישובית ייחודית, הנקראת ATHLETE. הפלטפורמה הטכנולוגית מאפשרת איתור ואפיון של מאות גנים בשנה בעלי פוטנציאל לשיפור תכונות מטרה בעלות ערך בצמחים, כגון שיפור היבול, עמידות גבוהה לתנאי יובש וכיוב'.

ביום 2 באוגוסט, 2010 השיקה החברה את גרסת ATHLETE 3.0, גרסה חדשה ומתקדמת של טכנולוגית הליבה החישובית של החברה לגילוי גנים לשיפור תכונות בצמחים. מערכת ATHLETE 3.0 מאפשרת חיזוי משופר ויעיל יותר של גנים תוך השוואה בין מיני צמחים שונים, על סמך בסיסי מידע גנומיים הכוללים למעלה מ-130 מינים שונים של צמחים, וקישורם לתכונות מפתח בצמחים. הגרסה החדשה, מכילה כלים חדשים ויכולות משופרות לגילוי גנים בעלי פוטנציאל לשיפור תכונות מטרה רצויות בצמחים.

נכון למועד הדוח, הפלטפורמה הטכנולוגית של החברה מורכבת משבע המחלקות העיקריות הבאות: מחלקת הגנומיקה החישובית, המעבדה המולקולרית, מעבדת תרבויות וטרנספורמציה, מחלקת גידול צמחי מודל, מחלקת גידול צמחי מטרה, מחלקת בנק זרעים ומחלקת דימות.

החברה פועלת במסגרת תוכניות נפרדות שמטרת כל אחת מהן הינה שיפור תכונות מטרה מסוימות בצמחים. כל תוכניות מתמקדת בזיהוי ואיפיון<sup>1</sup> מאות גנים ספציפיים העשויים להוביל לשיפור תכונת מטרה נשוא התוכנית, כגון: העלאת יבול של גידולים חד-פסיגיים (דוגמת תירס) ודו-פסיגיים (דוגמת סויה), שיפור עמידותם של צמחים בפני עקות סביבתיות (למשל, יובש, מליחות, חום, קור ועוד), ניצול טוב יותר של דשנים על-ידי הצמח שיפור עמידותם של צמחים בפני מזיקים כגון נמטודות.

החברה בוחרת את תכונות המטרה אותן ברצונה לשפר, בהתאם לדרישות תעשיית החקלאות ולדרישות תעשיית האנרגיה האלטרנטיבית המבוססת על צמחים. תכונות המטרה הנ"ל נבחרות על ידי החברה על פי שני קריטריונים עיקריים: (1) גודל השוק הרלוונטי לתכונה – הפוטנציאל הכלכלי הגלום בשיפור תכונת המטרה; ו- (2) היכולת הטכנולוגית של החברה לאתר גנים רלוונטיים לתכונה הנבחרת.

החברה ממסחרת את פיתוחיה בעיקר בדרך של מתן רישיונות לפיתוח ומסחור של גנים לשיפור תכונות מטרה רצויות בצמחים לחברות הזרעים המובילות בעולם. נכון למועד הדוח, החברה התקשרה עם מספר חברות זרעים בינלאומיות ביניהן מונסנטו, סינג'נטה, באייר, פיוניר וביוגמה, למתן רישיונות שימוש בגנים שאותרו על ידה כאמור, לצורכי פיתוח ומסחור אפשרי של זרעים ביוטכנולוגיים (זרעים משובחים גנטית) במטרה לשפר את התכונות של גידולים חקלאיים, בעיקר גידולים המשמשים למאכל בני אדם והזנה של בעלי חיים, כגון תירס, סויה, כותנה, קנולה ואורז וליצור ערך כלכלי-מסחרי לחקלאים. נכון למועד דוח זה, הגנים אשר אותרו על ידי החברה ואשר לגביהם ניתנו רישיונות ללקוחות ולשותפים אסטרטגיים של החברה, מצויים בשלבי בדיקה ופיתוח ראשוניים, אשר חלקם הראו שיפור בתכונות מטרה במסגרת ניסויים בצמחי מודל ובצמחי מטרה (אינדיקציות ראשוניות). עם זאת, טרם הושלם פיתוח של זרעים ביוטכנולוגיים כלשהם וטרם בוצעה מכירה מסחרית של זרעים של צמחי מטרה, המכילים את פיתוחי החברה.

בנוסף, החברה מפתחת זנים משופרים של צמח הקיקיון לתעשיית הדלקים האלטרנטיביים, על-מנת שישמשו כחומר גלם יעיל, בר-קיימא ובעלויות ייצור תחרותיות ביחס לחומרי הגלם המשמשים את התעשייה כיום. נכון למועד הדוח, קיבלה החברה ממצאי בדיקות, לפיהן שמן קיקיון מתאים מבחינת הרכבו ותכונותיו לשמש כחומר גלם לייצור ביוג'ט (דלק סילוני), אולם, החברה נמצאת בשלבי פיתוח מוקדמים של זנים אלו וטרם הוכח כי זנים אלו יעמדו במטרות החברה כאמור, באזורי היעד המתוכננים לגידול

---

<sup>1</sup> אפיון - משמע, בחינת יכולתם של הגנים שאותרו לשפר תכונות בעלות ערך כלכלי בצמחים.

מסחרי של החברה. כמו כן, נכון למועד דוח זה, טרם אושרו תקנים בינלאומיים המאשרים שימוש בביוג'ט כדלק למטוסים.

לצורך עמידה בהתחייבויותיה הנובעות מחתימה על הסכמים עם לקוחותיה, הגדילה החברה בשנת 2009 באופן משמעותי את כוח האדם הטכנולוגי והניהולי, הרחיבה את מערך המעבדות וחדרי התרבות שלה והקימה חוות חממות לבדיקה של הגנים בצמחי מודל ומטרה.

היעדים המרכזיים של החברה בשנים הקרובות, הינם:

(1) המשך מחקר ופיתוח של גנים ורצפי הד.נ.א, שאותו ויאותרו על ידי החברה (לבד ו/או באמצעות שותפיה) בעתיד ושיפור איכותם.

(2) שימור ושיפור יכולותיה לגלות ולעשות ולידציה לכמות גדולה של גנים מידי שנה.

(3) פיתוח טכנולוגיות הליבה החישובית לגילוי גנים ATHLETE באמצעות הבנה טובה יותר של תכונת המטרה בצמח והמנגנונים הביולוגיים הקשורים אליה, ייצור מידע ביולוגי חישובי נוסף ושיפור הכלים החישוביים המרכיבים את ה- ATHLETE.

(4) פיתוח טכנולוגיות ליבה חדשות אשר יאפשרו לחברה בניה של שיתופי פעולה חדשים סביב טכנולוגיות אלו:

(א) EvoBreed - מטרתה לסייע לתהליך הטיפוח הקלאסי באמצעות הטמעת כלים גנומיים חישוביים. להערכת החברה, טכנולוגיה זו תאפשר לפתח זנים עם ביצועים משופרים ולקצר את זמני הפיתוח.

(ב) RePack – מטרתה להתמקד במערכות הבקרה הביולוגיות שאחראיות על ביטוי הגנים בצמח. להערכת החברה, פלטפורמה זו תאפשר לשפר את התוצאות בצמחים של שימוש בגנים לה היא נותנת רישיונות לביצוע השבחה גנטית.

(5) פיתוח טכנולוגיות ליבה לולידציה של גנים. זאת באמצעות פיתוח מודלים חדשים לולידציה של הגנים שהחברה מגלה (לדוגמא - צמחי מודל חדשים) וכן פיתוח מערכות סלקציה חדשות.

(6) פיתוח זנים משופרים של צמח הקיקיון לתעשיית הביודיזל וביוג'ט. זאת באמצעות שימוש בשיטות טיפוח צמחים מתקדמות, פיתוח פרטוקולי גידול לטובת גידול מסחרי עתידי של קיקיון וולידציה באזורי היעד לגידול מסחרי עתידי – טקס/סוס/ארה"ב וברזיל.

בנוסף ליעדים אלו, החליטה הנהלת החברה להתמקד בצמח החיטה כצמח מטרה אסטרטגי של החברה והחלה בבניית התשתיות הגנומיות והטיפוחיות לצמח זה.

