

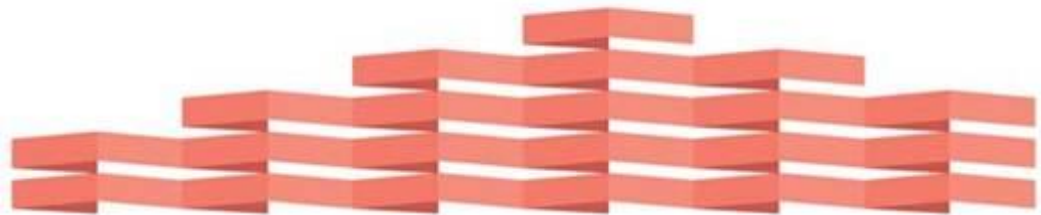


POWERHOUSE OF THE ENTREPRENEURS

קסניה ונצ'ר קפיטל בע"מ

דו"ח תקופתי

לשנת 2018



החברה הינה "תאגיד קטן" כהגדרת מונח זה בתקנה 5 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. דירקטוריון החברה החליט על אימוץ של כל ההקלות הנכללות בתקנה 5 לתקנות האמורות, ככל שהן רלבנטיות (או תהיינה רלבנטיות) לחברה, קרי, ביטול החובה לפרסם דוח על הבקרה הפנימית בתאגיד ודוח רואה החשבון המבקר על הבקרה הפנימית; העלאת סף המהותיות בקשר עם צירוף הערכות שווי ל-20%; העלאת סף הצירוף של דוחות כספיים של חברות כלולות מהותיות לדוחות הביניים ל-40%; מעבר למתכונת דיווח חציונית.

קסניה ונצ'ר קפיטל בע"מ

תוכן עניינים:

חלק ראשון: תיאור עסקי התאגיד

חלק שני: דוח הדירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2018

חלק שלישי: דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2018

חלק רביעי: פרטים נוספים על התאגיד

חלק ראשון: תיאור עסקי התאגיד

תוכן עניינים

<u>עמוד</u>	<u>כותרת</u>	<u>סעיף</u>
4	תיאור ההתפתחות הכללית של החברה	.1
12	סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה	.2
14	מידע כללי על תחום הפעילות של החברה	.3
24	שיווק והפצה	.4
24	תחרות	.5
24	נכסים לא מוחשיים	.6
25	הון אנושי	.7
25	הון חוזר	.8
26	השקעות	.9
49	מימון	.10
49	ערבויות ושיעבודים	.11
49	מיסוי	.12
49	הסכמים מהותיים	.13
51	הליכים משפטיים	.14
51	יעדים ואסטרטגיה עסקית	.15
51	גורמי סיכון	.16

פרק א – תיאור עסקי החברה

תיאור עסקי החברה בד"ח תקופתי זה כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 (להלן: "חוק ניירות ערך"). מידע צופה פני עתיד הוא מידע הכולל תחזיות, הערכות ואומדנים המתייחסים לאירועים עתידיים, אשר התממשותם אינה ודאית ואינה בשליטת החברה. מידע צופה עתיד מבוסס על המידע הקיים בחברה למועד הד"ח, וכולל הערכות של החברה או כוונות שלה נכון למועד הד"ח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מהתוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה הואיל והתממשותן מושפעת, בין היתר, מגורמים אשר אינם בשליטת החברה ואשר לא ניתן להעריכם מראש. במקרים מסוימים ניתן לזהות קטעים המכילים מידע צופה פני עתיד על ידי הופעת מילים כגון: "להערכת החברה", "החברה מעריכה", "בכוונת החברה", "החברה צופה", "החברה מצפה" וביטויים דומים, אך ייתכן כי מידע זה יופיע גם בניסוחים אחרים. המידע צופה פני עתיד המופיע בד"ח זה מתייחס אך ורק למועד הדוח והחברה אינה מתחייבת לעדכן וואו לשנות מידע זה ככל שמידע נוסף יגיע לידיעתה למעט כמתחייב על פי דין.

1. תיאור ההתפתחות הכללית של החברה

1.1 פעילות החברה והתפתחות עסקיה

קסניה ונצ'ר קפיטל בע"מ (להלן: "החברה") התאגדה בישראל ביום 22 במרץ 2006 כחברה פרטית מוגבלת במניות בהתאם לחוק החברות התשנ"ט-1999 (להלן: "חוק החברות") בשם קסניה טכנולוגיות בע"מ. ביום 6 באפריל 2006 שינתה החברה את שמה לשמה הנוכחי. ביום 7 בנובמבר 2006 פרסמה החברה תשקיף על פיו נרשמו מניות החברה למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן: "הבורסה"). בעקבות השלמת הנפקה זו הפכה החברה לחברה ציבורית כמשמעות מונח זה בחוק החברות.

החברה משקיעה ומחזיקה במישרין בפורטפוליו של חברות עתירות ידע בתחומי הטכנולוגיה (ICT), המכשור הרפואי והפראמה, בהן השקיעה לאורך שנות פעילותה, השקעות ראשונות בשלבים מוקדמים (סיד) והשקעות המשך (להלן: "חברות הפורטפוליו"). מטרתה המרכזית של החברה, הינה להביא למימוש מוצלח של השקעותיה, אם באמצעות ביצוע אקזיט (מכירה או הנפקה לציבור) או באמצעות פיתוח וגידול של עסקי חברות הפורטפוליו והשבחת ערכן, וכן, לבצע השקעות חדשות בעצמה ובאמצעות השותפות (כהגדרתה להלן), בחברות בעלות פוטנציאל בתחומים עתירי ידע, לפתח אותן ולהביא אותן לכדי מימוש מוצלח.

לצורך כך, בנוסף למשאבים פיננסיים, החברה מעניקה לחברות הפורטפוליו שבהחזקתה כלים ומשאבים הדרושים להן על מנת להתפתח ולהפוך לחברות היי-טק מצליחות. בין השאר, מעניקה החברה לחברות הפורטפוליו כלים ומשאבים ניהוליים, שירותי פיתוח עסקי, ניהול כספים ועוד.

החל מיום 1 באפריל 2013, מפעילה החברה, באמצעות השותפות הכללית קסניה ון ליר Van Leer Xenia (לעיל ולהלן: "השותפות"), אשר נכון למועד פרסום דוח זה, 50% מהזכויות בה מוחזקות על ידי החברה ויתרת הזכויות בה מוחזקות על ידי ון ליר

טכנולוגי וונצ'רס ירושלים בע"מ (להלן: "יון ליר"), חממה טכנולוגית במסגרת תוכנית החממות של רשות החדשנות (לשעבר המדען הראשי) (להלן: "רשות החדשנות" ולהלן: "החממה", בהתאמה) תחת הוראת מסלול הטבה מס' 3, כמפורט בסעיף 3.2.1 להלן. החממה עוסקת בבדיקה של פרויקטים טכנולוגיים וקליטת הפרויקטים הנבחרים לחממה, תוך השקעה בהון המניות של אותם פרויקטים באמצעות השותפות ו/או באמצעות החברה.

למיטב ידיעת החברה, נכון למועד הדוח התקופתי, מנהלת בעלת השליטה בחברה, Centaurus Investments Limited (להלן גם: "סנטורוס"), מגעים לרכישת מלוא החזקותיו של בעל מניות המחזיק ב- 70% מהזכויות ביון ליר.

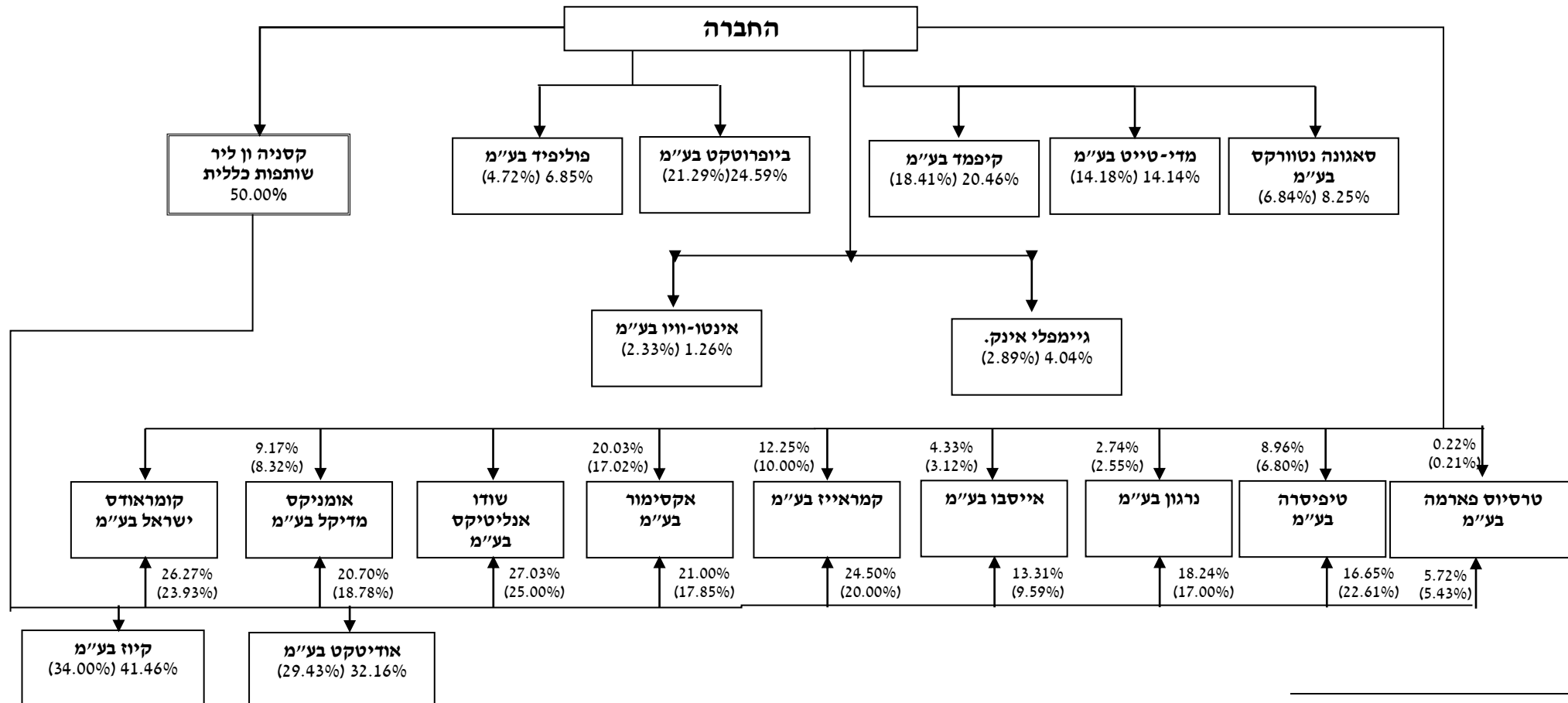
לפירוט אודות ההבנות בין השותפים בשותפות ראה ביאור 15 לדוחות הכספיים.

לפרטים אודות מדיניות ההשקעה של החברה ראה סעיף 3.1.1 להלן.

להרחבה בנוגע לתנאי הסכם הזיכיון של השותפות ראה סעיף 3.2.1 להלן.

1.1.1. תרשים החזקות

להלן תרשים המפרט את החזקות החברה בחברות הפורטפוליו הפעילות של החברה: [נכון למועד פרסום הדוח ובדילול מלא¹ (בסוגריים)]:



¹ חישוב הדילול המלא בהחזקותיה של החברה, נעשה בהנחה של מימוש כל האופציות שהוענקו או אופציות שנשמרו בחברת הפורטפוליו לצורך הענקות עתידיות, לעובדים ויועצים.

1.1.2. להלן מידע על חברות הפורטפוליו של החברה:

שם חברת הפורטפוליו	תחום פעילות	סטאטוס (בתקופת חממה/בוגרת)	סטאטוס (פעילה/לא פעילה)	מועד תחילת פעילות	מחזיקים נוספים (מעל 25% בהון בדילול מלא או בזכות למנות דירקטורים) – בסמוך למועד הדוח	נציגות החברה בדירקטוריון חברת הפורטפוליו	שיעור החזקה נכון ליום 31.12.18		
							בהון	בהצבעה	בדילול מלא בהון ובהצבעה
ביופרוטקט בע"מ	מכשיר רפואי, שתל מתכלה להפרדה והגנת רקמות בפני קרינה	בוגרת	פעילה	2004	-	1 מתוך 5	24.59%	24.59%	21.29%
אינטו-וויז בע"מ	מערכת תומכת החלטה לניתוח ומיצוי מידע מודיעיני של מסמכים בשפות האיסלאמיות	בוגרת	פעילה	2006	שמואל בר	1 מתוך 5	1.26%	1.26%	2.33%
מדי-טייט בע"מ	התקן רפואי בתחום האורולוגי לטיפול בגידול השפיר של הערמונית	בוגרת	פעילה	2007	עידו קילמניק	1 מתוך 5	14.14%	14.14%	14.18%
גיימפלי אינק.	שרת וידאו לדחיסה ושידור של משחקי מחשב איכותיים	בוגרת	פעילה	2007	-	-	4.04%	4.04%	2.89%
פוליפיד בע"מ	נשא תרופות ייחודי	בוגרת	פעילה	2008	-	-	6.85%	6.85%	4.72%
סאגונה נטוורקס בע"מ	Mobile Edge Computing Platform	בוגרת	פעילה	2008	-	1 מתוך 6	8.25%	8.25%	6.84%