לאור היעדים המרכזיים של החברה כאמור, החברה משקיעה ויש בכוונתה להמשיך ולהגדיל משמעותית את השקעותיה במחקר ופיתוח כדי לקדם ולהאיץ את השגת יעדים אלו.

החברה משקיעה ויש בכוונתה להשקיע בעתיד, משאבים רבים לצורך הגנה על קניינה הרוחני בעיקר בדרך של הגשת בקשות לרישום פטנטים.

### הסכמי שיתופי פעולה

1. ביום 27 באוגוסט, 2008 חתמה החברה על הסכם שיתוף פעולה רחב בתחום ההשבחה הגנטית של גידולים חקלאיים ועל הסכם השקעה בה עם Monsanto Company (להלן- "מונסנטו"), חברה בינלאומית מובילה בתחום הביוטכנולוגיה החקלאית. משך הפרוייקט הינו כ- 5 שנים בהיקף של כ- 35 מיליון דולר. במסגרת הסכם ההשקעה רכשה מונסנטו מניות של החברה בהיקף של 18 מיליון דולר ובנוסף ניתנה לחברה אופציית מכר לרכישת מניות נוספות בהיקף של 12 מיליון דולר בעתיד, בהתאם לעמידה בהתחייבויות מסוימות של החברה (לפרטים נוספים ראה דיווחי החברה מיום 28 באוגוסט, 2008).

2. ביום 20 באפריל, 2009 חתמו החברה וחברת Bayer CropScience AG (להלן - "באייר"), חברה לייצור ושיווק זרעים בעלי תכונות משופרות, על חוזה למחקר ורישיון גנים להעלאת יבול ("תכונת המטרה") בתחום של אורז. משך הפרוייקט הינו שלוש שנים (לפרטים נוספים ראה דיווח החברה מיום 21 באפריל, 2009).

3. ביום 25 ביוני, 2009 חתמה החברה עם חברת Syngenta Biotechnology, Inc. (להלן – "סינג'נטה"), על חוזה לפרוייקט משותף בתחום של גילוי ואפיון גנים בעלי פוטנציאל לשיפור עמידות הצמח לנמטודות (טפילים החיים בקרקע ופוגעים בצמח). חלקה של החברה בפרוייקט צפוי להימשך כ- 18-22 חודשים (לפרטים נוספים ראה דיווח החברה מיום 26 ביוני, 2009).

4. ביום 16 במרץ, 2010 חתמו החברה וחברת Biogemma SAS (להלן: "ביוגמה"), חברה ביו-טכנולוגיה צרפתית מקבוצת Limagrain, על חוזה שעניינו המשך מחקר ופיתוח ומסחור אפשרי בתירס של מספר גנים אשר אותרו על ידי החברה כבעלי פוטנציאל לשיפור היבול ועמידות הצמח ליובש (להלן: "הגנים"). במסגרת החוזה,

ביוגמה קיבלה רישיון בלעדי למחקר, פיתוח ומסחור של הגנים בתירס. החברה צפויה לקבל תשלומים על פני 3 שנים בתמורה לרישיון הבלעדי בתירס ובכפוף להמשך המחקר והפיתוח של הגנים על ידי ביוגמה. לביוגמה שיקול דעת מלא להפסיק בכל עת את פעילות המחקר והפיתוח בנוגע לגנים.

בנוסף, במידה וביוגמה תחליט לפתח מוצר מסחרי המכיל את הגנים, דהיינו זרעי תירס ביוטכנולוגיים, אזי, בכפוף להשלמת שלבים שונים בפיתוח זרעים אלו על ידי ביוגמה, תשלם ביוגמה לחברה תשלומי אבן דרך (אשר יקוזזו, במלואם, מתמלוגים עתידיים) וכן, למשך תקופה מסוימת מתחילת המסחור של כל מוצר כאמור, תמלוגים מהכנסות עתידיות ממכירות זרעים אלו, וממתן רישיונות על הגנים (בתירס) לצדדים שלישיים. (לפרטים נוספים ראה דיווח החברה מיום 16 במרץ, 2010).

## מצב כספי

להלן המאזנים המאוחדים באלפי דולר ליום 30 בספטמבר, 2010 וליום 31 בדצמבר, 2009:

ליום 31 בדצמבר 2009	ליום 30 ספטמבר 2010	ליום 31 בדצמבר 2009	ליום 30 ספטמבר 2010	
אלפי דולר ארה"ב		אלפי דולר ארה"ב		
				<b>נכסים שוטפים</b>
				מזומנים ושווי מזומנים
4,082	4,138	26,215	10,654	
				השקעות לזמן קצר
675	645	12,024	25,218	לקוחות
-	6,478	558	563	חייבים ויתרות חובה
-	-	345	304	
999	1,354	39,142	36,739	
5,756	12,615			<b>נכסים לא שוטפים</b>
				הוצאות מראש
				רכוש קבוע
117	-	25	33	נגזר פיננסי
4,349	-	3,440	3,709	נכסים בלתי מוחשיים
-	-	57	-	
3,293	3,408	217	183	
10,018	7,154	3,739	3,925	
9	9			
17,786	10,571			
19,339	17,478	42,881	40,664	
42,881	40,664			<b>הון</b>

## נכסים שוטפים

יתרות המזומנים, שווי מזומנים והשקעות לזמן קצר במאזן ליום 30 בספטמבר, 2010 הסתכמו בסך של כ- 35.9 מיליון דולר בהשוואה לסך של כ- 38.2 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר, 2009. הקיטון נובע בעיקר ממימון הפעילות השוטפת של החברה ורכישת רכוש קבוע.

יתרת הלקוחות במאזן ליום 30 בספטמבר, 2010 הסתכמה בסך של כ- 563 אלפי דולר בהשוואה לסך של כ- 558 אלפי דולר ליום 31 בדצמבר, 2009.

יתרת חייבים ויתרות חובה במאזן ליום 30 בספטמבר, 2010 הסתכמו בסך של כ- 304 אלפי דולר בהשוואה לסך של כ- 345 אלפי דולר ליום 31 בדצמבר, 2009.

יתרת הנכסים השוטפים במאזן ליום 30 בספטמבר, 2010 הסתכמה בסך של כ- 36.7 מיליון דולר בהשוואה לסך של כ- 39.1 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר, 2009. עיקר השינוי נובע משינוי במזומנים כמפורט לעיל.

## רכוש קבוע

יתרת הרכוש הקבוע נטו, ליום 30 בספטמבר, 2010 הסתכמה בסך של כ- 3.7 מיליון דולר בהשוואה לסך של כ- 3.4 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר, 2009. העלייה ביתרת הרכוש הקבוע נובעת בעיקר מרכישת ציוד לפלטפורמה הטכנולוגית של החברה בסך של כ- 908 אלפי דולר בקיזוז הפחת על הרכוש קבוע בסך של כ- 687 אלפי דולר. הרכישות בוצעו במסגרת תוכנית ההשקעות של החברה.

## נגזר פיננסי

יתרת הנגזר הפיננסי ליום 30 בספטמבר, 2010 הסתכמה בסך של כ- 0 אלפי דולר בהשוואה לסך של כ- 57 אלפי דולר ליום 31 בדצמבר, 2009. בהתאם לתקני IFRS אופציית PUT שניתנה לחברה במסגרת הסכם ההשקעה שנחתם עם אקווה אגרו בשנת 2008, מסווגת כנגזר פיננסי ומשוערכת לפי שווי שוק מדי תקופה ולא מוצגת כחלק מההון העצמי של החברה. בהתבסס, בין היתר, על מחיר המניה לתאריך החתך, מחיר האופציה ופרק הזמן הקצר שנותר עד לפקיעת האופציה (31 במאי 2011) נקבע שווי האופציה ליום 30 בספטמבר, 2010 ל- 0 אלפי דולר.

## נכסים בלתי מוחשיים

יתרת הנכסים הבלתי מוחשיים במאזן ליום 30 בספטמבר, 2010 הסתכמה בסך של כ- 183 אלפי דולר בהשוואה לסך של כ- 217 אלפי דולר ליום 31 בדצמבר, 2009. סעיף זה כולל תשלום והנפקת מניות רגילות לחברת קומפיוגן שבוצעו בשנת 2007, בגין הארכת רישיון השימוש בפלטפורמה החישובית שלה עד לשנת 2014. בהתאם לתקני IFRS התשלום והנפקת המניות מסווגים כנכס בלתי מוחשי אשר מופחת לאורך חיי הרישיון.

## התחייבויות שוטפות

חלויות שוטפות של התחייבויות לא שוטפות אחרות נובעות מחלויות שוטפות בגין הכנסות נדחות ומענקי מדען כמפורט בסעיף התחייבויות לזמן ארוך להלן. היתרה בסעיף זה במאזן ליום 30 בספטמבר, 2010 וליום 31 בדצמבר, 2009 הסתכמה בסך של כ- 4.1 מיליון דולר.

יתרת הספקים ונותני שירותים במאזן ליום 30 בספטמבר, 2010 הסתכמה בסך של כ- 645 אלפי דולר בהשוואה לסך של כ- 675 אלפי דולר ליום 31 בדצמבר, 2009.

יתרת כתבי האופציה במאזן ליום 30 בספטמבר, 2010 המוצגת במסגרת ההתחייבות השוטפות, הסתכמה בסך של כ- 6.5 מיליון דולר בהשוואה לסך של כ- 4.3 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר, 2009 אשר מוצגים במסגרת התחייבות לא שוטפות במועד זה. כתבי האופציה (סדרה 2) ניתנים למימוש עד ליום 31 במאי, 2011. התחייבות זו משקפת את השווי ההוגן של כתבי אופציה (סדרה 2) שהונפקו למשקיעים במסגרת הנפקת החברה ביוני 2007. בהתאם לתקני IFRS, מסווגים כתבי האופציה כהתחייבות ונמדדים על פי שווי ההוגן בכל תאריך מאזן. השינויים בסעיף זה נזקפים לרווח והפסד מדי תקופה.

יתרת זכאים ויתרות זכות במאזן ליום 30 בספטמבר, 2010 הסתכמה בסך של כ- 1.4 מיליון דולר בהשוואה לסך של כ- 1 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר, 2009. הגידול בסעיף זה נובע בעיקר מגידול בהתחייבויות לעובדים בשל הגידול בכלל עובדי החברה.

יתרת ההתחייבויות השוטפות במאזן ליום 30 בספטמבר, 2010 הסתכמה בסך של כ- 12.6 מיליון דולר בהשוואה לסך של כ- 5.8 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר, 2009. העלייה נובעת בעיקר ממיון סעיף כתבי האופציה מהתחייבויות לא שוטפות להתחייבויות שוטפות.

## התחייבויות לא שוטפות

יתרת ההתחייבויות הלא שוטפות של החברה ליום 30 בספטמבר, 2010 הסתכמה בסך של כ- 10.6 מיליון דולר בהשוואה לסך של כ- 17.8 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר, 2009. הירידה נובעת בעיקר (1) ממיון כתבי האופציה מהתחייבות לא שוטפות לסעיף התחייבויות שוטפות (2) הכרה בהכנסות נדחות.

סעיף ההתחייבות הלא שוטפות ליום 30 בספטמבר, 2010 מורכב בעיקר מההתחייבויות הבאות:

(1) התחייבות בגין מענקי מדען בסך של כ- 3.8 מיליון דולר בהשוואה לכ- 3.6 מיליון דולר ל- 31 בדצמבר, 2009 (סך של כ- 406 אלפי דולר וכ- 284 אלפי דולר מוצגים בחלויות שוטפות של התחייבויות לא שוטפות אחרות בהתאמה) - בעקבות החתימה על הסכם שת"פ עם חברת מונסנטו, צופה החברה להחזיר את כל המענקים הממשלתיים שהתקבלו מהמדען הראשי בישראל. לפיכך, בהתאם לתקני IFRS הוכרה במלואה ההתחייבות לתשלום בערכה הנוכחי וסכום ההתחייבות נבחן מידי תקופת דיווח כאשר השינויים נזקפים לרווח והפסד, סכומים המשולמים כתמלוגים מוכרים כסילוק ההתחייבות. (2) הכנסות נדחות בסך של כ- 10.9 מיליון דולר בהשוואה ל- 13.8 מיליון דולר ל- 31 בדצמבר, 2009 (סך של כ- 3.7 מיליון דולר וכ- 3.8 מיליון דולר מוצגים בחלויות שוטפות של התחייבויות לא שוטפות אחרות בהתאמה) - סעיף זה נובע בעיקר מטיפול על פי כללי החשבונאות בעסקה עם חברת מונסנטו כחוזה מרובה רכיבים. ההכנסות הנדחות מוכרות על פני תקופת הסכם שיתוף הפעולה. הקיטון בסעיף זה נובע בעיקר מההכרה בחלק היחסי של ההכנסות הנדחות במהלך תשעת החודשים הראשונים של שנת 2010.

## הון

הון החברה ליום 30 בספטמבר, 2010 הסתכם בסך של כ- 17.5 מיליון דולר בהשוואה לסך של כ- 19.3 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר, 2009. הקיטון בהון החברה נובע בעיקר מהפסדי החברה לתשעת החודשים הראשונים של שנת 2010.

## תוצאות הפעולות

להלן דוחות מאוחדים על הרווח הכולל באלפי דולר לתשעת ושלושת החודשים שהסתיימו  
ביום 30 בספטמבר, 2010 ו - 2009:

ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
2009	2010	2009	2010	
<b>בלתי מבוקר</b>				
<b>אלפי דולר ארה"ב (למעט נתוני רווח (הפסד) למניה)</b>				
2,560	2,589	7,387	7,905	הכנסות
1,361	1,486	3,642	4,213	עלות ההכנסות
1,199	1,103	3,745	3,692	רווח גולמי
741	1,499	1,524	3,691	הוצאות מחקר ופיתוח
178	274	493	715	הוצאות פיתוח עסקי
393	506	981	1,375	הוצאות הנהלה וכלליות
(113)	(1,176)	747	(2,089)	רווח (הפסד) תפעולי
54	-	54	(54)	הכנסות (הוצאות) אחרות
759	789	1,260	614	הכנסות מימון
(21)	(3)	(41)	(7)	הוצאות מימון
1,314	(3,126)	(4,952)	(2,222)	הכנסות (הוצאות) מימון בגין שערוך כתבי אופציה, נטו
130	(109)	(36)	(225)	הכנסות (הוצאות) מימון בגין שערוך התחייבויות למדען, נטו
-	-	(46)	-	חלק החברה בהפסדי חברה כלולה
2,123	(3,625)	(3,014)	(3,983)	רווח נקי (הפסד)
2,123	(3,625)	(3,014)	(3,983)	סה"כ רווח (הפסד) כולל
0.07	(0.12)	(0.11)	(0.14)	רווח (הפסד) בסיסי למניה (בדולר ארה"ב)

## הכנסות

הכנסות החברה לתשעת החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2010 הסתכמו בסך של כ- 7.9 מיליון דולר בהשוואה לסך של כ- 7.4 מיליון דולר לתשעת החודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2009. הכנסות החברה בשלושת החודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2010 ו- 2009 הסתכמו בסך של כ- 2.6 מיליון דולר. הכנסות החברה כוללות הכרה בהכנסה בגין הסכם שיתוף הפעולה שנחתם באוגוסט 2008 עם חברת מונסנטו, ומהסכמים נוספים עליהם חתמה החברה בין היתר עם חברת באייר, סינג'נטה, וביוגמה כמפורט לעיל.

## עלות ההכנסות

עלות ההכנסות של החברה לתשעת החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2010 הסתכמו בסך של כ- 4.2 מיליון דולר בהשוואה לסך של כ- 3.6 מיליון דולר לתשעת החודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2009. עלות ההכנסות של החברה לשלושת החודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2010 הסתכמו בסך של כ- 1.5 מיליון דולר בהשוואה לסך של כ- 1.4 מיליון דולר לשלושת החודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2009. הגידול נובע בעיקר מגידול במספר עובדי החברה וגידול בהיקף פעילות החברה, לצורך עמידה בהתחייבויותיה הנובעות מההסכמים השונים עליהם חתמה החברה, כמפורט לעיל.

סעיף זה כולל הוצאות שאינן מלוות בתזרים מזומנים בגין תשלום מבוסס מניות לעובדים ויועצים בתשעת החודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2010 שהסתכמו בסך של כ- 315 אלפי דולר בהשוואה לכ- 138 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד; וברבעון השלישי של 2010 הסתכמו בסך של כ- 186 אלפי דולר בהשוואה לכ- 70 אלפי דולר ברבעון המקביל אשתקד.