שיעור החזקה נכון ליום 31.12.18 (**)			נציגות החברה/שותפות בדירקטוריון חברת הפורטפוליו	מחזיקים נוספים (מעל 25% בהון בדילול מלא בזכות למנות דירקטורים) – בסמוך למועד הדוח	מועד תחילת פעילות	סטאטוס (פעילה/לא פעילה)	סטאטוס (בתקופת חממה/בוגרת)	תחום פעילות	שם חברת הפורטפוליו
בהון	בהצבעה	בדילול מלא בהון ובהצבעה							
20.46%	20.46%	18.41%	1 מתוך 4	אלכס רפפורט	2012	פעילה	בוגרת	פיתוח מכשיר לטיפול בדום נשימה חסימתי	קיפמד בע"מ
30.53%	30.53%	25.95%	2 מתוך 6	-	2014	פעילה	בוגרת	שחרור מושהה של תרופות	אקסימור בע"מ
11.86%	11.86%	11.05%	1 מתוך 5 (*)	רביב זאב רפי אייזנשטיין	2014	פעילה	בוגרת	פיתוח ליבת רשת סלולארית מדור רביעי (LTE) בתצורה קלה	נרגון נטוורקס בע"מ
19.52%	19.52%	17.71%	1 מתוך 7 (*)	-	2015	פעילה	בוגרת	פיתוח אנטיביוטיקה נגד חידקים עמידים	אומניקס בע"מ
24.50%	24.50%	20.00%	2 מתוך 5	-	2015	פעילה	חממה	מצלמת רשתית ניידת	קמראייז בע"מ
17.23%	17.23%	18.11%	1 מתוך 4	-	2016	פעילה	חממה	פיתוח תרופה לטיפול במחלות אוטואימוניות	טיפיסרה בע"מ
10.99%	10.99%	7.92%	2 מתוך 5	אלעד מור	2016	פעילה	בוגרת	טכנולוגיה המאפשרת ייצור קוביות קרח בחליצה יבשה	אייסבו בע"מ
13.52%	13.52%	12.50%	1 מתוך 3	אמיר רסקין קרן שקד	2017	פעילה	בוגרת	טכנולוגיה המאפשרת ניתוח אנליטי כשירות	שודו אנליטיקס בע"מ
13.14%	13.14%	13.14%	2 מתוך 6	רועי גולומביק	2017	פעילה	חממה	מערכת מבוססת Big Data לצורך זיהוי, למידה והבנה של אירועים בכבישים ובקרבם	קומראודס ישראל בע"מ
20.73%	20.73%	17.00%	2 מתוך 4	אפרים טיישר	2018	פעילה	חממה	טכנולוגיה המאפשרת לייעל תורים	קיוז בע"מ
16.08%	16.08%	14.72%	2 מתוך 4	גיל קרייתי איתן אדלר	2018	פעילה	חממה	מערכת לניתוח וידאו למטרת התראות בזמן אמת.	אודיטקט בע"מ
3.08%	3.08%	2.93%	-	ד"ר דפנה חיים-לנגפורד	2016	פעילה	ל.ר	תרופה חדשה לטיפול במחלות דלקתיות של העין	טרסיוס פארמה בע"מ

(*) לשותפות זכות למנות 2 דירקטורים

(**) שיעורי ההחזקה בחברות החממה מוצגים ביחד עם חלקה של החברה בהחזקות השותפות באותן חברות

להלן פרטים אודות השקעות בחברות הפורטפוליו:

שם חברת הפורטפוליו	סה"כ השקעות הפורטפוליו מיום 1.1.2018 ועד ליום 31.12.2018	סה"כ השקעות בחברת הפורטפוליו מיום 1.1.2018 ועד למועד הדוח	סה"כ השקעה מצטברת בחברת הפורטפוליו ליום 31.12.2018	סה"כ השקעה מצטברת בחברת הפורטפוליו למועד הדוח	סכומי הלוואות וערבויות ליום 31.12.18	שווי החזקות החברה בחברת הפורטפוליו ליום 31.12.18	שווי החזקות השותפות בחברת הפורטפוליו ליום 31.12.18	אופן חישוב שווי הוגן ²	השקעות בחברת הפורטפוליו ממקורות החברה ליום 31.12.2018	השקעות בחברת הפורטפוליו מכספי הלוואות המדינה ליום 31.12.2018	שווי חברת הפורטפוליו נטו מהתחייבות ליום 31.12.18
ביפורטקט בע"מ	185	737	3,110	3,662	-	3,259	-	שווי גיוס אחרון	2,042	935	אין הלוואות מדען
אינטו-וויז בע"מ	-	-	537	537	-	166	-	מכפיל מכירות	250	-	אין הלוואות מדען
מדי-טייט בע"מ	-	-	3,319	3,319	-	17,057	-	שווי גיוס אחרון	1,310	1,680	15,521
גיימפלי אינק.	-	-	14,647	14,647	-	10,105	-	מכפיל מכירות	12,651	1,680	אין הלוואות מדען
פוליפיד בע"מ	-	-	6,488	6,488	-	14,280	-	שווי גיוס אחרון	4,488	1,680	12,821
סאגונה נטוורקס בע"מ	181	181	4,433	4,433	-	2,106	-	שווי גיוס אחרון	2,753	1,680	720
קיפמד בע"מ	425	425	2,156	2,156	-	5,641	-	שווי גיוס אחרון	1,790	-	אין הלוואות מדען
אקסימור בע"מ	-	-	282	282	-	1,368	1,889	שווי גיוס אחרון	282	-	אין הלוואות מדען
נרגון נטוורקס בע"מ	-	-	150	150	-	192	1,280	שווי גיוס אחרון	150	-	אין הלוואות מדען
אומניקס בע"מ	-	-	405	405	-	1,514	3,699	שווי גיוס אחרון	405	-	אין הלוואות מדען
קמראיז בע"מ	-	-	188	188	-	584	2,167	שווי גיוס אחרון	188	-	אין הלוואות מדען
טיפיסרה בע"מ	-	-	225	225	-	742	3,587	שווי גיוס אחרון	225	-	אין הלוואות מדען
אייסבו בע"מ	-	-	113	113	-	168	517	שווי גיוס אחרון	113	-	אין הלוואות מדען
שודו אנליטיקס בע"מ	75	75	75	75	-	75	1,718	שווי גיוס אחרון	75	-	אין הלוואות מדען
קומראודס בע"מ	-	-	-	-	-	-	1,714	שווי גיוס אחרון	-	-	אין הלוואות מדען
טרסיוס פארמה בע"מ	-	-	91	91	-	49	1,316	שווי גיוס אחרון	91	-	אין הלוואות מדען
קיוז בע"מ	-	-	-	-	-	-	2,085	שווי גיוס אחרון	-	-	אין הלוואות מדען
אודיטקט בע"מ	-	-	-	-	-	-	2,500	שווי גיוס אחרון	-	-	אין הלוואות מדען

² שווי חברות הפורטפוליו נקבעו בהתאם להערכת שווי חיצונית, על פי המתודולוגיה המפורטת בעמודה זו להלן. יובהר, כי חברות החממה שאינן פעילות ומשכך הופחתה מלוא שווי השקעת החברה בהן, לא נכללות בהערכת השווי האמורה.

לפרטים נוספים אודות שווי החזקותיה של החברה בחברות הפורטפוליו ליום 31 בדצמבר 2018, ראו הערכת שווי שנערכה ע"י מעריך חיצוני המצורפת לדו"ח זה כנספח א' וכן תקנה 88 לפרק ד'.

1.2 תחום פעילות החברה

תחום הפעילות של החברה הינו: השקעה בחברות הפורטפוליו ובחברות אחרות, פיתוח עסקי ומעורבות בחברות אלו לצורך השבחה ומימוש החזקותיה, הן במישרין והן בעקיפין באמצעות השותפות. נכון למועד הדוח, השקעות החברה הינן, רובן ככולן, השקעות במיזמים עתירי טכנולוגיה, בעיקר בתחומי טכנולוגיות מידע (IT), מדעי החיים ומכשור רפואי.

1.2.1 השקעות המשך בחברות פורטפוליו של החברה - החברה מבצעת, על פי החלטות הנהלת החברה, השקעות המשך בחברות פורטפוליו, בין היתר, על פי רמת התפתחותן, הפוטנציאל העסקי שלהן וסביבת גיוסי ההון באותו זמן. בנוסף, מבצעת החברה השקעות ישירות בחברות אשר נכנסות לחממה במסגרת השותפות.

1.2.2 ביצוע השקעות אחרות במיזמים עתירי טכנולוגיה בתחומים המוזכרים לעיל שלא במסגרת החממה או השקעות המשך - החברה בוחנת מעת לעת ביצוע השקעות "חיצוניות", קרי בחברות שאינן חברות פורטפוליו או חברות שמוחזקות על ידי השותפות. זאת בהתאם להזדמנויות עסקיות שעשויות להיווצר. עד למועד דוח זה החברה טרם ביצעה השקעות כאמור.

1.3 השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו

למיטב ידיעת החברה, לא בוצעו השקעות בהון החברה בשנתיים האחרונות וכן לא בוצעה כל עסקה מהותית אחרת על ידי בעל עניין במניות החברה מחוץ לבורסה בשנתיים שקדמו ליום 31 בדצמבר, 2018 למעט כמפורט להלן:

תאריך	הפעולה	כמות השינוי	הפניה לדוח על דרך ההפניה ³
20 במרץ 2017	הקצאה פרטית*	2,750,000 מניות רגילות שנרכשו על ידי סנטורוס	5 בפברואר 2017 (אסמכתא מס': 01-012795) ו-13 במרץ 2017 (אסמכתא מס': 01-023604)
27 במרץ 2017	רכישת מניות בעסקה מחוץ לבורסה	2,565,917 מניות רגילות שנרכשו על ידי סנטורוס ⁴	27 במרץ 2017 (מס' אסמכתא - 01-012795) (030618)
26 ביוני 2017	רכישת מניות בעסקה מחוץ לבורסה	1,600,000 מניות רגילות שנרכשו על ידי סנטורוס, מאת נובוקום בע"מ	26 ביוני 2017 (מס' אסמכתא - 01-012795) (065226)
21 בדצמבר 2017	מימוש כתבי אופציה (סדרה 5)	2,600,000 כתבי אופציה שמומשו ע"י סנטורוס ל-2,600,000 מניות.	21 בדצמבר 2017 (מס' אסמכתא - 01-012795) (115207)
5 באוגוסט 2018	הצעת רכש מיוחדת	2,205,000 מניות רגילות שנרכשו ע"י סנטורוס במסגרת הצעת רכש מיוחדת.	6 באוגוסט 2018 (מס' אסמכתא - 01-012795) (073572)
16 באוגוסט 2018	הנפקת מניות וכתבי אופציה (סדרה 6) מכח דוח הצעת מדף	4,600,000 מניות רגילות, מתוכן 3,853,800 נרכשו ע"י סנטורוס	19 באוגוסט 2018 (מס' אסמכתא - 01-012795) (076906)
13 בנובמבר 2018	רכישת מניות בעסקה מחוץ לבורסה	1,500,000 מניות רגילות שנרכשו על ידי סנטורוס.	14 בנובמבר 2018 (מס' אסמכתא - 01-012795) (108306)
28 בנובמבר 2018	מימוש כתבי אופציה (סדרה 6)	3,853,800 כתבי אופציה שמומשו ע"י סנטורוס ל-3,853,800 מניות.	28 בנובמבר 2018 (מס' אסמכתא - 01-012795) (115125)
6 בפברואר 2019	רכישת מניות בעסקה מחוץ לבורסה	4,324,182 מניות רגילות שנרכשו על ידי סנטורוס.	7 בפברואר 2019 (מס' אסמכתא - 01-012795) (011176)

(*) המניות המוקצות הוקצו בתמורה לסך של 120 אג' למניה ולסך כולל של 3,300,000 ש"ח. יצוין כי ההקצאה אושרה ע"י האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה מיום 13 במרץ 2017 כרכישה של מניות בהצעה פרטית בהתאם לסעיף 328(ב)(1) לחוק החברות, שמטרתה להקנות לניצעת דבוקת שליטה (כהגדרתה בחוק החברות) בחברה כאשר אין בחברה בעל דבוקת שליטה.

³ הכולל גם פרטים על מחיר העסקה. הדיווחים המצוינים בעמודה זו נכללים בדוח זה על דרך ההפניה.
⁴ המניות כאמור נמכרו ע"י ילין לפידות החזקות בע"מ, אשר בעקבות המכירה חדלה להיות בעלת עניין בחברה.

1.4 חלוקת דיבידנדים ורווחים

- 1.4.1 ביום 9 באפריל 2006, החליט דירקטוריון החברה לאמץ מדיניות חלוקת דיבידנדים, לפיה תחלק החברה בכל שנה, החל משנת 2007 ועד לקבלת החלטה אחרת של דירקטוריון החברה, דיבידנד שלא יפחת משיעור של 20% מהרווחים הראויים לחלוקה בהתאם להוראות חוק החברות.
- 1.4.2 ממועד הקמתה, לא חילקה החברה דיבידנדים. נכון ליום 31 בדצמבר 2018 לחברה לא היו רווחים ראויים לחלוקה.
- 1.4.3 על החברה לא חלות מגבלות בקשר עם חלוקת דיבידנד למעט אלו הקבועות בדין.

1.5 מידע כספי לגבי תחום פעילות החברה

- למידע כספי לגבי תחום פעילות החברה ראו דוח על הרווח או הפסד בדוחות הכספיים המצורפים לדוח זה.
- לפרטים והסברים נוספים אודות תוצאות פעילות החברה בתקופת הדוח ראה פרק ב', לדוח הדירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2018, להלן.

2. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

- תחום הפעילות בו עוסקת החברה – השקעה ומתן שירותים למיזמים טכנולוגיים בתחילת דרכם – מושפע מגורמים ענפיים כמתואר להלן. בנוסף, ההזדמנויות העסקיות של החברה והאיומים על פעילותה נובעים מגורמים מאקרו כלכליים, אשר עשויים להשפיע על תוצאות הפעילות בשנים הקרובות. העיקריים מבין גורמים אלה הינם:

2.1 המצב הכלכלי ושוקי ההון בישראל ובעולם

פעילותה של החברה קשורה במצב הכלכלה באופן כללי, ובמצבם של שוקי ההון בארץ ובעולם. בחודשים האחרונים אנו עדים למגמה של הרעה במצב השווקים בארץ ובעולם. המשך ההרעה בשוקי ההון בישראל ובעולם עלול להקשות על מציאת מקורות מימון לפעילותן של חברות הפורטפוליו ועשויה להיות לו השפעה לרעה על יכולתה של החברה להפיק רווחי הון מממוש השקעותיה בחברות הפורטפוליו. כמו כן, שפל בשוקי ההון עשוי להקשות על ביצוע הנפקות, פרטיות או ציבוריות של חברות הפורטפוליו. בנוסף לכך, הרעה במצב שוקי ההון בארץ ובעולם עשויה להשפיע לרעה על יכולתה של החברה עצמה לגייס מימון לכשיידרש לצורך פעילותה ופעילות חברות הפורטפוליו ולפיכך, להשפיע על תוצאותיה הכספיות.

על-פי סקר IVC⁵ לשנת 2018, בשנת 2018 גייסו כ- 623 חברות טכנולוגיה ישראליות סכום של כ- 6.4 מיליארד דולר ארה"ב ממשקיעים בארץ ובחו"ל, הסכום הגבוה ביותר בכל הזמנים.

⁵ Israel Venture Capital Research Center – מרכז מחקר המתמחה בניתוח תעשיית ההיי-טק, העוקב אחר שוק ההון סיכון הישראלי, מגמות, סטטיסטיקות, עסקאות וכו'. הארגון נתמך ע"י גיזה קרן הון סיכון וה- IVA, שהוא התאגדות

2.2 שינויים בתקציבי רשות החדשנות ושינויים רגולאטוריים

פעילות החברה עשויה להיות מושפעת משינויים בתקציב רשות החדשנות, ומהקצאת תקציבים בתוך תקציב רשות החדשנות לתוכנית החממות. שינויים לרעה באחד התקציבים הנ"ל (או בשניהם יחד) משפיעים על מספר חברות החממה שהשותפות יכולה, באופן תיאורטי, לקלוט וכן על תקציבי מו"פ שחברות הפורטפוליו יכולות לקבל בשלבים מאוחרים יותר. בנוסף, כאמור לעיל, השותפות מפעילה חממה טכנולוגית, על פי הוראות מסלול הטבה 3 (כהגדרתו בסעיף 3.2.1. להלן) שמעודכנת מעת לעת על ידי רשות החדשנות. שינויים בהוראות אלו עשויים, בין היתר, להשפיע על השקעות החברה והשותפות בחברות חממה.

2.3 פיתוח מקביל של מוצרים המתחרים במוצרי חברות הפורטפוליו

החברה מבצעת בדיקת נאותות טרם השקעה בפרויקט חדש, הן בעצמה והן באמצעות גורמים חיצוניים. הבדיקה כוללת, בין היתר, בדיקה של שוק היעד של הפרויקט, לרבות בחינת השווקים בחו"ל (מאחר וברוב המקרים השוק הישראלי אינו גדול דיו), היתכנות מודל עסקי ריאלי לפרויקט, הניסיון והכישורים של היזמים, וכן החברות הפועלות בתחום והמהוות תחרות קיימת או פוטנציאלית לפרויקט. בדרך כלל, לא ניתן לגלות חברות צעירות מאד (חברות סטארט-אפ בשלבים ראשוניים) הפועלות ב"פרופיל נמוך" והמפתחות טכנולוגיה או מוצרים שעתידיים להתחרות באלו של חברות הפורטפוליו, בפרט אם מדובר בחברות סטארט-אפ הפועלות מחוץ לישראל או חברות המשנות את כיוון הפיתוח או השיווק שלהן, באופן שהופך את מוצריהן למתחרים במוצרי חברות הפורטפוליו או אלטרנטיביים להם. הגנה חלקית מפני תחרות ניתן להשיג באמצעות רישום פטנטים על הטכנולוגיה, על הקונספט ולעיתים גם על מודל עסקי. אף על פי כן, רישום פטנטים, בנוסף לעלויות הכרוכות בו, אורך זמן, אשר במהלכו עדיין קיימת חשיפה לגבי קבלת הפטנט ורישומו. בנוסף, גם אם לפרויקט יש פטנט רשום, הוא אינו מספק הגנה מלאה, ואין בטחון מלא כי ההגנה הפטנטית תמנע מחברות מתחרות לפעול בתחום האמור ולפתח טכנולוגיות ו/או מוצרים מתחרים.

המידע שלעיל בדבר הסביבה הכלכלית והגורמים החיצוניים המשפיעים על פעילות החברה, הינם מידע צופה פני עתיד כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך המתבסס על הערכות ואומדנים סובייקטיביים של החברה בהתחשב בניסיון מנהליה ועל פרסומים וסקרים שנכתבו ופורסמו על ידי גורמים מקצועיים במשק הישראלי, בקשר עם מצב המשק, אשר נכונים למועד פרסום דוח זה. לאור האמור, יכול והתוצאות בפועל וההשלכות של הסביבה הכלכלית תהיינה שונות מהערכות המפורטות לעיל, בשל גורמים שאינם בשליטת החברה, אשר לכולם עשויה להיות השפעה על פעילות החברה.

3. מידע כללי על תחום הפעילות של החברה

להלן תיאור תחום הפעילות:

3.1 מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

3.1.1 כללי

1. השקעות בחברות הפורטפוליו, פיתוח עסקיהן, מעורבות בניהולן והבאתן לכדי

מימוש

החברה פועלת להשיא את ערך חברות הפורטפוליו שלה בדרך של פיתוח פעיל של עסקיהן, באמצעות פעילויות של פיתוח עסקי, סיוע פעיל בגיוס משקיעים, פעילות מרוכזת ביצירת קשרים עם שותפים אסטרטגים פוטנציאליים וכן עם שוקי ההון ברחבי העולם. בנוסף, החברה מעורבת בניהול חברות הפורטפוליו, הן באמצעות מינוי דירקטורים מטעמה והן באמצעות עזרה שוטפת בניהול. כמו כן, שוקלת החברה בכל סבב השקעה שמתבצע בחברות הפורטפוליו, השתתפות (או אי השתתפות) בהשקעות המשך באותה חברה. החברה יכולה לשקול נטילת פוזיציה מובילה בסבב ההשקעה או להשתתף בסבב שמוביל גוף השקעה אחר, כגון קרן הון סיכון או קבוצת משקיעים פרטיים. כל השקעה בחברת פורטפוליו נבחנת לגופה על ידי החברה על פי שיקולים הכוללים בראש ובראשונה את הערכת החברה את הפוטנציאל העסקי שטמון בחברת הפורטפוליו באותה נקודת זמן, מצב הגיוס בחברה ושוק גיוסי ההון באופן כללי. למדיניות ההשקעות של החברה, ר' סעיף 6 קטן להלן.

2. איתור מיזמים

השותפות מאתרת מיזמים חדשים עתירי טכנולוגיה הנמצאים בשלב הראשוני ביותר של פעילותם (שלב ה-Seed), ומשקיעה במיזמים הנבחרים באופן ישיר או באמצעות קליטתם אל תוך החממה לתקופה של שנה וחצי - שנתיים (אלא אם תקופה זו הוארכה או קוצרה על פי בקשת החברה ואישור רשות החדשנות).

3. ועדת ההשקעות של החברה

ועדת ההשקעות של החברה הינה ועדה של דירקטוריון החברה, אליה רשאי דירקטוריון החברה להאציל את הסמכויות הבאות של הדירקטוריון: בחירת המיזמים בהם תשקיע החברה, אישור סכום ההשקעה ותנאיה (ביחס לחברות חממה, ועדת ההשקעות של השותפות הינה הגורם המאשר) בהתאם לקריטריונים הנקבעים על ידי דירקטוריון החברה, אישור השקעות המשך של החברה בחברות הפורטפוליו וכן אישור כל פעולות החברה בקשר עם השקעות אלו והחלטה לגבי הדירקטורים שימונו בחברות אלו מטעם החברה. החברים בוועדת ההשקעות של החברה, נכון למועד הדוח, הינם, חברי הדירקטוריון של החברה כדלקמן: מר טל מניפז (יו"ר הדירקטוריון), מר חיים מר, גבי ציפורה קרפל ומר בועז ליננברג.

החברים בוועדת ההשקעות של השותפות הינם: מר טל מניפז, מר חיים מר, מר בועז לאור, מר צחי שאשה, מר בועז ליננברג ומר אודי בן דרור.

ביצוע ההשקעה באמצעות החממה כאמור, ככל שהיא מבוצעת בדרך זו, כפוף להגשת הבקשה לוועדת החממות במשרד רשות החדשנות לבחינה ואישור של הפרויקט. אישור כאמור, ככול שניתן, כפוף על פי רוב לאבני דרך, הכוללות שלבים במחקר ופיתוח אשר על חברת החממה לעמוד בהם במהלך תקופת החממה. כניסתה של החברה הרלבנטית לחממת החברה מותנית בחתימת הסכם יזם-חממה בין השותפות לבין יזמי חברת החממה הפוטנציאלית.

4. פעילות חברות החממה בתקופת ההשקעה הראשונית / תקופת החממה

ביחס לחברות, אשר ההשקעה בהן הועמדה באמצעות החממה, מדובר בתקופה במהלכה פועלת חברת החממה במסגרת החממה. תקופה זו נמשכת בהתאם לתקופה המאושרת בכתב האישור הניתן לשותפות מאת רשות החדשנות, שהינה, בדרך כלל, 18 עד 24 חודשים (לעיל ולהלן: "**תקופת החממה**"), אשר ניתנת להארכה או לקיצור ללא שינוי בתקציב המאושר לחברת החממה על-ידי רשות החדשנות.

5. לאחר תקופת החממה

לאחר תקופת החממה, החברה והשותפות ממשיכות ללוות ברמת מעורבות גבוהה את חברות הפורטפוליו, ובין השאר מסייעת להן בנושאים הבאים:

א. הוכחת היתכנות עסקית - גיבוש מודל עסקי ריאלי ובר-ביצוע עבור חברת הפורטפוליו. גיבוש וביצוע תוכנית go to market, חתימה עם שותפים פוטנציאליים על הסכמי הבנות והסכמי מסגרת לניסוי מוצר בשלב בטא או למכירות, הסכמי הפצה ו/או הסכמי OEM⁶ ו/או למכירות בפועל, לפי העניין.

ב. גיבוש הנהלה ודירקטוריון לחברת הפורטפוליו, הכוללים אנשי מקצוע, הן מהצד הטכנולוגי והן מהצד העסקי, שיהוו את התשתית הניהולית של חברת הפורטפוליו בהמשך.

ג. גיבוש אסטרטגיית אקזיט, מעקב ולווי חברת הפורטפוליו למימושה בשיתוף עם דירקטוריון החברה, בעלי המניות, הפורום המייעץ וגורמים חיצוניים, לפי העניין.

ד. סיוע בפיתוח העסקי לרבות הפניית חברות הפורטפוליו ללקוחות פוטנציאליים רלוונטיים בארץ ובחו"ל לפרויקטים של אינטגרציה, בטא ו/או מכירות, לפי העניין.

⁶ הסכמי OEM - הסכמים למכירת רכיב או מוצר על מנת שישולב בתוך מוצר של יצרן אחר שמוכר ללקוח סופי (או לערוץ הפצה או ללקוח OEM אחר). הרכיב או המוצר יכולים להימכר כחבילה (bundle) או בתוך המוצר (למשל כרכיב אלקטרוני בתוך מוצר שלם).

ה. איתור וגיוס משקיעים בארץ ובחו"ל.

ו. גיבוש ואישור תוכניות עבודה ותקציבים.

ז. המשך אספקה, לפי הענין, של שירותים שונים לחברות הפורטפוליו, לרבות שירותי ניהול חשבונות וניהול כספים.

ח. המשך סיוע במרבית הנושאים בהן חברות הפורטפוליו מקבלות סיוע בתקופת החממה, לרבות גיוס עובדים, גיבוש תוכניות עבודה שיווקיות, אסטרטגיות מוצר ותמחיר, וכיו"ב.

המטרה לאחר תקופת החממה היא ללוות את חברות הפורטפוליו, לסייע להן בגיוס כספים ובפיתוח עסקי ולהביא למימוש מוצלח של ההחזקות בהן, כאשר החברה משמשת כגורם אפקטיבי וחשוב בהגעה למטרות אלו.

בחלק מהמקרים גיוס כספים ע"י חברות בוגרות חממה מתבצע באמצעות קבלת הלוואה הניתנת להמרה למניות חברת הפורטפוליו. הסכמי הלוואה המירה כאמור כוללים תנאים לקביעת שווי החברה לצורך חישוב כמות המניות שתוקצה למעמידי הלוואה ההמירה, במועד המרתה למניות חברת הפורטפוליו. ככלל, השווי האמור אינו ידוע במועד נטילת הלוואה ההמירה, אלא נקבע בהמשך.

6. מדיניות ההשקעה של החברה

ככלל, החברה מבצעת השקעות המשך בחברות פורטפוליו על פי רמת התפתחות והפוטנציאל העסקי שלהן וסביבת גיוסי ההון באותו זמן. בנוסף, מבצעת החברה השקעות ישירות בחברות אשר נכנסות לחממה במסגרת השותפות.

להלן קריטריונים אותם בוחן דירקטוריון החברה במסגרת השקעותיה של החברה בחברות פורטפוליו:

א. יתרת מזומנים – השקעה בחברת פורטפוליו תעשה בשים לב ליתרת המזומנים של החברה, מקורות הכנסה עתידיים, והתחייבויות קיימות וצפויות, ובכל מקרה יתרת מזומנים שתספיק לתקופה שלא תפחת משנת פעילות אחת ממועד ההשקעה.

ב. היקף ההשקעה בסבב גיוס ספציפי – החברה תשקיע בחברת פורטפוליו סכום של עד 300 אלפי דולר ארה"ב.