## הרווח הגולמי

הרווח הגולמי של החברה לתשעת החודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2010 ו- 2009 הסתכם בסך של כ- 3.7 מיליון דולר. הרווח הגולמי של החברה לשלושת החודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2010 הסתכם בסך של כ- 1.1 בהשוואה לסך של כ- 1.2 מיליון דולר ליום 30 בספטמבר, 2009.

## הוצאות תפעוליות

הוצאות מחקר ופיתוח נטו (בניכוי מענקים והשתתפויות שאין התחייבות להחזירם), לתשעת החודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2010 הסתכמו בסך של כ- 3.7 מיליון דולר בהשוואה לסך של כ- 1.5 מיליון דולר בתשעת החודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2009. הוצאות מחקר ופיתוח נטו (בניכוי מענקים והשתתפויות) לשלושת החודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2010 הסתכמו בסך של כ- 1.5 מיליון דולר בהשוואה לסך של כ- 741 אלפי דולר לתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נובע בעיקר מגידול בהיקף פעילות החברה בתחומים הבאים:

- 1) המשך פיתוח טכנולוגיות ליבה קיימות כגון ATHELETE וכן טכנולוגיות חדשות כגון EvoBreed ו-RePack, כפי שפורט לעיל.
  - 2) הרחבת הפעילות בתחום של עקות א-ביוטיות (למשל עמידות למחלות או מזיקים) בצמחים.
  - 3) בניית תשתיות גנומיות וטיפוחיות לצמח החיטה.
  - 4) המשך הפעילות כמתוכנן בתחום של הביוג'ט.
- סעיף זה כולל הוצאות שאינן מלוות בתזרים מזומנים בגין תשלום מבוסס מניות לעובדים ויועצים בתשעת החודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2010 שהסתכמו בסך של כ- 735 אלפי דולר בהשוואה לכ- 207 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד; וברבעון השני של 2010 הסתכמו בסך של כ- 435 אלפי דולר בהשוואה לכ- 105 אלפי דולר ברבעון המקביל אשתקד.

הוצאות פיתוח עסקי לתשעת החודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2010 הסתכמו בסך של כ- 715 אלפי דולר בהשוואה לסך של כ- 493 אלפי דולר בתשעת החודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2009. הוצאות פיתוח עסקי לשלושת החודשים שנסתיימו ביום 30 ביוני, 2010 הסתכמו בסך של כ- 274 אלפי דולר בהשוואה לסך של כ- 178 אלפי דולר לשלושת החודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2009.

סעיף זה כולל הוצאות שאינן מלוות בתזרים מזומנים בגין תשלום מבוסס מניות לעובדים ויועצים בתשעת החודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2010 שהסתכמו בסך של כ- 207 אלפי דולר בהשוואה להכנסות בסך של כ- 23 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד; וברבעון השלישי של 2010 הסתכמו בסך של כ- 104 אלפי דולר בהשוואה לכ- 37 אלפי דולר ברבעון המקביל אשתקד.

הוצאות הנהלה וכלליות לתשעת החודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2010 הסתכמו בסך של כ- 1.4 מיליון דולר בהשוואה לסך של כ- 981 אלפי דולר בתשעת החודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2009. הוצאות הנהלה וכלליות לשלושת החודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2010 הסתכמו בסך של כ- 506 אלפי דולר בהשוואה לסך של כ- 393 אלפי דולר לשלושת החודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2009. הגידול נובע בשל הוצאות שאינן מלוות בתזרים מזומנים כמפורט להלן וכן בשל גידול במספר עובדי הנהלה ואופרציה של החברה.

סעיף זה כולל הוצאות שאינן מלוות בתזרים מזומנים בגין תשלום מבוסס מניות לעובדים ויועצים בתשעת החודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2010 שהסתכמו בסך של כ- 470 אלפי דולר בהשוואה לסך של כ- 232 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד; וברבעון השלישי של 2010 הסתכמו בסך של כ- 204 אלפי דולר בהשוואה לכ- 100 אלפי דולר ברבעון המקביל אשתקד.

#### הפסד תפעולי

ההפסד התפעולי של החברה בתשעת החודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2010 הסתכם בסך של כ- 2.1 מיליון דולר בהשוואה לרווח תפעולי בסך של כ- 747 אלפי דולר בתשעת החודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2009. ההפסד התפעולי של החברה לשלושת החודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2010 הסתכם בסך של כ- 1.2 מיליון דולר בהשוואה לסך של כ- 113 אלפי דולר לשלושת החודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2009.

המעבר מרווח להפסד נובע בעיקר מגידול בהוצאות מחקר ופיתוח כמפורט לעיל וכן מגידול בהוצאות שאינן מלוות בתזרים מזומנים בגין תשלום מבוסס מניות לעובדים ויועצים בתשעת החודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2010 שהסתכמו בסך של כ- 1.7 מיליון דולר בהשוואה לסך של כ- 598 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד; וברבעון השלישי של 2010 הסתכמו בסך של כ- 930 אלפי דולר בהשוואה לכ- 312 אלפי דולר ברבעון המקביל אשתקד.

## הכנסות/ הוצאות מימון

הכנסות המימון של החברה בתשעת החודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2010 הסתכמו בסך של כ- 614 אלפי דולר בהשוואה לסך של כ- 1.3 מיליון דולר בתשעת החודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2009. הכנסות המימון של החברה בשלושת החודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2010 הסתכמו בסך של כ- 789 אלפי דולר בהשוואה לסך של כ- 759 אלפי דולר לשלושת החודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2009. הקיטון נובע בעיקר מקיטון בהכנסות מהפרשי שער.

הוצאות המימון של החברה בתשעת החודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2010 הסתכמו בסך של כ- 7 אלפי דולר בהשוואה לסך של כ- 41 אלפי דולר בתשעת החודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2009. הוצאות המימון של החברה בשלושת החודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2010 הסתכמו בסך של כ- 3 אלפי דולר בהשוואה לסך של כ- 21 אלפי דולר לשלושת החודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2009.

הוצאות מימון בגין שערור כתבי אופציה, נטו בתשעת החודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2010 הסתכמו בסך של כ- 2.2 מיליון דולר בהשוואה לסך של כ- 5 מיליון דולר להוצאות בתשעת החודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2009. הוצאות המימון בגין שערור כתבי אופציה, נטו בשלושת החודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2010 הסתכמו בסך של כ- 3.1 מיליון דולר בהשוואה להכנסות מימון בגין שערור כתבי אופציה, נטו בסך של כ- 1.3 מיליון דולר לשלושת החודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2009. אופציות (סדרה 2) משוערכות לשווי הוגן בכל תאריך חתך. סעיף זה כולל את השינוי בשווי השוק של האופציות אשר נובע מהתנודתיות במחיר המניה של החברה.

הוצאות מימון בגין שערור התחייבויות למדען, נטו בתשעת החודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2010 הסתכמו בסך של כ- 225 אלפי דולר בהשוואה לסך של כ- 36 אלפי דולר בתשעת החודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2009. הוצאות מימון בגין שערור התחייבויות למדען, נטו בשלושת החודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2010 הסתכמו בסך של כ- 109 אלפי דולר בהשוואה להכנסות מימון בסך של כ- 130 אלפי דולר לשלושת החודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2009.

## הפסד כולל

ההפסד הכולל של החברה בתשעת החודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2010 הסתכם בסך של כ- 4 מיליון דולר בהשוואה לסך של כ- 3 מיליון דולר בתשעת החודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2009. ההפסד הכולל של החברה בשלושת החודשים

שנסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2010 הסתכם בסך של כ- 3.6 מיליון דולר בהשוואה לרווח כולל בסך של כ- 2.1 מיליון דולר לשלושת החודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2009.

### תזרים מזומנים

תזרים המזומנים ששימש לפעילות שוטפת הסתכם בסך של כ- 2.3 מיליון דולר לתשעת החודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2010 בהשוואה לתזרים מזומנים שנבע מפעילות שוטפת בסך של כ- 1.3 מיליון דולר לתשעת החודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2009. ב- 2009 תזרים המזומנים שנבע מפעילות שוטפת היה בעיקר מקיטון בלקוחות בסך של כ- 1.3 מיליון דולר.