ג. שווי חברת פורטפוליו – החברה תשקיע בחברת פורטפוליו לפי שווי חברה, לפני הכסף, שלא יעלה על 15 מיליון דולר ארה"ב.

ד. השקעות בסבב גיוס ו/או הלוואות המירות המגשרות עד סבב גיוס, תבוצענה רק בתנאי שבעלי מניות נוספים בחברת הפורטפוליו, ו/או משקיעים חיצוניים ישתתפו בסבב הגיוס, ובכפוף לתנאים שלעיל.

ה. דירקטוריון החברה עשוי לחרוג מהקריטריונים שצוינו לעיל, כולם או חלקם, משיקולים עסקיים ו/או אחרים, והכול על פי שיקול דעתו הבלעדי.

במקרים בהם להערכת החברה אי ביצוע השקעת המשך על ידה עלול לפגוע באופן מהותי בחברת הפורטפוליו ו/או בזכויותיה של החברה בחברת הפורטפוליו ו/או ביכולתה להשפיע על פעילותה של חברת הפורטפוליו, דירקטוריון החברה עשוי לאשר השקעה שאינה עומדת בכללים שלעיל.

למרות האמור לעיל, הנהלת החברה תהיה רשאית לבצע השקעות בחברות פורטפוליו בהיקף של עד 50 אלפי דולר ארה"ב מבלי שתהיינה כפופות לעקרונות המדיניות שלעיל.

3.2 מגבלות, חקיקה, ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות של החברה

3.2.1 מסלול הטבה מס' 3 (לשעבר הוראת מנכ"ל משרד הכלכלה מס' 8.3)

הואיל והשותפות מפעילה חממה טכנולוגית, היא פועלת בהתאם להוראת מסלול הטבה מס' 3. ביום 16 בדצמבר 2018 התפרסמו הוראות הטבה מספר 3 המעודכנות. להלן תמצית עיקרי ההוראה המעודכנת:

1. מימון המדינה יינתן לחברת החממה, באמצעות הזכיון, ולא כהלוואה לחברה. החזר כספי המדינה יעשה על ידי חברת החממה באמצעות תשלום תמלוגים לרשות החדשנות מכל הכנסה הנובעת מהמוצר שפותח במסגרת פרויקט החממה, או ממוצר הנובע ממנו, לרבות שירותים הנלווים למוצר או הכרוכים בו, עד לפירעון מלא של המימון הממשלתי שניתן לחברת החממה, וזאת בהתאם לאמור בחוק לעידוד מחקר ופיתוח בתעשייה, התשמ"ד-1984 (להלן: "**חוק המו"פ**") ובתקנות המותקנות מכוח סעיף 21(ג) לחוק המו"פ.

2. המימון הממשלתי לתקופת ביצוע ראשונה של עד שנתיים יינתן בשיעור של 85% ולא יעלה על סך של 1.7 מיליון ש"ח (2.125 מיליון ש"ח לפרויקט המבוצע באזור פריפריה), למעט במקרים הבאים:

- בפרויקט מכשור רפואי, פרויקט רפואי משולב ופרויקט לפיתוח מזון חדש, כהגדרתם בהוראה, רשאית ועדת החממות לאשר מימון בסך שלא יעלה על 2.125 מיליון ש"ח (2.55 מיליון ש"ח לפרויקט המבוצע באזור פריפריה).
- בפרויקט ביוטכנולוגיה, כהגדרתו בהוראה המעודכנת, רשאית ועדת החממות לאשר מימון בסך שלא יעלה על 2.55 מיליון ש"ח (2.975 מיליון ש"ח לפרויקט המבוצע באזור פריפריה).
- בפרויקט קלינטק ובפרויקט סייבר, כהגדרתם בהוראה, רשאית ועדת החממות לאשר מימון בסך שלא יעלה על 1.87 מיליון ש"ח (2.295 מיליון ש"ח לפרויקט המבוצע באזור פריפריה).

3. הזכיון יתחייב להשקיע את המימון המשלים בחברת החממה, בעצמו או על ידי בעלי מניותיו, בשיעור שלא יפחת מ-15% מהתקציב המאושר בתמורה למניות

בחברת הפרויקט. שיעור אחזקתו של הזכיון ייקבע במשא ומתן עם היזם בחברת החממה ויעמוד בין 30% ל-50%, לרבות שיעור אחזקה בגין המימון המשלים.

בהתאם לנספח, אשר צורף להוראת מנכ"ל משרד הכלכלה מיום 16 בנובמבר 2011 (להלן: "**הנספח**"), נקבעו כללים בדבר החזר ההלוואות שנתקבלו מרשות החדשנות מתוקף הוראת המנכ"ל הישנה. ההוראות בנספח חלות על הלוואות שקיבלה החברה בגין חברות החממה שפעלו תחת הוראת המנכ"ל שהייתה בתוקף לפני עדכונה ב – 13.11.11. להלן הכללים כפי שפורטו בנספח כאמור :

- א. עבור כל חברת חממה שהגיע מועד פירעון ההלוואה בגינה, תוכל החממה לבקש, עד ל-1 בפברואר של כל שנה, את דחיית מועד פירעון ההלוואה עד סוף שנת 2014 או מעבר לכך, עד לחלוף 8 שנים מתום תקופת החממה.
- ב. בתמורה לדחיית מועד פירעון ההלוואה, החממה תשלם למדינה, אחת לשנה, 1% מגובה החוב של כל חברות החממה שהגיע מועד פירעון ועבורן החממה מבקשת לדחות את מועד הפירעון וזאת עד לתקרה של 200,000 ש"ח (להלן: "**תשלום שנתי**") לחממה צמוד למדד המחירים לצרכן.
- ג. חישוב החוב יבוצע נכון ל-31 בדצמבר של כל שנה והתשלום השנתי ישולם ב-1 במרס של כל שנה בעבור דחיית הפירעון המלא בשנה נוספת.
- ד. התשלום השנתי יקטין את החזר ההלוואה העתידי באותו הסכום.
- ה. במקרה של מימוש אחזקות או חלוקת דיבידנדים בחברה מסוימת, תשלם החממה למדינה לכל הפחות 25% מהתמורה המתקבלת, ע"ח יתרת החוב של החממה ביחס לאותה חברת חממה, או את יתרת החוב ביחס לאותה חברת חממה במידה והיא נמוכה יותר.
- ו. בחרה החממה שלא לפרוע את ההלוואה ולא לדחות את מועד פירעונה, תעביר החממה לידי המדינה את מניותיה בחברת החממה עד ה-1 במרס בכל שנה (לכל חברה בנפרד), על פי החלק היחסי של הלוואת המדינה מתוך סך ההשקעה של החממה בהון המניות של חברת החממה.
- ז. ההלוואה שניתנה לחממה תישא ריבית על פי חוק פסיקת ריבית והצמדה החל מיום מתן ההלוואה. שיעור הריבית נכון ליום הדוח הינה 1%.
- ח. היה והחממה לא שילמה את התשלום השנתי במועד, אזי תתווסף ריבית חשכ"ל פיגורים על הסכום שבפיגור מהיום בו אמור היה להיות משולם ועד מועד תשלומו בפועל.
- ט. היה והחממה לא העבירה את המניות עד ה-1 במרס בכל שנה (לכל חברה בנפרד) על חלק זה תחול ריבית חשכ"ל פיגורים החל מהיום בו אמורה הייתה החממה להעביר את מניותיה ועד למועד שבו הועברו המניות בפועל. בכל מקרה, לא ניתן יהיה לוותר על הריבית על ידי החזרת המניות.

לפירוט אודות דחיית/אי דחיית מועד הפירעון של הלוואות רשות החדשנות, ראה ביאור 12 לדוחות הכספיים.

3.2.2 הוראות חוק לעידוד מחקר, פיתוח וחדשנות טכנולוגית בתעשייה, התשמ"ד-1984 (להלן: "**חוק המו"פ**") החלות על חברות הפורטפוליו

הוראות חוק המו"פ, שעניינן שמירת הידע וזכויות הייצור בארץ, יחולו על סיוע הניתן מכוח הנחיות אלה. לפיכך, ידע של חברת פורטפוליו הנובע ממחקר ופיתוח על פי תוכנית מאושרת, גם אם אינו המוצר הספציפי שפותח במסגרת אותה תוכנית, וכל זכות הנובעת ממנו, לא יועברו לגורם אחר מחוץ לישראל, אלא באישור ועדת המחקר של רשות החדשנות. האישור האמור מותנה בתשלום תמלוגים ללשכת רשות החדשנות (על-פי סעיף 4 לתקנות לעידוד מחקר ופיתוח בתעשייה (שיעור התמלוגים וכללים לתשלומם), התשנ"ו – 1996), בשיעור שעשוי להגיע עד 120%, 150% או 300% מהתמלוגים הקבועים המשולמים על ידה, בהתאם לשיעור הייצור המבוצע מחוץ לישראל.

כמו כן, תתאפשר העברת זכויות ייצור מחוץ לישראל ללא צורך בתשלום תמלוגים מוגדלים, במקרה בו חברת החממה תקבל זכויות ייצור חלופיות ברמה טכנולוגית דומה או גבוהה יותר מהמוצר נושא הבקשה להעברה, ובלבד שהיקף התעסוקה ויצירת מקומות העבודה בישראל, שיעור הערך המוסף בישראל והיקף השיווק לשוק העולמי, האמורים לנבוע מהייצור או מזכויות הייצור שיועברו לישראל, לא יפחתו מאלה האמורים לנבוע מהייצור או מזכויות הייצור על פי התוכנית המאושרת, שיועברו אל מחוץ לישראל.

יובהר כי האמור בסעיף זה לעיל, בדבר הנחיית רשות החדשנות ויישומה, מבוססים על מיטב ידיעת החברה נכון למועד דוח זה, ושינויים בהנחיה כאמור עשויים לחול מעת לעת. שינויים כאמור עשויים בין היתר, להשפיע על השקעות החברה, חדשות ונוכחיות בחברות חממה.

3.2.3 שלבי פיתוח ואישורים רגולטוריים נדרשים במוצרים רפואיים של חברות הפורטפוליו

כאמור, חלק מחברות הפורטפוליו עוסקות בתחום המכשור הרפואי והפארמה. הליכי פיתוח המוצרים, לרבות כל מהלכי הניסויים הקליניים, הבדיקות, ההתוויה, היצור והשיווק של מוצרים אלו כפופים לפיקוח של הרשויות רלוונטיות בארצות היעד, אשר העיקריים בהם, למיטב ידיעת החברה, הינם כמפורט להלן:

1. אישור מוצרים רפואיים לשיווק כפוף לרגולציה (תקינה) מחמירה. הרגולציה בישראל הינה על ידי משרד הבריאות, בארה"ב על ידי ה- Food and Drug Administration (להלן: "**FDA**") ובמערב אירופה על ידי ה- European Medicines Agency (להלן: "**EMA**").
2. הדרישות הרגולטוריות שונות בין מדינה למדינה ואישור על ידי מדינה אחת אינו מחייב בהכרח אישור על ידי מדינה אחרת.

3. כל קבוצת מוצרים בתחום, ולפעמים אף מוצר בודד בתחום, דורשים תקני פיתוח וייצור ייחודיים המותאמים לדרישות הרגולטוריות ונדרשים לעמוד בהליכי אישור ממושכים אשר כוללים בדיקת תהליכי הפיתוח של המוצר, בדיקת עקביות ואמינות תהליכי הייצור ובדיקות המעבדה. כמו כן, נדרשת עמידה בבדיקות וביקורות עתיות. ביקורות תקופתיות נערכות על ידי הרשויות (כגון משרד הבריאות וה-FDA) לאחר אישור המוצר, בתדירות של פעם בשנה או שנתיים. בביקורות אלו נבדקת, בין היתר, עמידת החברה בכללי CGMP כמפורט להלן.
4. לגבי תהליכים הקשורים בפיתוח, ייצור, אחסון והובלה של תרופות, קובעות הרשויות הרגולטוריות נהלי ייצור נאותים (Current Good Manufacturing Practices) (להלן: "CGMP") כדי לוודא שהם נעשים בסביבה מבוקרת ובטוחה. כללים אלו מתעדכנים מעת לעת והם כוללים שיטות ודרכים לתייעוד, פיקוח ובקרה על תהליכי הייצור והמערכות התומכות בייצור.
5. ההליך הרגולטורי, ככל שנוגע לדוח זה, מתחלק לשני מסלולים עיקריים: אישור של תרופות (Drugs) ואישור של מכשירים (Devices). בנוסף, קיימת התייחסות נוספת לאישור של HCT/P, המתווספת על הליך אישור מכשור רפואי.
6. ועדת הלסינקי - תנאי לעריכת ניסויים בבני אדם, בכל המדינות החתומות על הצהרת הלסינקי (וישראל ביניהן), הוא קבלת אישור מוקדם מהגורמים המוסמכים לאשר ביצוע ניסויים רפואיים בבני אדם. על הניסויים לעמוד בעקרונות הצהרת הלסינקי ולקבל את אישור ועדת האתיקה בכל מוסד רפואי בו הם נערכים. הרופא ו/או ועדת הרופאים עמם חברת הפרוטוקול משתפת פעולה, מגישים את פרוטוקול הניסוי לועדת האתיקה של המוסד הרפואי. לאחר דיון, במהלכו בוחנת הועדה, בין היתר, האם עומד פרוטוקול הניסוי בכללי האתיקה, זוכה הפרוטוקול לאישור וניתן להתחיל בניסוי כמתוכנן, או נשלח הפרוטוקול לאישור גוף נוסף מפקח כמו משרד הבריאות במדינה המתאימה. כל שינוי בפרוטוקול הניסוי מחייב עדכון והגשה מחודשת לאישור ועדת האתיקה. אישור ועדת הלסינקי הוא תנאי הכרחי אך לא תמיד מספק לביצוע מחקר רפואי בקשר עם שימוש בתרופות ו/או במכשור רפואי על ידי רשויות הבריאות המערביות, ובכללן משרד הבריאות הישראלי.
7. על מנת לערוך בישראל ניסויים קליניים אשר נכללים בהם בני אדם, נדרש לקבל היתר על פי תוכנית המחקר (פרוטוקול) (להלן בסעיף זה: "ההיתר") מאת ועדה (המכונה, כאמור, ועדת הלסינקי), ואשר פועלת מכוח תקנות בריאות העם (ניסויים רפואיים בבני אדם), התשמ"א - 1980. ההיתר ניתן בכפוף לכך כי הבקשה לאישור תוגש על ידי רופא מורשה שיהיה החוקר הראשי האחראי לניסוי, החוקר המשתתף בניסוי הרפואי בבני אדם יהיה בעל

המיומנות והניסיון בתחומו, לעריכת אותו ניסוי וכן לעמידת הניסוי בתנאים הקבועים בתקנות.