תזרים המזומנים ששימש לפעילות השקעה הסתכם בסך של כ- 13.6 מיליון דולר לתשעת החודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2010 בהשוואה לסך של כ- 12.1 מיליון דולר לתשעת החודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2009. השינוי נובע בעיקר מגידול בהשקעות המזומנים של החברה בדרך של רכישת ניירות ערך בהתאם למדיניות ההשקעה של החברה. רכישת רכוש קבוע בתשעת החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2010 הסתכם בסך של כ- 908 אלפי דולר לעומת 2.3 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. בשנת 2010 עיקר ההשקעות היו לצורך רכישת מיכשור וציוד למחלקות השונות בעוד שבשנת 2009 עיקר ההשקעות היו לצורך הקמת מערך חממות חדש והרחבת שאר מתקני החברה.

תזרים המזומנים שנבע מפעילות מימון הסתכם בסך של כ- 372 אלפי דולר לתשעת החודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2010 בהשוואה לסך של כ- 9.5 מיליון דולר לתשעת החודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2009. התזרים בשנת 2009 כולל תקבולים בגין מימושי אופציות (סדרה 1) בסך של כ- 8.8 מיליון דולר.

### מקורות מימון

בכוונת החברה לממן את המשך פעילותה מיתרת המזומנים שבקופתה וכן, מהתשלומים שינבעו לה מהסכמי שיתוף הפעולה עם חברת מונסנטו, באייר, סינג'נטה, ביוגמה ומיתר הסכמי שיתוף הפעולה שנחתמו עד כה.

## חלק ב' – פרטים בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

### סיכוני שינויים בשערי חליפין

החברה אינה מחזיקה במכשירים פיננסיים בעלי רגישות גבוהה לסיכוני שוק. החברה חשופה בעיקר לתנודות בשער החליפין (ש"ח/\$) מכיוון שרוב הכנסות החברה הינן בדולרים וחלק עיקרי מהוצאותיה הינן בשקלים חדשים.

### מדיניות החברה בניהול סיכוני שוק

החברה פועלת להקטנת הסיכון המטבעי על ידי השקעת המזומנים שברשותה בפיקדונות דולריים לזמן קצר ובינוני ובפיקדונות שקליים לזמן קצר למימון הפעילות השוטפת בהתאם לחשיפה הנ"ל. נכון למועד פרסום הדוחות הכספיים, משקיעה החברה את יתרות הנזילות שלה לתקופות קצרות, בהתאם למדיניות ההשקעה שנקבעה על ידי דירקטוריון החברה ואינה משתמשת בנגזרים למטרות כלשהן, לרבות למטרות הגנה.

### אמצעי פיקוח ומימוש מדיניות

האחראי על ניהול סיכוני השוק בחברה הוא מר עופר חביב, נשיא ומנכ"ל החברה, כמו כן באחריותו מימוש מדיניות הדירקטוריון באשר להשקעת יתרות הנזילות של החברה.

דוח בסיסי הצמדה

להלן תנאי הצמדה של יתרות כספיות מהמאזן המאוחד של החברה ליום 30 בספטמבר, 2010 וליום 31 בדצמבר, 2009:

30 בספטמבר, 2010				
סה"כ	בשקל או בהצמדה אליו	באירו בעיקר ומט"ח אחר או בהצמדה אליו	בדולר או בהצמדה אליו	
אלפי דולר ארה"ב				
				<u>נכסים</u>
10,654	1,733	1,308	7,613	מזומנים ושווי מזומנים
25,218	6,353	-	18,865	השקעות לזמן קצר
563	-	-	563	לקוחות
304	209	-	95	חייבים יתרות חובה
33	33	-	-	הוצאות מראש
<u>36,772</u>	<u>8,328</u>	<u>1,308</u>	<u>27,136</u>	
				<u>התחייבויות</u>
				חלויות שוטפות של התחייבויות לא שוטפות אחרות
4,138	-	-	4,138	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
645	638	-	7	זכאים ויתרות זכות התחייבויות לזמן ארוך בגין מענקי מדען
1,354	1,302	-	52	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
3,408	-	-	3,408	
9	9	-	-	
<u>9,554</u>	<u>1,949</u>	<u>-</u>	<u>7,605</u>	

31 בדצמבר, 2009

סה"כ	בשקל או בהצמדה אליו	באירו בעיקר ומט"ח אחר או בהצמדה אליו	בדולר או בהצמדה אליו	
<u>אלפי דולר ארה"ב</u>				
				<u>נכסים</u>
26,215	6,960	854	18,401	מזומנים ושוי מזומנים
12,024	3,900	-	8,124	השקעות לזמן קצר
558	-	149	409	לקוחות
345	205	-	140	חייבים יתרות חובה
25	25	-	-	הוצאות מראש
<u>39,167</u>	<u>11,090</u>	<u>1,003</u>	<u>27,074</u>	
				<u>התחייבויות</u>
				חליות שוטפות של התחייבויות לא שוטפות אחרות
4,082	-	-	4,082	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
675	664	-	11	זכאים ויתרות זכות
999	930	-	69	התחייבויות בגין חכירה מימונית
117	-	-	117	התחייבויות לזמן ארוך בגין מענקי מדען
3,293	-	-	3,293	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
<u>9</u>	<u>9</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	
<u>9,175</u>	<u>1,603</u>	<u>0</u>	<u>7,572</u>	

## חלק ג' – היבטי ממשל תאגידי

### המבקר הפנימי של התאגיד

#### א. פרטי המבקר

ביום 18 בנובמבר, 2009, אישר דירקטוריון החברה את מינויו של ר"ח דורון כהן, שותף בפאהן קנה ניהול בקרה בע"מ ובעל הסמכה כמבקר פנים מלשכת מבקרי הפנים האמריקאית. המבקר הפנימי הינו בעל ניסיון של שנים בביצוע ביקורת פנים לחברות ציבוריות אשר מתמחה במגוון רחב של תחומי פעילות.

המבקר הפנימי עומד בדרישות סעיף 146(ב) לחוק החברות, התשנ"ט-1999 ובדרישות סעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית התשנ"ב-1992.

המבקר הפנימי אינו עובד של החברה אלא מעניק לה שירותי ביקורת פנים חיצוניים. היקף המשרה של המבקר ושל צוות הכפופים לו הינו כ- 120 שעות בשנה.

#### ב. דרך המינוי

דירקטוריון החברה אישר בהמלצת וועדת הביקורת את המינוי של המבקר הפנימי בשים לב להכשרתו המקצועית, לניסיונו בביקורת ולהיכרותו עם עסקי החברה.

#### ג. הממונה

הממונה הארגוני על המבקר הפנימי הינו מר מרטין גרסטל, יו"ר הדירקטוריון.

#### ד. תוכנית הביקורת

רו"ח דורון כהן, המבקר הפנימי של החברה, ימשיך ביישום תוכנית הביקורת שהותוותה על ידי וועדת הביקורת בהתאם לסקר הסיכונים שהוכן. ההיקף והעיתוי של הנושאים שנבדקים נקבעים על ידי וועדת הביקורת והמבקר הפנימי, כאשר השיקולים המנחים הינם בין היתר, המלצת המבקר הפנימי בהתאם לסקר הערכת הסיכונים, צרכי הביקורת וחשיבות הנושאים.

להערכת דירקטוריון החברה, היקף ואופי תוכנית העבודה של המבקר הפנימי הינם סבירים בנסיבות העניין ויש בהם כדי ליישם את מטרות הביקורת הפנימית.

#### גילוי בדבר תהליך אישור הדוחות הכספיים

דירקטוריון החברה החליט ביום 30 ביולי, 2007 שהאורגן המופקד על בקרת העל בחברה יהיה וועדת הביקורת. טרם אישור הדוחות הכספיים של החברה, תשלח טיוטת הדוחות לכל חברי וועדת הביקורת אשר תדון בהם טרם הצגתם ואישורם על ידי דירקטוריון החברה. לישיבת וועדת הביקורת שתדון באישור הדוחות הכספיים יוזמנו מנהל הכספים של החברה ורו"ח החיצונים שיציגו את הדוחות הכספיים בפני הוועדה ויענו על שאלות במידה וידרשו. לאחר דיון וועדת הביקורת בדוחות הכספיים ובהתאם להערותיהם, ישלח לדירקטורים עותק מתוקן של הדוחות הכספיים. יו"ר וועדת הביקורת יציג לדירקטוריון את הנושאים שנדונו בוועדת הביקורת בקשר לדוחות הכספיים ואת המסקנות אליהן הגיעו

חברי וועדת הביקורת בקשר עם הדוחות הכספיים. בוועדת הביקורת של החברה מכהנים ד"ר מיכאל אנגל, ד"ר כנרת לבנת סויצקי (הדירקטורים החיצוניים) וכן ד"ר שמחה סדן.

## חלק ד' – הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

### אירועים לאחר תאריך המאזן

ביום 17 בנובמבר, 2010 אישר דירקטוריון החברה, הקצאה לעובדים של החברה סך של 152,500 אופציות (לא סחירות), הניתנות למימוש ל – 152,500 מניות רגילות של החברה האופציות הוענקו ביום 17 בנובמבר, 2010. האופציות תבשלנה על פני תקופה של ארבע שנים ובעלות תוספת מימוש של 18.475 ש"ח למניה.

		17 בנובמבר, 2010
עופר חביב	מרטין גרסטל	תאריך
נשיא, מנכ"ל	יו"ר הדירקטוריון	
וסמנכ"ל כספים		



**פרק ג'**

## **אבוגן בע"מ**

**דוחות כספיים ליום 30 בספטמבר 2010**

אבוגן בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר, 2010

באלפי דולר ארה"ב

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

2	סקירת דוחות כספיים ביניים מאוחדים
3	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
4	דוחות מאוחדים על הרווח הכולל
5-6	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
7-8	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
9-11	באורים לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

-----

## דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של אבוגו בע"מ

### מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של אבוגו בע"מ וחברה בת שלה (להלן - הקבוצה), הכולל את המאזן התמציתי המאוחד ליום 30 בספטמבר 2010 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלה לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

### היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבידור, 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 בפסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר הוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970.

ליום 31 בדצמבר 2009	ליום 30 בספטמבר 2009	ליום 30 בספטמבר 2010	
מבוקר			
בלתי מבוקר			
אלפי דולר ארה"ב			
<b>נכסים שוטפים</b>			
26,215	13,727	10,654	מזומנים ושווי מזומנים
12,024	25,290	25,218	השקעות לזמן קצר
558	549	563	לקוחות
345	317	304	חייבים ויתרות חובה
<u>39,142</u>	<u>39,883</u>	<u>36,739</u>	
<b>נכסים לא שוטפים</b>			
25	28	33	הוצאות מראש
3,440	3,254	3,709	רכוש קבוע
57	47	-	נגזר פיננסי
217	228	183	נכסים בלתי מוחשיים
<u>3,739</u>	<u>3,557</u>	<u>3,925</u>	
<u>42,881</u>	<u>43,440</u>	<u>40,664</u>	
<b>התחייבויות שוטפות</b>			
4,082	4,010	4,138	חלויים שוטפות של התחייבויות לא שוטפות אחרות
675	587	645	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
-	-	6,478	כתבי אופציה
999	949	1,354	זכאים ויתרות זכות
<u>5,756</u>	<u>5,546</u>	<u>12,615</u>	
<b>התחייבויות לא שוטפות</b>			
117	113	-	התחייבויות בגין חכירה מימונית
4,349	4,487	-	כתבי אופציה
3,293	2,994	3,408	התחייבויות בגין מענקי מדען
10,018	11,071	7,154	הכנסות נדחות
9	9	9	התחייבויות בשל הטבות לעובדים
<u>17,786</u>	<u>18,674</u>	<u>10,571</u>	
<b>הון</b>			
80	80	81	הון מניות
47,058	46,951	47,656	פרמיה על מניות
72	72	72	כתבי אופציה
(4,433)	(4,433)	(4,433)	אופציית מכר
1,156	1,156	1,156	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה
2,540	2,133	4,063	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות
(27,134)	(26,739)	(31,117)	יתרת הפסד
<u>19,339</u>	<u>19,220</u>	<u>17,478</u>	
<u>42,881</u>	<u>43,440</u>	<u>40,664</u>	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

17 בנובמבר, 2010

תאריך אישור הדוחות הכספיים

עופר חביב  
נשיא, מנכ"ל  
וסמנכ"ל כספים

מרטין גרסטל  
יו"ר הדירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
	2009	2010	2009	2010	
מבוקר	בלתי מבוקר				
אלפי דולר ארה"ב (למעט נתוני רווח נקי (הפסד) למניה)					
9,993	2,560	2,589	7,387	7,905	הכנסות
4,962	1,361	1,486	3,642	4,213	עלות ההכנסות
5,031	1,199	1,103	3,745	3,692	רווח גולמי
2,569	741	1,499	1,524	3,691	הוצאות מחקר ופיתוח
739	178	274	493	715	הוצאות פיתוח עסקי
1,457	393	506	981	1,375	הוצאות הנהלה וכלליות
266	(113)	(1,176)	747	(2,089)	רווח (הפסד) תפעולי
54	54	-	54	(54)	הכנסות (הוצאות) אחרות
1,402	759	789	1,260	614	הכנסות מימון
(54)	(21)	(3)	(41)	(7)	הוצאות מימון
(4,814)	1,314	(3,126)	(4,952)	(2,222)	הכנסות (הוצאות) מימון בגין שיערוך כתבי אופציה, נטו
(217)	130	(109)	(36)	(225)	הכנסות (הוצאות) מימון בגין שיערוך התחייבויות למדען, נטו
(46)	-	-	(46)	-	חלק החברה בהפסדי חברה כלולה
<u>(3,409)</u>	<u>2,123</u>	<u>(3,625)</u>	<u>(3,014)</u>	<u>(3,983)</u>	רווח נקי (הפסד)
<u>(3,409)</u>	<u>2,123</u>	<u>(3,625)</u>	<u>(3,014)</u>	<u>(3,983)</u>	סה"כ רווח (הפסד) כולל
<u>(0.13)</u>	<u>0.07</u>	<u>(0.12)</u>	<u>(0.11)</u>	<u>(0.14)</u>	רווח נקי (הפסד) בסיסי ומדולל למניה (בדולר ארה"ב)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

הון מניות	פרמיה על מניות	כתבי אופציה	אופציית מכר	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	יתרת הפסד	סה"כ הון
בלתי מבוקר							
אלפי דולר ארה"ב							
80	47,058	72	(4,433)	1,156	2,540	(27,134)	19,339
-	-	-	-	-	-	(3,983)	(3,983)
1	598	-	-	-	(204)	-	395
-	-	-	-	-	1,727	-	1,727
81	47,656	72	(4,433)	1,156	4,063	(31,117)	17,478

יתרה ליום 1 בינואר, 2010 (מבוקר)

סה"כ הפסד כולל מימוש אופציות וכתבי אופציה עלות תשלום מבוסס מניות

יתרה ליום 30 בספטמבר, 2010

הון מניות	פרמיה על מניות	כתבי אופציה	אופציית מכר	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	יתרת הפסד	סה"כ הון
בלתי מבוקר							
אלפי דולר ארה"ב							
67	34,841	72	(4,433)	1,156	1,632	(23,725)	9,610
-	-	-	-	-	-	(3,014)	(3,014)
10	11,661	-	-	-	-	-	11,671
3	449	-	-	-	(97)	-	355
-	-	-	-	-	598	-	598
80	46,951	72	(4,433)	1,156	2,133	(26,739)	19,220

יתרה ליום 1 בינואר, 2009 (מבוקר)

סה"כ הפסד כולל מימוש אופציות וכתבי אופציה מימוש אופציות לעובדים ונותני שרותים עלות תשלום מבוסס מניות

יתרה ליום 30 בספטמבר, 2009

הון מניות	פרמיה על מניות	כתבי אופציה	אופציית מכר	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	יתרת הפסד	סה"כ הון
בלתי מבוקר							
אלפי דולר ארה"ב							
81	47,341	72	(4,433)	1,156	3,202	(27,492)	19,927
-	-	-	-	-	-	(3,625)	(3,625)
-	315	-	-	-	(69)	-	246
-	-	-	-	-	930	-	930
81	47,656	72	(4,433)	1,156	4,063	(31,117)	17,478