3.2.3.1 נוהל קבלת אישורים רגולטוריים לשיווק מכשור רפואי

כאמור לעיל, עיקר תוצרי הפיתוח של חלק מחברות הפורטפוליו הינו מכשור הרפואי או תרופה, הכפוף, בין היתר, להוראות חקיקה שונות, ביניהן, הנחיות המחלקה לאביזרים ומכשירים רפואיים באגף הרוקחות במשרד הבריאות. במישור הבינלאומי, כפופה פעילות החברה לסטנדרטים של תקינה בינלאומית, לרבות תקני ה-FDA בארה"ב, ה-CE באירופה, ותקני ISO להבטחת איכות מוצריה.

3.2.3.2 נהלי קבלת אישור ה-FDA לשיווק מכשור רפואי או תרופה בארה"ב

חברות זרות, המייצרות מכשירים רפואיים ועתידות לייצאם לארה"ב, מחויבות לענות לדרישות הרגולטוריות של ה-FDA קודם ליצוא המכשירים הרפואיים, זאת מאחר שה-FDA אינו מכיר באישורים רגולטוריים הניתנים על ידי מוסדות של מדינות אחרות. דרישות ה-FDA כוללות, בין היתר, ייצור המכשירים הרפואיים בהתאם לרגולציה של אבטחת האיכות, קבלת דוחות מדעיים על המכשירים הרפואיים, מינוי סוכן אמריקאי ומתן אפשרות לנציגי ה-FDA לפקח על הליכי הייצור במפעל.

אישור ה-FDA למכשיר רפואי או תרופה ניתן לפי עמידה במספר תנאים לפי ההליך הרלוונטי. בהליך Premarket Notification 510(k) מודגם ל-FDA כי המכשירים הרפואיים, בגינם מתבקש האישור, הינם בטוחים ויעילים וכי הם שקולים למוצרים אחרים מתחומים שונים המשווקים באופן חוקי בארה"ב ואינם כפופים להליך של PMA (PreMarket Approval). במסגרת תהליך PMA, נדרשים, בין היתר, ניסויים קליניים בהיקף גדול יותר, אשר עשויים להאריך את משך הזמן עד לקבלת אישורים רגולטוריים ולהגדיל את העלויות הנדרשות לשם כך.

3.2.3.3 תקן CE (CE Marking)

תקן CE הוא תקן אירופי למוצרים, המהווה הצהרה של יצרן לפיה המוצר עומד בקריטריונים ההכרחיים ובמפרטים הטכניים של הרשויות הרלוונטיות כגון, בריאות, בטיחות ואיכות סביבה. התקן מבטיח סחר חופשי בין מדינות האיחוד האירופי ומדינות EFTA (איסלנד, ליכטנשטיין, שווייץ ונורבגיה), ומתיר לרשויות האכיפה והמכס במדינות אירופה, שלא לאשר לשווק מוצרים דומים שאינם נושאים את תקן ה-CE בהתאם להנחיית ה-European Conformity בעניין מכשור רפואי. יצרני מכשור רפואי חייבים לנהוג על-פי

הוראות ה- European Conformity. מכשור רפואי מוגדר כמתקן או חומר אשר משמש לטיפול בבני אדם, לרבות למטרות דיאגנוזה וטיפול. במהלך בדיקת המכשור הרפואי נבחנים על ידי ה- European Conformity המאפיינים הטכניים של המוצר ומערכת בקרת האיכות של היצרן, ולעיתים נדרש גם ביצוע ניסוי קליני, כך שבסוף התהליך זוכה היצרן בתקן CE וכן בתקן ISO 14385 בגין תהליך בקרת האיכות.

3.2.3.4 נוהל קבלת אישור משרד הבריאות לשיווק מכשור רפואי בישראל

פעילות חברות הפורטפוליו בישראל כפופה להיתר מאת משרד הבריאות עבור ניסויים בבני אדם הכפופים לאישור המחלקה לאביזרים ומכשירים רפואיים (להלן: "אמ"ר") ולאישור "ועדת הלסינקי", כמפורט לעיל ולהלן:

1. אמ"ר: מוגדר כמכשיר, אביזר, חומר כימי, מוצר ביולוגי או טכנולוגי, המשמש לטיפול רפואי, או הנדרש לצורך פעולתו של מכשיר או אביזר שמש לטיפול ושאינו מיועד בעיקרו לפעול על גוף האדם כאמצעי תרופתי. המחלקה לאמ"ר במשרד הבריאות היא הגוף האחראי למתן היתרי יבוא מסוגים שונים לאמ"ר, מעקב אחר שיווק אמ"ר בישראל ואישור ניסויים קליניים באמ"ר.

2. תקנות בריאות העם (ניסויים רפואיים בבני אדם) תשמ"א-1980 ונוהל מס' 14 של אגף הרוקחות במשרד הבריאות- ניסויים רפואיים בבני אדם קובעים את ההסדרים לאישור ביצוע ניסוי רפואי וניסוי בציוד רפואי, המוגדר כניסוי רפואי מיוחד בבני אדם.

3.2.4 מדיניות השתתפות וכיסוי הוצאות רפואיות על ידי מבטחים רפואיים

פעילות חברות הפורטפוליו הרפואי מושפעת ממדיניות מבטחים רפואיים לגבי זכאות מבטחים להשתתפות וכיסוי הוצאות (Reimbursement), ומידת ההשתתפות או הכיסוי בגין רכישת מוצרים או טיפול רפואי שישופקו ע"י חברת הפורטפוליו. הכרה של מבטחים רפואיים בגין רכישת מוצרים או טיפול רפואי שפותחו ע"י חברות הפורטפוליו, לצורך החזר הוצאות, צפויה, להערכת החברה, להגדיל את הביקוש למוצרים או לשירותים שישופקו בשוקי היעד הרלוונטים. מאידך אי זכאות מבטחים להשתתפות בהוצאות ו/או כיסוי הוצאות ו/או החזר הוצאות בסכום נמוך, עלולה להשפיע לרעה על פעילות חברות הפורטפוליו, ועל פוטנציאל המכירות שלהן.

יובהר כי האמור בסעיף זה לעיל, בדבר הליכי האישור למכשור רפואי, מבוסס על ידיעת החברה נכון למועד דוח זה ועשוי להשתנות בהתאם לשינויים בדרישות ובמדיניות הרגולאטורים השונים. שינויים כאמור עשויים לעכב את קבלת האישורים הרגולאטורים הנדרשים למוצרים אותם מפתחות חברות הפורטפוליו.

3.3 גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום והשינויים החלים בהם

להערכת החברה גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הינם :

- 3.3.1 יכולת איתור ומיון קפדני של מיזמים בעלי פוטנציאל גבוה, באמצעות צוות מנוסה, יועצים, חברי הדירקטוריון וקשרים עם גורמים רלוונטיים.
- 3.3.2 יכולת לספק ליווי עסקי, ניהולי ואסטרטגי ליזמים ולחברות הפורטפוליו, על ידי צוות ניהולי מקצועי ומנוסה, אשר ביכולתו לסייע ליזמים ולחברות הפורטפוליו בפיתוח החברות האמורות, לרבות האסטרטגיה העסקית שלה, וכן להעניק לחברת הפורטפוליו את התשתית הניהולית-לוגיסטית שתאפשר לחברת הפורטפוליו, הפועלת בד"כ עם כוח אדם מצומצם, להתרכז בפיתוח הטכנולוגי והעסקי. נושאי המשרה בחברה ובשותפות, חברי ועדות ההשקעות והגופים הנוספים בהם נעזרת החברה, הינם בעלי ניסיון רב, מערך קשרים וידע, המהווים נכס חשוב עבור חברות הפורטפוליו.
- 3.3.3 לימוד שוטף של התחומים בהם עוסקות חברות הפורטפוליו ועזרה בקשרים בתחומים אלה.
- 3.3.4 מימון זמין לחברות החממה ו/או חברות פורטפוליו שהמימון להן אינו מועמד באמצעות החממה, וזאת עפ"י תוכנית העבודה שהותוותה לחברות האמורות בהתאם למדיניות ההשקעות של החברה וגילוי גמישות לשינויים בתוכנית העבודה במקרה הצורך.
- 3.3.5 יכולת לגשר על פערי מימון אם נוצרים מול רשות החדשנות ויכולת לבצע השקעות המשך בחברות הפורטפוליו במידה שהדבר מוצדק מבחינה פיננסית ועסקית.
- 3.3.6 יכולת לחבור לשותפים אסטרטגיים בתחום הפעילות של המיזם, לשם קידום המיזם, וכן היכולת לחבור לשותפים פיננסיים לצורך המשך המימון של המיזם.

3.4 חסמי הכניסה העיקריים הקיימים בתחום הפעילות של החברה

- 3.4.1 כוח אדם מיומן - הפעלת חממה טכנולוגית דורשת צוות מקצועי עם הבנה וניסיון נרחבים הן בתחומי הטכנולוגיה (על הדיסציפלינות המגוונות שלהם), הן בתחומי ההשקעות ושוק ההון (על נדבכיהם השונים) והן בתחום החממות ורשות החדשנות. גיוס הון אנושי כזה דורש הבנה בתחומים מגוונים אלו כמו גם הון רב, שיתכן שיקשה על חברה המתחילה לפעול בתחומים אלה לגייס.
- 3.4.2 הון פנוי להפעלת החממה ולהשקעות - היעדר הון פנוי עלול להביא לכישלון חממות והשקעות.
- 3.4.3 מערך קשרים - קיים צורך בקשרים רלוונטיים בארץ ובעולם עם חברות טכנולוגיה, קרנות הון סיכון, ואנשים פרטיים כמובילי דעה בתחומים שונים וכמשקיעים. חברה

חדשה וחסרת קשרים רלוונטיים תתקשה לגייס אנשים בעלי מערך קשרים מתאים או ליצור שיתוף פעולה עמם.

3.4.4 מגבלות רגולטוריות - הפעלת חממה טכנולוגית בהתאם להוראות מסלול הטבה מס' 3 דורשת קבלת אישורים מרשות החדשנות וכן עמידה בסטנדרטים שונים בהתאם לדרישות החוק לעידוד המו"פ וההוראות.

4. שיווק והפצה

לפרטים אודות שיווק והפצה בחברות פורטפוליו מהותיות ראה סעיפים 9.2.7, 9.3.7 ו- 9.4.7 להלן.

5. תחרות

5.1 בתחום הפעילות של החברה קיימים מספר מתחרים, אשר הינם על פי רוב חממות טכנולוגיות, קרנות הון סיכון, microfunds, המשקיעות בשלבים מוקדמים, ומשקיעים פרטיים (להלן: "אנג'לים") המשקיעים במיזמים בשלבים ראשוניים. התקשרות עם שתי הקבוצות האחרונות אינה כרוכה בפנייה לרשות החדשנות, אם כי פנייה כזו היא אפשרית. אין באפשרותה של החברה להעריך את מעמדה וחלקה בשוק.

5.2 להערכת החברה, קיימים יתרונות וחסרונות לכל אחת מהחלופות להשקעה של חממה טכנולוגית. עם יתרונות השקעת קרן הון סיכון נמנים אפשרות הקרן להעמיד מימון עתידי לחברת הפורטפוליו (אם כי מימון כזה ברוב המקרים אינו מובטח). עם יתרונות מימון באמצעות משקיעים פרטיים נמנים אפשרות להשגה מהירה של מימון (אם כי גורם זה אינו מובטח) וכן חופש פעולה יחסי בנושאי תקציב וניהול. מנגד, לחממה יש לרוב את האמצעים והתשתית לתמוך בפרויקטים או חברות בשלבים מוקדמים מאוד, הדורשים התארגנות ומומחיות ספציפיים ובדרך כלל, מהווה משקיע מקצועי בעל תרומה ניכרת לפרויקט.

5.3 החברה מתמודדת עם התחרות מצד חממות ומשקיעים אחרים באמצעות:

5.3.1 צוות הנהלה מקצועי ברמה גבוהה המבטיח טיפול מקצועי ברמת יושרה גבוהה, הן בשלב סינון המיזמים עובר להשקעה הראשונית, הן לאורך תקופת הפעילות הראשונה והן לאחריה.

5.3.2 ועדת השקעות, דירקטוריון וגורמים מלווים נוספים ברמה מקצועית גבוהה ביותר, בעלי ניסיון רלוונטי הנחשבים למובילי דעה בתחומי הפרויקטים של חברות הפורטפוליו, אשר בוחנים פרויקטים בשלב הסינון ומלווים את החברות לאורך התקופה הראשונית ולאחריה.

6. נכסים לא מוחשיים

אין בבעלות ישירה של החברה נכסים לא מוחשיים ו/או קניין רוחני. לפירוט בדבר נכסי הקניין הרוחני של חברות פורטפוליו, ראה סעיף 9 להלן.

7. הון אנושי

נכון למועד הדו"ח מועסק על ידי החברה עובד אחד - מנכ"ל החברה המכהן גם כסמנכ"ל הכספים. כמו כן, יו"ר הדירקטוריון מעניק שירותים לחברה. לפרטים אודות נושאי המשרה האמורים, ראו תקנה 26 ותקנה 26א לפרק ד' בדוח תקופתי זה.

7.1 הסכמי העסקה של נושאי המשרה

לפרטים אודות ההסכמים עם יו"ר דירקטוריון החברה ומנכ"ל החברה, ר' תקנה 21 לפרק ד' להלן.

7.2 אופציות לנושאי משרה

ראה ביאור 17 לדוחות הכספיים.

8. הון חוזר

סך הנכסים השוטפים של החברה ליום 31 בדצמבר 2018 הינו 9,260 אלפי ש"ח.

סך ההתחייבויות השוטפות של החברה ליום 31 בדצמבר 2018 הינו 452 אלפי ש"ח.

סך ההון החוזר של החברה ליום 31 בדצמבר 2018 הינו 8,808 אלפי ש"ח.

9. השקעות

נכון למועד הדוח, החברה מסווגת חברת פורטפוליו כחברה מהותית, כאשר שווי החזקות החברה בחברת הפורטפוליו מהווה עשרה אחוזים או יותר מסך נכסי החברה בדוח על מצב הכספי. בהתאם לאמור, נכון למועד הדוח, מדיטייט בע"מ (להלן: "מדיטייט"), פוליפיד בע"מ (להלן: "פוליפיד"), וגיימפלי אינק. (להלן: "גיימפלי") הינן חברות מהותיות. להרחבה אודות חברות אלו ראה סעיפים 9.2 – 9.4, להלן, בהתאמה.

למען הסר ספק יובהר, כי פירוט חברות הפורטפוליו שלהלן, הינו בקשר עם כלל חברות הפורטפוליו הפעילות המוחזקות על ידי החברה.

לפירוט אודות החזקות החברה בחברות הפורטפוליו ויתרת ההשקעות ליום 31.12.18 ולמועד הדוח, ראה סעיף 1.1.2 לעיל.

להלן פרטים נוספים, למיטב ידיעת החברה, בדבר חברות הפורטפוליו:

המידע הכלול בטבלה הבאה, בדבר תכניות הפיתוח והשיווק, לרבות השגת האישורים הנדרשים לשם שיווק מוצרי חברות הפורטפוליו וכן הפוטנציאל המסחר של המוצרים כאמור, הינו בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר מתבסס על מידע הידוע לחברה וכן על מידע שמתקבל בין היתר מחברות הפורטפוליו ואשר התממשותו תלויה בגורמים שונים, אשר אינם בשליטת החברה ו/או חברות הפורטפוליו כגון השלמת פיתוח המוצרים, השגת אישורי השיווק בגינם, הצלחת מאמצי שיווק המוצרים והביקוש להם.

חברות פורטפוליו:

9.1 חברות פעילות

שם חברת הפורטפוליו	טכנולוגיה/מוצרים	יזמים	שלב	קניין רוחני	מבנה השוק ומתחרים מהותיים	מגבלות ופיקוח	השקעות
1 ביופרוטקט בע"מ	טכנולוגיות לייצור בלון העשוי מחומר מתכלה הניתן להחדרה לתוך הגוף, לצורך הפרדה בין רקמות. החדרת הבלון נעשית בפעולה פולשנית תחת הדמיה. ביופרוטקט מפתחת מספר מוצרים הפונים לשווקים שונים על בסיס הפלטפורמה הטכנולוגית האמורה שבבעלותה. המוצר הראשון של ביופרוטקט מיועד לתחום האונקולוגי על מנת להגן על רקמות בריאות מפני נזקי קרינה בהקרנות המתבצעות כחלק מההתמודדות עם מחלת הסרטן, בראש ובראשונה, סרטן הערמונית. למועד הדוח, פעילותה היחידה של ביופרוטקט הינה בתחום האונקולוגי.	שאול שוחט, מהנדס כימיה אשר בתפקידו הקודמים היה מנהל הפיתוח בחברת אינישיה וביו-ראד. עם צוות יזמי ביופרוטקט נמנים גם ד"ר אדריאן פז, פרופ' אבי דומב מנהל המחלקה לכימיה תרופתית בבית הספר לרוקחות הדסה עין כרם ופרופסור רמי בן יוסף (מנהל יחידת הקרינה בבית החולים רמב"ם בחיפה). לביופרוטקט ועדה מדעית מייעצת אשר חברים בה בין השאר: פרופ' בן קורן (מנהל המכון הרדיותרפי במרכז הרפואי סוראסקי תל אביב), פרופ' מיכאל זלפסקי (Professor of Associate Radiation Oncology, Chief of Brachytherapy at Memorial Sloan-Kettering Cancer	נכון למועד הדוח, קיבלה ביופרוטקט את אישור משרד הבריאות לשיווק המוצר בישראל, וכן אישור CE לשיווק המוצר באירופה. בסוף שנת 2017 קיבלה ביופרוטקט אישור IDE מה-FDA בעקבותיו החלה במחקר קליני בינלאומי רחב היקף במספר מרכזים רפואיים מובילים. עד כה גויסו 23 מטופלים למחקר. ביופרוטקט מתמקדת במחקר הקליני שבעזרתו ניתן יהיה לקבל אישור FDA בארה"ב.	נכון למועד הדוח הגישה ביופרוטקט 13 בקשות לרישום פטנט, מתוכן 8 בקשות אושרו, ו-5 בקשות נמצאות בתהליכי האישור.	למיטב ידיעת ביופרוטקט, בכל שנה עוברים בעולם כ-800,000 חולים בסרטן ערמונית (שהוא מסוגי הסרטן הנפוצים בקרב גברים) טיפולי הקרנה. למיטב ידיעת החברה, השוק להגנה בפני קרינה מתרכז היום, ברובו, בהשגת דיוק מירבי, תלת מימדי של תכנון וביצוע ההקרנה באמצעות מיכשור משוכלל ויקר ביותר המסופק על ידי חברות ציוד רפואי בינלאומיות, על מנת למנוע נזק לרקמות סמוכות. בנוסף לעלות הציוד, טיפולי ההקרנה כרוכים בהוצאות רבות למערכת הבריאות אותן אמור המוצר של ביופרוטקט להפחית עקב הפחתת מספר ההקרנות והגדלת יעילותן, וכן לגרום להפחתה משמעותית בשכיחות של סיבוכים שנגרמים מנזקי הקרינה, הגם שאין לכך ודאות. למיטב ידיעת החברה, על פי מידע שקיבלה	לצורך שיווק המוצר, המשמש לצרכים רפואיים, נדרשת ביופרוטקט לקבל אישורים מתאימים לשיווק מכשור רפואי (בהתאם למקום השיווק המיועד) כגון: אישורי CE ה-FDA ואמ"ר הכפופים לעריכת ניסויים.	בחודש מאי 2017 השלימה ביופרוטקט גיוס בסכום של 3.8 מיליון דולר ארה"ב. לאחר תאריך המאזן השלימה ביופרוטקט גיוס של 1.6 מיליון דולר ארה"ב בדרך של הלוואה הניתנת להמרה למניות ביופרוטקט. החברה השקיעה סכום של 200 אלפי דולר ארה"ב בסבב גיוס האמור.

	שם חברת הפורטפוליו	טכנולוגיה/מוצרים	יזמים	שלב	קניין רוחני	מבנה השוק ומתחרים מהותיים	מגבלות ופיקוח	השקעות
			Center Interdisciplinary), פרופ' ג'ורג' קובץ' (Brachytherapy Unit, University of Luebeck, University Hospital of Schleswig-Holstein (Campus Luebeck			מביופרוטקט, קיים מוצר מתחרה אחד בשוק של חברת Augmenix האמריקנית. החברה המתחרה כאמור פיתחה גיל שמוזרק בסמוך לערמונית במטרה להרחיק ממנה איברים סמוכים ובכך למזער את הפגיעה בהם. למיטב ידיעת החברה, למוצר של ביופרוטקט מספר יתרונות קליניים וטכניים בולטים על המוצר המתחרה. למיטב ידיעת החברה, נרכשה Augmenix לאחרונה על ידי חברת Boston Scientific לפי שווי של בין 500-600 מיליון דולר ארה"ב. בתחילת שנת 2018 נכנס לתוקף בארה"ב קוד שיפוי שמעניק לפרוצדורה האמורה שיפוי נרחב. בנוסף, בגרמניה, באוסטריה ובאוסטרליה הפרוצדורה נכנסת בהדרגה לכיסוי של הביטוח הרפואי הציבורי. כמו כן בבריטניה המליץ ה-NICE על שימוש בבלון ובגיל כפרוצדורה ממומלצת.		
2	סאגונה נטוורקס בע"מ	סאגונה מפתחת מערכת תוכנה אשר מביאה את הענן אל	היזמים של סאגונה הם: ליאור פייט - בעל ניסיון של 20 שנים	סאגונה חתמה על הסכמי רישוי לתוכנה שפיתחה עם מספר	סאגונה הגישה 30 בקשות לרישום פטנט, מתוכן עד כה אושרו 13	סאגונה משווקת את מוצריה באופן ישיר מול מפעילי רשתות סלולרים,	אין מגבלות או צורך בפיקוח מיוחד.	בחודש אפריל 2017 נחתם הסכם השקעה

שם חברת הפורטפוליו	שם חברת הפורטפוליו	טכנולוגיה/מוצרים	יזמים	שלב	קניין רוחני	מבנה השוק ומתחרים מהותיים	מגבלות ופיקוח	השקעות
		קצה הרשת הסלולרית (Mobile Edge Computing Platform). מאפשרת למפעילים לפרוש במהירות רבה שירותים חדשים קרוב מאוד אל משתמש הקצה על מנת לשפר את ביצועי הרשת ואת חווית המשתמש.	בשיווק ופיתוח של מערכות תוכנה מורכבות. מר פייט כיהן בעבר כסמנכ"ל שיווק בסרף פתרונות תקשורת, כסמנכ"ל שיווק של אופטיבס, ואמבלייז סמיקונדקטור. דניאל פרידמן - בעל ניסיון של 20 שנים בפיתוח של מערכת משולבות תוכנה וחמרה. כיהן בעבר כסמנכ"ל פיתוח בסרף פתרונות תקשורת.	יצרני ציוד מובילים לרשתות סלולריות. בשלב זה סאגונה החלה במכירות ראשוניות.	פטנטים.	וכן באמצעות שיתופי פעולה עם חברות כמו JUNIPER או HPE. מתחרים עקרים הם ספקיות ציוד התקשורות הגדולות כמו נוקייה ווואוי.		בסאגונה, במסגרתו השקיע משקיע חיצוני סכום של כ - 1 מיליון דולר ארה"ב בסאגונה. במהלך שנת 2018 נחתם הסכם הלוואה המירה בסאגונה, במסגרתו גייסה סאגונה סכום של 1.5 מיליון דולר ארה"ב. לאחר תאריך המאזן הורחב הסכם ההלוואה ההמירה, ובמסגרתו גייסה סאגונה סכום נוסף של כ - 1 מיליון דולר ארה"ב. החברה השקיעה סכום של 50 אלפי דולר במסגרת הסכם ההלוואה ההמירה.
3	קיפמד בע"מ	מכשיר חדשני לטיפול בדום נשימה חסימתי שיהיה יעיל ונוח לשימוש. למיטב ידיעת החברה, היתרון של המוצר שמפתחת קיפמד נובע מהיותו	היזם של קיפמד הוא אלכס רפופרט - יזם סדרתי עם ניסיון מקצועי של מעל 30 שנים בתחום הפיתוח, יצור ושיווק המשור הרפאי. אלכס רפופרט	במהלך שנת 2018 המשיכה קיפמד בפיתוח המוצר והעברתו לייצור במקביל, מנהלת קיפמד ניסויים	לקיפמד מספר פטנטים הנמצאים בשלבים שונים של רישום במהלך השנה רשמה קיפמד סימני מסחר לשם החברה keepMED®	למיטב ידיעת קיפמד, השוק של מערכות לאבחון וטיפול בדום נשימתי מוערך ביותר מ- 4.9 מיליארד דולר ארה"ב גורמי הצמיחה בשוק זה הם: גידול במספר	המוצר של קיפמד משמש לצרכים רפואיים, לפיכך, לצורך שיווק המוצר היא נדרשת	בחודש אוקטובר 2018 נחתם הסכם השקעה בקיפמד, במסגרתו השקיעו המשקיעים סכום

שם חברת הפורטפוליו	שם חברת הפורטפוליו	טכנולוגיה/מוצרים	יזמים	שלב	קניין רוחני	מבנה השוק ומתחרים מהותיים	מגבלות ופיקוח	השקעות
		מוצר ממוזער, נוח יותר וכן בעל מנגנון פעולה חדשני שאינו מצריך מערכת מסורבלת כמו בפתרונות הקיימים. מחלת דום נשימתי חסימתי (OSA), גורמת להפסקות נשימה במהלך השינה והיא מחלה כרונית בעלת השלכות בריאותיות וכלליות חמורות.	סיים את לימודיו בהצטיינות בהנדסת חשמל ומחשבים באוניברסיטת בן גוריון ב-1987.	במוצר.	ולשם המוצר keePAP®	האבחונים בזכות המערכות הביתיות ההבנה ההולכת וגוברת על השלכות של דום נשימתי על מחלות לבביות, נירולוגיות ומטבוליות וגידול במספר הסובלים מהשמנת יתר. גיאוגרפית, השוק הצפון אמריקאי מהווה היום כ-59% משוק ה-CPAP העולמי למרות שמבחינת מספר החולים הוא מהווה רק כ-10% מהשוק העולמי. רק כ-20% מהחולים בארה"ב מאובחנים ולכן להערכת קיפמד, השוק צפוי להמשיך ולהתפתח בקצב מהיר גם בשנים הבאות. השחקנים המובילים בתחום הם Resmed ו-Respironics/Phillips השולטים יחד ובאופן שווה ביותר מכ-70% מהשוק. למיטב ידיעת קיפמד, חברת Resmed לבדה מכרה ציוד CPAP ביותר מ-1.25 מיליארד דולר ארה"ב. שחקנים נוספים בשוק כוללים את Fisher&Payker, DeVilbiss ואחרים.	לקבל אישורים מתאימים למכשור רפואי (בהתאם למקום השיווק המיועד) כגון: אישורי CE, FDA ואמ"ר. בתחילת שנת 2018 קיבלה קיפמד את אישור ה-CE.	של כ - 3.3 מיליון דולר ארה"ב. כמו כן, במסגרת הסכם ההשקעה קיבלו המשקיעים אופציה להשקעה נוספת של עוד כ - 4 מיליון דולר ארה"ב בפרמיה של 20% על שווי סבב הגיוס האמור, וזאת בכפוף להתקיימותם של תנאים שנקבעו בהסכם ההשקעה, לרבות עמידה באבן דרך ("האופציה"). החברה השקיעה סכום של 116 אלפי דולר ארה"ב במסגרת הסכם ההשקעה. חלקה של החברה באופציה הינו 134 אלפי דולר ארה"ב. לפרטים נוספים, ר' דיווח מיידי מיום 23 באוקטובר 2018, מס' אסמכתא