יתרה ליום 1 ביולי, 2010

סה"כ רווח כולל מימוש אופציות וכתבי אופציה עלות תשלום מבוסס מניות

יתרה ליום 30 בספטמבר, 2010

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

סה"כ הון	יתרת הפסד	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה בלתי מבוקר	אופציית מכר	כתבי אופציה	פרמיה על מניות	הון מניות	
אלפי דולר ארה"ב								
16,701	(28,862)	1,839	1,156	(4,433)	72	46,850	79	יתרה ליום 1 ביולי, 2009
2,123	2,123	-	-	-	-	-	-	סה"כ רווח כולל מימוש אופציות לעובדים ונותני שירותים
84	-	(18)	-	-	-	101	1	עלות תשלום מבוסס מניות
312	-	312	-	-	-	-	-	
<u>19,220</u>	<u>(26,739)</u>	<u>2,133</u>	<u>1,156</u>	<u>(4,433)</u>	<u>72</u>	<u>46,951</u>	<u>80</u>	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2009

סה"כ הון	יתרת הפסד	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה מבוקר	אופציית מכר	כתבי אופציה	פרמיה על מניות	הון מניות	
אלפי דולר ארה"ב								
9,610	(23,725)	1,632	1,156	(4,433)	72	34,841	67	יתרה ליום 1 בינואר, 2009
(3,409)	(3,409)	-	-	-	-	-	-	סה"כ הפסד כולל מימוש אופציות וכתבי אופציה
12,095	-	(135)	-	-	-	12,217	13	עלות תשלום מבוסס מניות
1,043	-	1,043	-	-	-	-	-	
<u>19,339</u>	<u>(27,134)</u>	<u>2,540</u>	<u>1,156</u>	<u>(4,433)</u>	<u>72</u>	<u>47,058</u>	<u>80</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2009

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2009		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2009		2010
	2009	2010	2009	2010	
מבוקר	בלתי מבוקר				
אלפי דולר ארה"ב					
(3,409)	2,123	(3,625)	(3,014)	(3,983)	
<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u>					
רווח נקי (הפסד)					
התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:					
התאמות לסעיפי רווח והפסד:					
644	209	248	466	687	פחת והפחתות
1,043	312	930	598	1,727	עלות תשלום מבוסס מניות
3,683	(2,182)	2,449	3,769	1,840	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
-	-	-	-	54	הפסד ממימוש רכוש קבוע
46	-	-	46	-	חלק החברה בהפסדי חברה כלולה
5,416	(1,661)	3,627	4,879	4,308	
שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:					
1,332	72	126	1,341	(5)	ירידה (עלייה) בלקוחות
(23)	136	72	5	41	ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
(3)	2	(6)	(6)	(8)	ירידה (עלייה) בהוצאות מראש
174	26	(41)	184	(221)	עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
157	(137)	235	191	355	עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
(3,430)	(868)	(1,002)	(2,464)	(2,923)	ירידה בהכנסות נדחות
(1,793)	(769)	(616)	(749)	(2,761)	
מזומנים שהתקבלו במהלך התקופה עבור:					
672	36	41	190	115	ריבית שהתקבלה
886	(271)	(573)	1,306	(2,321)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת
<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>					
(2,586)	(597)	(190)	(2,328)	(908)	רכישת רכוש קבוע
4	-	-	-	-	תמורה ממימוש רכוש קבוע
6,983	1,388	2,694	6,038	6,185	תמורה ממימוש ניירות ערך סחירים
(9,910)	(1,380)	(1,089)	(8,868)	(24,261)	רכישת ניירות ערך סחירים
6,000	-	-	(7,000)	5,421	גביית (הפקדת) פקדונות בתאגידים בנקאיים, נטו
90	-	-	90	-	תקבול מחברה כלולה
581	(589)	1,415	(12,068)	(13,563)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
	2009	2010	2009	2010	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי דולר ארה"ב				
					<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>
9,530	84	216	9,448	358	מימוש אופציות וכתבי אופציה
(11)	(8)	-	(11)	-	פרעון תשלומים בגין חכירה מימונית
505	215	137	316	294	קבלת התחייבויות בגין מענקי מדען
(210)	(127)	(143)	(210)	(280)	פרעון התחייבויות בגין מענקי מדען
<u>9,814</u>	<u>164</u>	<u>210</u>	<u>9,543</u>	<u>372</u>	מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון
444	384	234	456	(49)	<u>הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים</u>
11,725	(312)	1,286	(763)	(15,561)	<u>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
14,490	14,039	9,368	14,490	26,215	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</u>
<u>26,215</u>	<u>13,727</u>	<u>10,654</u>	<u>13,727</u>	<u>10,654</u>	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</u>
					<u>(א) פעילות מהותית שלא במזומן</u>
98	-	191	-	191	רכישת (פרעון) רכוש קבוע באשראי

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

באור 1: - כללי

א. אבוגן בע"מ (להלן - החברה) הינה חברת ביוטכנולוגיה העוסקת במחקר ופיתוח השבחת צמחים. החברה מתמקדת בפיתוח טכנולוגיות לאיתור רצפי גנים (רצפי ד.נ.א האחראים לייצור החלבונים, להלן - גנים) ורצפי ד.נ.א אחרים בצמחים (להלן - רצפי ד.נ.א), העשויים לשפר אחת או יותר מתכונות הצמח (להלן - צמח המטרה ותכונת המטרה). שיפורים אלו מבוצעים על ידי החדרת הגנים לתוך צמח המטרה, כך שהזרעים המתקבלים יכלו את תכונת המטרה. כמו כן עוסקת החברה באיפיון וטיפוח צמחים ייעודיים שאינם מיועדים למאכל אדם, העשויים לשמש בעתיד להפקת שמן לתעשיית הביודיזל.

החברה נוסדה בשנת 1999 תחת השם אגרו לידס בע"מ והחלה את פעילותה ביום 1 בינואר, 2002.

אבוגן אינק. התאגדה במדינת דלאוור, ארה"ב, כחברת פרטית מוגבלת במניות במהלך חודש ספטמבר 2006. אבוגן אינק. הינה חברה בת בהחזקה מלאה של החברה. נכון למועד הדוחות הכספיים אין עובדים לחברה בת ולא מתקיימת בה פעילות.

ב. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר, 2010 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים מאוחדים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2009 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים).

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים ערוכים בהתאם לכללים חשבונאיים מקובלים לעריכת דוחות כספיים לתקופות ביניים כפי שנקבעו בתקן חשבונאות בינלאומי 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן בהתאם להוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970.

עיקרי המדיניות החשבונאית ושיטות החישוב אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים ביניים עקביים לאלה אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.

ב. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

IFRS 7 - מכשירים פיננסיים: גילוי

התיקון ל- IFRS 7 מבהיר את דרישות הגילוי המובאות בתקן. בהתאם לתיקון מודגש הקשר בין הגילויים הכמותיים והאיכותיים וכן האופי וההיקף של הסיכונים הנובעים ממכשירים פיננסיים. צומצמו דרישות הגילוי בדבר בטוחות שהחברה מחזיקה בהן ותוקנו דרישות הגילוי בדבר סיכון אשראי. התיקון ייושם למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר, 2011. יישום מוקדם אפשרי.

להערכת החברה, לתיקון לא צפויה להיות השפעה מהותית על הגילוי על מכשירים פיננסיים בדוחות הכספיים.

IAS 34 - דיווח כספי לתקופות ביניים

בהתאם לתיקון ל- IAS 34 נקבעו דרישות גילוי נוספות בדוחות כספיים ביניים בדבר הנסיבות שסביר כי ישפיעו על השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים ועל סיווגם, העברות של מכשירים פיננסיים בין רמות שונות במדרג השווי ההוגן, שינויים בסיווג נכסים פיננסיים וכן שינויים בהתחייבויות תלויות ונכסים תלויים. התיקון ייושם למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר, 2011. יישום מוקדם אפשרי.

הגילויים הנדרשים ייכללו בדוחות הכספיים של החברה.