	שם חברת הפורטפוליו	טכנולוגיה/מוצרים	יזמים	שלב	קניין רוחני	מבנה השוק ומתחרים מהותיים	מגבלות ופיקוח	השקעות
								2018-01-095800 (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה).
4	אקסימור	אקסימור פיתחה מערכת לשחרור מושהה של תרופות. המערכת מורכבת משני אלמנטים: קומפוסט המכיל אבקה עליה ספוחה התרופה ומשולד פולימרי בו מפוזר הקומפוסט בצורת אבקה. מרכיב הקומפוסט הוא בעל מבנה פורוזיבי יחודי המאפשר שחרור מבוקר של התרופה לאורך זמן. השימוש בטכנולוגיה לשחרור תרופה לטיפול בגלאוקומה.	הטכנולוגיה של אקסימור הינה תחת הסכם רישוי עם בית החולים תל השומר. היזמים של אקסימור הם פרופ' גיא בן סימון ויזהר הלחמי.	אקסימור הראתה ניסויי היתכנות לטכנולוגיה, הן במערכת מעבדתית והן בניסויים ראשוניים בבעלי חיים לבדיקת יעילות ובטיחות. אקסימור מסיימת את ההכנות שלה לקראת ניסוי קליני ראשון בבני אדם בבית חולים שערי צדק.	הוגשה בקשה לפטנט (PCT)	למיטב ידיעת אקסימור, שוק התרופות לגלאוקומה מוערך ביותר מ-2.1 מיליארד דולר ארה"ב בארה"ב בלבד וצפוי לצמוח בשנים הקרובות. המוצרים המתחרים הישירים של אקסימור הם טיפות עיניים הניתנות באופן טופיקלי. הן נחשבות לטיפול ראשוני וסטנדרטי למחלה והוכחו קלינית כיעילות. עם זאת החסרון הגדול שלהן הוא בהיענות המטופל לטיפול. המודל העסקי של אקסימור כולל התקן מזערי שיטפל בגלאוקומה. הרופא המטפל מחדיר את ההתקן בשיטה זעיר פולשנית בקלניקה שלו. והתקן זה משחרר את התרופה למשך 3 עד 6 חודשים, עד להחלפתו בחדש.	המוצר של אקסימור משמש לצרכים רפואיים, לפיכך לצורך שיווק המוצר היא נדרשת לקבל אישורים מתאימים למכשור רפואי (בהתאם למקום השיווק המיועד) כגון: אישורי CE FDA ואמ"ר.	בחודש יוני 2018 נחתם הסכם השקעה באקסימור, לפיו התחייבו המשקיעים להשקיע סכום של כ-1 מיליון דולר ארה"ב באקסימור. נכון למועד הדוח, השקיעו המשקיעים כ-800 אלפי דולר באקסימור. יתרת ההשקעה כפופה לעמידת אקסימור באבן דרך שנקבעה בסכם. החברה לא השתתפה בהסכם ההשקעה.

שם חברת הפורטפוליו	שם חברת הפורטפוליו	טכנולוגיה/מוצרים	יזמים	שלב	קניין רוחני	מבנה השוק ומתחרים מהותיים	מגבלות ופיקוח	השקעות
5	נרגון	פיתוח ליבת רשת (core network) לרשת סולארית מדור רביעי (LTE) בתצורה ייחודית (consolidated) תוך שימוש בפרוטוקולים סטנדרטיים ובהרחבות מעבר לסטנדרט.	רביב זאב, בעל B.Sc. מאוניברסיטת גוריון ו-MBA מאוניברסיטת בר אילן. כיהן שנים רבות בתפקידי ניהול תחום מוצר וראש צוות פיתוח תוכנה. רפי איזנשטיין, בעל BSEE (בהצטיינות מהטכניון) והתמחות במערכות תקשורת מבוזרות מאוניברסיטת תל-אביב. בוגר יחידת 8200, שימש כארכיטקט מערכת בכיר ב Runcom, ארכיטקט פתרונות ב Foresoft, מהנדס תקשורת בכיר ב ADC	המוצר של נרגון כבר נמכר בעולם לרשתות קטנות ולמשתמשי Public Safety. נרגון מתרכזת במכירת המוצר בעיקר דרך שותפים עסקיים שהטמיעו את התוכנה בתוך הפתרון הכולל שלהם (לדוגמא מזוודת LTE שבה המוצר של נרגון מהווה נדבך מרכזי).	נרשם פטנט פרוביזינאל לטכנולוגיית הבועות האלחוטיות.	למיטב ידיעת נרגון, המתחרים העיקריים כיום בשוק המציעים פתרונות LTE Core network לרשתות קטנות הינם Motorola, Adax, Tecore, Polaris, ו ASTRI. שני מתחרים נוספים הם Quartus ו-Athonet. הפתרונות אינם משלבים פיתוחים טכנולוגיים המאפשרים התאמה ייחודית של המוצר לשווקי היעד, ולכן הנם פחות אטרקטיביים ללקוחות הפוטנציאלים, להם דרישות מיוחדות. השחקנים הקיימים מתרכזים בעיקר בחיבוריות ולא במתן שירותים מיוחדים (לדוגמא חלק מהמתחרים אינו מציע אינטגרציה בין רשת LTE ל-WiFi). כמו כן, הטופולוגיה הייחודית של Smart EPC מאפשרת להציע לשוק רמת מחירים הנמוכה בסדר גודל מהקיים היום, שהשחקנים הקיימים לא יוכלו להציע. נרגון נמצאת בשלבי מכירה התחלתיים.	אין מגבלות או צורך בפיקוח מיוחד	במהלך שנת 2015 גייסה נרגון סכום של כ- 520 אלפי דולר. החברה לא השתתפה בגיוס.

שם חברת הפורטפוליו	טכנולוגיה/מוצרים	יזמים	שלב	קניין רוחני	מבנה השוק ומתחרים מהותיים	מגבלות ופיקוח	השקעות
6 אומניקס	פיתוח אנטיביוטיקה כנגד חיידקים עמידים. בעיית החיידקים העמידים שאינם ניתנים לטיפול באמצעות האנטיביוטיקה המקובלת, הינה בעיה נפוצה בבתי חולים מודרניים.	ד"ר מושיק כהן-קוטנר, מנכ"ל, בעל תואר ד"ר בביוכימיה מהאוניברסיטה העברית בירושלים. מומחה להנדסת פפטידים. מרצה לביוכימיה לתואר ראשון.	אומניקס מבצעת ניסויים בבעלי חיים לבחינת הבטיחות והיעילות. אומניקס קיבלה pre-IND Minutes מ-FDA, וכן קיבלה QIDP Designation מה-FDA עבור מוצר הדגל OMN6.	אומניקס הגיש PCT, אשר נכון למועד הדוח נמצא בשלב הלאומי בארה"ב, אירופה, סין, הודו, אוסטרליה, קנדה ויפן.	למיטב ידיעת החברה, יש כיום בין 30 ל-40 חברות ברחבי העולם, בשלבי פיתוח שונים, אשר מנסות לפתור את בעיית החיידקים העמידים.	המוצר של אומניקס משמש לצרכים רפואיים, לפיכך לצורך שיווק המוצר היא נדרשת לקבל אישורים מתאימים למכשור רפואי (בהתאם למקום השיווק המיועד) כגון: אישורי CE FDA ואמ"ר.	במהלך שנת 2018 השלימה אומניקס גיוס בסכום של כ-2 מיליון דולר ארה"ב. החברה השקיעה סכום של 50 אלפי דולר ארה"ב, ואילו השותפות השקיעה סכום של כ-1 מיליון ש"ח, במסגרת שנה ג' של החממה.
7 קמראייז	קמראייז מייצרת פתרון לגילוי ומעקב אחרי מחלת סכרת רשתית במטרה למנוע עיוורון. הפתרון מבוסס על מצלמת רשתית ניידת ופשוטה לשימוש אשר מצלמת את קרקעית העין באופן אוטומטי וללא צורך בהרחבת אישונים. התמונות המתקבלות מועברות באופן אוטומטי לענן לצורך גיבוי ושמירה ברשומה הרפואית של החולה	אודי גורדון, מנכ"ל קמראייז, בעל נסיון עשיר של עשרות שנים בתחום ההיטק, שימש במגוון תפקידי ניהול בכירים בחברת סרגון כסמנכ"ל פיתוח, שיווק ופיתוח עסקי. דיוויד רוזנבלט, PhD בפיזיקה עם התמחות באופטיקה, הוא יזם סדרתי בעל נסיון רב בפיתוח מערכות הדמיה אופטיות. ד"ר ברק עצמון, רופא עיניים מומחה, המשמש גם כמנכ"ל של חברת	קמראייז נמצאת בשלב פיתוח אב טיפוס מתקדם של המצלמה ועומדת להתחיל בקרוב ניסוי קליני.	קמראייז קיבלה אישור לרישום פטנט.	המוצר מיועד לנותני שירותים בתחום הרפואה, כאשר המטרה היא להנגיש את בדיקת וצילום קרקעית העין לכל החולים בקבוצת הסיכון (למיטב ידיעת קמראייז מעל 400 מיליון איש) בכל רחבי העולם. קיימים היום בשוק מספר מתחרים אשר מספקים פתרון חלקי (רק מצלמה או רק פענוח מרחוק) לבעיה המדוברת. המצלמות הקיימות מתחלקות לשתי קבוצות עיקריות. בקבוצה הראשונה המצלמות	המוצר של קמראייז משמש לצרכים רפואיים ולפיכך לצורך שיווק המוצר היא נדרשת לקבל אישורים מתאימים למכשור רפואי (בהתאם למקום השיווק המיועד) כגון: אישורי CE FDA ואמ"ר.	בחודש אפריל 2018 החלה קמראייז בשנה שלישית בחממה. השותפות השקיעה, במסגרת השנה השלישית בחממה, סכום של 350 אלפי ש"ח, ואילו הרשות לחדשנות השקיעה סכום של 650 אלפי ש"ח.

	שם חברת הפורטפוליו	טכנולוגיה/מוצרים	יזמים	שלב	קניין רוחני	מבנה השוק ומתחרים מהותיים	מגבלות ופיקוח	השקעות
		ולצורך פענוח מרחוק ע"י מערכת מבוססת בינה מלאכותית וצוות מומחי רשתית מורשה.	נוטל ויזן המפתחת מכשור לשימוש ביתי. רישרד וייץ, יזם בתחום המכשור לרפואת העיניים. הקים את Ophthalmic Technologies, שנרכשה ע"י OPKO Health.			הקונבנציונאליות המאפשרות צילום באיכות גבוהה מאד, אשר עקב עלותן הגבוהה, והמבנה הגדול והמסורבל שלהן, נמצאות בעיקר במרכזים רפואיים גדולים ואינן נגישות לציבור החי באזורי ספר או במדינות מתפתחות. בקבוצה השנייה נמצאים פתרונות פשוטים וזולים אשר אינם מאפשרים צילום איכותי של הרשתית ואשר מחייבים שימוש בתרופות להרחבת אישונים. מוצרים אלו עובדים כמו אופתלמוסקופ ואינם מתאימים לצילום של אנשים מבוגרים הסובלים מקטרט.		
8	טיפיסרה	טיפיסרה מפתחת תרופה חדשה למחלות אוטואימוניות המולקולה משתי מולקולות קטנות, מסיסה במים וניתנת לשימוש אוראלי או בהזרקה השימוש הראשוני בטכנולוגיה הוא למחלה אוטואימונית	היזמים הינם פרופ' יהודה שינפלד ופרופ' מירי בלנק.	הוכחת היתכנות לטכנולוגיה בוצעה, הן במערכת תאית והן בניסויים ראשוניים בבעלי חיים לבדיקת יעילות.	הפטנט נמצא בשלב הלאומי והוגש ב: ארה"ב, אירופה, ישראל, קנדה, אוסטרליה וסין.	GCA הינה מחלה נדירה ומסכנת חיים המופיעה לרוב מעל גיל 50, בעיקר בנשים. למיטב ידיעת טיפיסרה, היארעות המחלה עולה עם הגיל, מכ- 2.3/100,000 מקרים בשנה בעשור השישי לחיים ועד 44.7/100,000 בעשור התשיעי. למיטב ידיעת טיפיסרה, הטיפול העיקרי כיום הוא על ידי סטרואידים, אשר	המולקולה משמשת לצרכים רפואיים, כך שלצורך שיווק המוצר טיפיסרה נדרשת לקבל אישורים מתאימים (בהתאם למקום השיווק המיועד) כגון:	בחודש יוני 2018 נחתם הסכם השקעה בטיפיסרה, במסגרתו התחייבו המשקיעים להשקיע סכום של כ- 3.2 מיליון דולר ארה"ב בטיפיסרה. נכון למועד הדוח