באור 3: - התקשרויות

א. ביום 1 בפברואר, 2010 חתמה החברה על הסכם לסיום מוקדם של שיתוף הפעולה בתחום האנרגיה האלטרנטיבית עם חברת אורפיוול (Orfuel Inc), חברה אמריקאית בבעלות מלאה של חברת אורמת תעשיות בע"מ (להלן - אורפיוול), שמטרתו היתה פיתוח זנים משופרים של צמח הקיקיון לתעשיית הדלקים האלטרנטיביים. נכון למועד הדוח, החברה ממשיכה כמתוכנן בפרויקט זה, בו עסקה בשנתיים האחרונות, למחקר ופיתוח של זני קיקיון משופרים כחומר גלם להפקת ביודיזל, באופן עצמאי.

ב. ביום 16 במרס, 2010 חתמו החברה וחברת Biogemma SAS (להלן - ביוגמה), חברת ביו-טכנולוגיה צרפתית מקבוצת Limagrain, על חוזה שעניינו המשך מחקר ופיתוח, ומסחור אפשרי, בתירס, של מספר גנים אשר אותרו על ידי החברה כבעלי פוטנציאל לשיפור היבול ועמידות הצמח ליובש. במסגרת החוזה, ביוגמה קיבלה רישיון בלעדי למחקר, פיתוח ומסחור של הגנים בתירס.

החברה צפויה לקבל תשלומים על פני 3 שנים בתמורה לרישיון הבלעדי בתירס, ובכפוף להמשך המחקר והפיתוח של הגנים על ידי ביוגמה. לביוגמה שיקול דעת מלא להפסיק את פעילות המחקר והפיתוח בנוגע לגנים בכל עת.

בנוסף, במידה וביוגמה תחליט לפתח מוצר מסחרי המכיל את הגנים, דהיינו זרעי תירס ביוטכנולוגיים, אזי, בכפוף להשלמת שלבים שונים בפיתוח זרעים אלו על ידי ביוגמה, תשלם ביוגמה לחברה תשלומי אבני דרך (אשר יקוזזו, במלואם, מתמלוגים עתידיים), וכן, למשך תקופה מסוימת מתחילת המסחור של כל מוצר כאמור, תמלוגים מהכנסות עתידיות ממכירות זרעים אלו, וממתן רישיונות על הגנים (בתירס) לצדדים שלישיים.

ג. אופציות לבעלי עניין ודירקטורים

ביום 4 בפברואר, 2010 אישר דירקטוריון החברה וביום 24 במרס, 2010 אישרה האסיפה הכללית של החברה להקצות 45,000 אופציות (לא סחירות) הניתנות למימוש ל- 45,000 מניות רגילות של החברה, לדירקטורים של החברה. האופציות כאמור תבשלנה על פני תקופה של ארבע שנים ובעלות תוספת מימוש בין 9.97-12.78 ש"ח למניה. האופציות תפקענה עשר שנים לאחר מועד ההענקה. האופציות הוענקו ביום 11 באפריל, 2010. שווי האופציות ליום ההענקה הינו כ- 107 אלפי דולר. שווי האופציות נקבע על פי המודל הבינומי בהתבסס על ההנחות הבאות: שיעור ריבית חסרת סיכון בטווח 2.21% - 7.14%, מחיר מניה ש"ח 18.01, תשואת דיבידנד 0%, תנודתיות צפויה במחירי המניה של 51.63% - 76.28%.

ביום 2 ביוני, 2010 אישר דירקטוריון החברה, הצעה פרטית מהותית למנכ"ל ונשיא החברה, של 400,000 אופציות (לא סחירות), הניתנות למימוש ל-400,000 מניות רגילות של החברה. האופציות הוענקו ביום 20 ביוני, 2010. האופציות תבשלנה על פני תקופה של ארבע שנים ובעלות תוספת מימוש של 14.33 ש"ח למניה. האופציות תפקענה עשר שנים לאחר מועד ההענקה. שווי האופציות ליום ההענקה הינו כ- 591 אלפי דולר. שווי האופציות נקבע על פי המודל הבינומי בהתבסס על ההנחות הבאות: שיעור ריבית חסרת סיכון בטווח 2.17% - 7.04%, מחיר מניה ש"ח 14.64, תשואת דיבידנד 0%, תנודתיות צפויה במחירי המניה של 47.31% - 76.52%.

ביום 8 באוגוסט, 2010 אישר דירקטוריון החברה הקצאה לדירקטורים המכהנים של החברה, 35,000 אופציות (לא סחירות), הניתנות למימוש ל-35,000 מניות רגילות של החברה. (ב) ביום 8 באוגוסט, 2010 אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה להחיל את המנגנון להקצאת אופציות לדירקטורים, על הדירקטורית החיצונית בחברה, ומכוחו לאשר הקצאת 20,000 אופציות (לא סחירות), הניתנות למימוש ל-20,000 מניות רגילות של החברה. האופציות הוענקו ביום 19 בספטמבר 2010. האופציות כאמור תבשלנה על פני תקופה של ארבע שנים ובעלות תוספת מימוש בין 14.01 - 16.93 ש"ח למניה. האופציות תפקענה עשר שנים לאחר מועד ההענקה. שווי האופציות ליום ההענקה הינו כ- 113 אלפי דולר. שווי האופציות נקבע על פי המודל הבינומי בהתבסס על ההנחות הבאות: שיעור ריבית חסרת סיכון בטווח 2.4% - 6.33%, מחיר מניה ש"ח 17.8, תשואת דיבידנד 0%, תנודתיות צפויה במחירי המניה של 42.52% - 75.33%.

ד. אופציות לעובדים ונותני שירותים

ביום 4 בפברואר, 2010 אישר הדירקטוריון של החברה להקצות 50,000 אופציות (לא סחירות) הניתנות למימוש ל- 50,000 מניות רגילות של החברה, ליועץ של החברה. תוספת המימוש הינה 15.75 ש"ח למניה. תקופת ההבשלה של האופציות מותנית בקרות אירוע עתידי, כפי שהוחלט בין הצדדים. האופציות הוענקו ביום 11 באפריל, 2010.

ביום 2 ביוני, 2010 אישר דירקטוריון החברה, הקצאה לעובדים של החברה ונושאי משרה בחברה (למעט דירקטורים ומנכ"ל החברה), סך של 2,322,300 אופציות (לא סחירות), הניתנות למימוש ל- 2,322,300 מניות רגילות של החברה, במסגרתו של מתאר הצעת ניירות ערך לעובדים. האופציות הוענקו ביום 20 ביוני, 2010. האופציות תבשלנה על פני תקופה של ארבע שנים ובעלות תוספת מימוש של 14.33 ש"ח למניה. שווי האופציות ליום ההענקה הינו כ- 3.3 מיליון דולר. שווי האופציות נקבע על פי המודל הבינומי בהתבסס על ההנחות הבאות: שיעור ריבית חסרת סיכון בטווח 2.17% - 7.04%, מחיר מניה 14.64 ש"ח, תשואת דיבידנד 0%, תנודתיות צפויה במחירי המניה של 47.31% - 76.52%.

ה. מימוש כתבי אופציה

במהלך תשעת החודשים הראשונים של שנת 2010 מומשו 29,573 כתבי אופציה (סדרה 2) של החברה בתמורה לסך של כ- 98 אלפי דולר.

באור 4: - אירועים לאחר תקופת הדיווח

ביום 17 בנובמבר, 2010 אישר דירקטוריון החברה, הקצאה לעובדים של החברה סך של 152,500 אופציות (לא סחירות), הניתנות למימוש ל - 152,500 מניות רגילות של החברה האופציות הוענקו ביום 17 בנובמבר, 2010. האופציות תבשלנה על פני תקופה של ארבע שנים ובעלות תוספת מימוש של 18.475 ש"ח למניה.

באור 5: - מידע כספי נפרד

החברה לא כללה בדוח ביניים לשנת 2010 מידע כספי נפרד בהתאם להוראות תקנה 9'ג' בשל זניחות תוספת המידע שתיתן למשקיע כתוצאה מצירוף מידע כזה וזאת מהסיבות הבאות:

- א. החברה המאוחדת הינה בבעלות מלאה של החברה;
- ב. היקף הנכסים, ההתחייבויות וחלקה בהפסד הכולל של החברה המאוחדת זניח ביחס לנכסים, להתחייבויות וההפסד הכולל של החברה עצמה;
- ג. למעלה מ-99% מתזרים המזומנים נובע מהחברה.

-----