שם חברת הפורטפוליו	שם חברת הפורטפוליו	טכנולוגיה/מוצרים	יזמים	שלב	קניין רוחני	מבנה השוק ומתחרים מהותיים	מגבלות ופיקוח	השקעות
		נדירה הנקראת giant cell arteritis (GCA)				מקלים על התסמינים, אולם לא מרפאים את המחלה. למיטב ידיעת טיפוסה, השוק נאמד על כ- 1 מיליארד דולר ארה"ב בשנה.	אישורי CE FDA ואמ"ר.	השקיעו המשקיעים סכום של כ- 1.6 מיליון דולר. יתרת הסכום כפופה לעמידת טיפוסה באבן דרך שנקבעה בהסכם. השותפות השקיעה, במסגרת הסכם ההשקעה, סכום של כ- 700 אלפי דולר, באמצעות שנה שלישית בחממה.
9	אייסבו בע"מ	פיתוח טכנולוגיה ליצור ולעיצוב קוביות קרח צבעוניות ללא תוספים כלל, וזאת על ידי הטבעת סריגים אופטים בקרח ויצירת דיפרקציה, במכונות קרח תעשייתיות, למטרות פרסום ומיתוג. בנוסף, מודול עבור מכונות הקרח התעשייתיות ומקררים ביתיים, המעלה את תפוקת מכונות הקרח האוטומטיות ב- 25%, תודות לחליצה היבשה של הקרח מהמאייד בכל סוף תהליך.	אלעד מור, בעל B.Sc. מאוניברסיטת גוריון. בעל ניסיון רב בפיתוח מערכות מכאניות ומומחה בציפויים אופטיים מיבניים	אייסבו הוכיחה היתכנות באב-טיפוס ראשון ובסיסי, ובימים אלה בונה אב-טיפוס מתקדם בהתאם לדרישות של יצרני המקררים	הוגשו 2 בקשות פרוויז'נל, אחת נמצאת בשלב הארצי והשנייה ב-PCT	למיטב ידיעת אייסבו, אין טכנולוגיה מתחרה לייצור קוביות קרח צבעוניות ללא תוספים. כמו כן אין פתרון טכנולוגי כיום לחליצה יבשה של קוביות קרח ממאייד מתכתי. בעולם מיוצרים בשנה כ-10 מיליון יחידות של מכונות קרח למקררים ביתיים, העושים שימוש בחום בכדי לשחרר את קוביות הקרח או בנויים מפלסטיק אשר מוריד דרסטית את כושר הייצור.	אין מגבלות או צורך בפיקוח מיוחד	במהלך שנת 2018 גייסה אייסבו סכום של 250 אלפי ש"ח.

	שם חברת הפורטפוליו	טכנולוגיה/מוצרים	יזמים	שלב	קניין רוחני	מבנה השוק ומתחרים מהותיים	מגבלות ופיקוח	השקעות
10	שודו אנליטיקס	שודו פלטפורמת Predictive Analytics-as-a-Service מקצועית מנהלים ואנליסטים, שאינם מדעני מידע, לחיזוי פעילויות עסקיות בחברות. הפלטפורמה בנויה במודל ייחודי המאפשר שיתוף Data Scientists בכירים מרחבי העולם ביצירת המודלים, כאשר המנוע, מוגן הפטנט, אותו בנתה החברה, בוחר מבין המודלים הזמינים בספרייה את המודל האופטימלי עבור אותו לקוח. רתימתם של Data Scientists רבים (מינוף חכמת ההמונים) והיכולת להמיר את המודלים שאלו בונים לכדי פתרונות ארוזים, מאפשרות ליצור ספריית מודלים גדולה מאד, המספקת תשובות לשאלות חיזוי במהירות חסרת	אמיר רסקין, בוגר ממר"מ, בעל עבר עשיר בתחום המידע והאנליטיקה בחברות בארץ ובחו"ל, הקים בעבר את HyperRoll, שנקנתה על ידי אורקל; קרן שקד, בעלת ניסיון רב שנים בשימוש במידע ואנליטיקה כמו גם באסטרטגיות מיקוד לקוח (Customer Experience) ומוסמכת בינלאומית בתחום. בצוות החברה מומחים מובילים בסטטיסטיקה, למידת מכונה וטכנולוגיות ענן.	שודו נמצאת בשלב יציאת המוצר לשוק האמריקאי, לאחר ביצוע פיילוטס בחברות מובילות בארץ ובארה"ב.	לשודו פטנט אחד רשום	הצורך ביתרון תחרותי בעזרת אנליטיקה מתקדמת לחיזוי של פעילויות עסקיות הפך אקוטי בשנים האחרונות - חברות שאינן משנות את עצמן ליחברות מבוססות מידע נמצאות בעמדת נחיתות מול חברות המצטיינות בתחום. הבעיה העומדת בפני חברות השואפות לרכוש יכולות חיזוי מתקדמות היא העובדה כי בנייה והתאמה מתמדת של מודלים אנליטיים מתקדמים כרוכה בעלויות גבוהות, זמן פיתוח ארוך ורלוונטיות מוגבלת בזמן. הסיבה העיקרית לכך היא מספרם המצומצם של Data Scientists בעלי רמת בקיאות גבוהה, כמו גם עלות העסקתם של אלה. שודו מאפשרת דה פקטו לכל אותם ארגונים גישה לאנשי המקצוע ולמודלים המתקדמים ביותר בעולם בעלות נמוכה משמעותית מהקיים כיום, בהטמעה נוחה עם התהליכים התפעוליים והניהוליים,	אין מגבלות או צורך בפיקוח מיוחד	בחודש אפריל 2017 חתמה השותפות על הסכם השקעה בשודו. בהתאם להוראות ההסכם השקיעה השותפות כ-1.7 מיליון ש"ח בשודו, מכספי רשות החדשנות, ובנוסף השותפות השקיעה סכום של 300 אלפי ש"ח, כמימון משלים.

	שם חברת הפורטפוליו	טכנולוגיה/מוצרים	יזמים	שלב	קניין רוחני	מבנה השוק ומתחרים מהותיים	מגבלות ופיקוח	השקעות
		תקדים ובמחיר נמוך בסדרי גודל מהמקובל בתעשייה.				תוך הבטחה לאיכות חיזוי רציפה לאורך זמן. לשודו טכנולוגיה המשלבת טכנולוגיות ושיטות מתקדמות בתחום ה-Machine Learning לכדי פתרון ורסטילי, מקיף וחזק. היכולת לבנות מודל חיזוי איכותי באמצעות שימוש בממשק נוח ופשוט למשתמש העיסקי, במהירות ובעלות נמוכה, ואף לשמור על איכות המודל לאורך זמן תוך מניעת data leakage ו-concept drifting, גם כאשר מדובר במידע רגיש, הינה ייחודית ועוצמתית.		
11	קומראודס	קומראודס מפתחת פלטפורמה המקשרת מצלמות רכב רגילות לענן ומאפשרת להשתמש בהן ליצירת מידע רב אודות ארועים המתרחשים בכבישים, תוך ניתוח וידאו המגיע מהצלמה של המשתמש. המערכת יכולה לזהות ולהתריע על ארועים ולזהות מוקדים בעייתיים בכביש. כמו כן האפליקציה של	רועי גולומביק בעל תואר BSc בהנדסת חומרים מאוניברסיטת בן גוריון ותואר MSc בהנדסת חומרים וננוטכנולוגיה מאוניברסיטת תל אביב. עבד כשנתיים כמהנדס אפליקציה בחברת Vishay. לאחר מכן עבד כ-7 שנים כמנהל מכירות ושווק בחברת פיקוטק - חברה	קומראודס השיקה את האפליקציה בגרסת אנדרואיד, והחלה בגיוס משתמשים ראשונים.	אין	לחברות הביטוח כיום חסר מידע רב אודות התרחשויות בכבישים, במיוחד בעת ארועים ביטוחיים. ללא ראייה מוצקה, תהליך יישוב תביעה אורכת זמן רב ואף עלול להגיע לליטיגציה. כמו כן, לא ניתן לדעת בוודאות מי אשם והאם מדובר בהונאה וזאת מבלי לערב גורמים כגון חוקרי תאונות ושמאים. המערכת של קומראודס תאפשר גישה מהירה לראיות אשר יבהירו	אין מגבלות או צורך בפיקוח מיוחד	בחודש נובמבר 2017 חתמה השותפות על הסכם השקעה בקומראודס. בהתאם להוראות ההסכם השקיעה השותפות כ-1.7 מיליון ש"ח בקומראודס, מכספי רשות החדשנות, ובנוסף השותפות השקיעה סכום של 300 אלפי

שם חברת הפורטפוליו	טכנולוגיה/מוצרים	יזמים	שלב	קניין רוחני	מבנה השוק ומתחרים מהותיים	מגבלות ופיקוח	השקעות
	קומראדס מאפשרת לנהגים גישה נוחה ומהירה לצילומי המצלמות שלהם, ואף מאפשרת להם לבקש גישה לצילומים של נהגים אחרים שהיו בסביבתם בעת ארוע.	זו הינה נציגות ישראלית לחברות המייצרות מכונות ייצור ואנליזה לתעשיית הננוטכנולוגיה ומוליכים למחצה. במסגרת תפקיד זה ניהל תהליכי מכירה מורכבים וליווה עסקאות בהיקף של מיליוני דולרים. כמו כן בשנים האחרונות עסק רבות בכל הנוגע לשווק מקוון (פייסבוק, גוגל, PPC, PPV, CPM) ואף הקים וניהל חברה למתן שירותי שווק מקוונים. זאב גרוס שימש כ- CTO R&D VP Alavarion בחברות technologies, Mobile Tornado. הוביל פיתוח של אפליקציות iOS & Android וצד שרת עבור מפעילי Tier-1 למערכות PTT. ב- Alvarion Technologies הוביל פתרונות מבוססים Wi-Fi לפרויקטים של ערים			במהירות מה באמת התרחש בעת ארוע ביטוחי. מתחרים: Caruma, i4drive, Nauto, Nexar, Muhu, Dride, CarVi		ש"ח, כמימון משלים. בנוסף, נחתם הסכם השקעה נוסף, באותם תנאים, עם משקיעים פרטיים בסכום של 230 אלפי דולר ארה"ב.

	שם חברת הפורטפוליו	טכנולוגיה/מוצרים	יזמים	שלב	קניין רוחני	מבנה השוק ומתחרים מהותיים	מגבלות ופיקוח	השקעות
			חכמות ואצטדיונים. עבד כמהנדס מערכת בקבוצת ה-CTO באלווריון. במסגרת זו הוביל את תוכנית מגני"ט RESCUE של אלווריון והוביל את פיתוח Self-Son - Organizing Networks.					
12	טרסיוס פארמה בע"מ	טרסיוס פארמה מפתחת תרופה חדשה לטיפול דלקתיות של העין. האינדיקציה הראשונה הינה פיתוח טיפול מקומי למחלת היובאיטיס לחולים הסובלים ממצב של יובאיטיס גלאוקומה.	ד"ר דפנה חיים-לנגפורד בעלת למעלה מ-20 שנות ניסיון כיוזמת, ומנהלת של חברות בתחום המיכשור הרפואי והפארמה. בעלת תואר דוקטור לביוטכנולוגיה מהטכניון.	לטרסיוס פארמה הוכחת היתכנות במודל חיה. במהלך שנת 2018 קיבלה טרסיוס פארמה אישור של ה-FDA לתוכנית הפרה-קלינית והקלינית. טרסיוס פארמה נמצאת בשלבים מתקדמים של ביצוע התוכנית, לפני ניסוי בטיחות בבני אדם.	לטרסיוס פארמה רישיון בלעדי לשימוש במולקולה לכלל המחלות האופתלמיות במתן מקומי. הפטנט אושר בארה"ב ואוסטרליה. לחברה פטנט נוסף שנכנס לשלב ה-PCT.	למיטב ידיעת טרסיוס פארמה, יובאיטיס אוטואימונית הינה מחלת עיניים האחראית ל-10-15% ממקרי העיוורון בעולם המערבי. למיטב ידיעת טרסיוס פארמה, הטיפול היחיד המאושר לטיפול מקומי ביובאיטיס הוא סטרואידים המובילים לסיבוכים קשים כדוגמת גלאוקומה. למיטב ידיעת טרסיוס פארמה, כ-30% מחולי היובאיטיס יפתחו גלאוקומה במהלך שנות המחלה הרבות ויישארו ללא טיפול בטוח ליובאיטיס. במצב זה, הסכנה לעיוורון גדולה ויש צורך במציאת טיפול אפקטיבי שאינו סטרואידלי. למיטב ידיעת טרסיוס פארמה, בשנת 2017 שוק היובאיטיס בארה"ב לבד נאמד ב-2.9 מיליארד דולר.	המולקולה משמשת לצרכים רפואיים, כך שלצורך שיווק המוצר טרסיוס פארמה נדרשת לקבל אישורים מתאימים (בהתאם למקום השיווק המיועד) כגון: אישורי CE FDA ואמ"ר.	בחודש ספטמבר 2018 חתמה טרסיוס פארמה על הסכם השקעה בסכום של 4 מיליון דולר ארה"ב בהובלת חברת הפארמה הבינלאומית סאן פארמה אינדסטריז. החברה לא השתתפה בגיוס.

	שם חברת הפורטפוליו	טכנולוגיה/מוצרים	יזמים	שלב	קניין רוחני	מבנה השוק ומתחרים מהותיים	מגבלות ופיקוח	השקעות
13	Quze – קיז קיז ייעול תורים	קיז מפתחת טכנולוגיה המאפשרת לייעל תורים לשירות - ולקוחותיו הם ארגונים נותני שירות מעולם הרפואה, הבנקאות, ממשל, תחבורה, שירותי הרכב ושירותים הניתנים דרך טלפון. קיז מתממשת למערכות ניהול תורים הקיימות בארגון ומנבאת את אורך השירות של כל לקוח בתור, משערת את הסיכוי שלקוח שקבע תור לא יגיע או יגיע באיחור וגם מתקשרת עם הלקוח על מנת שהוא יגיע מוכן ככל האפשר לקבלת השירות. ניבוי זה חוסך לארגונים משאבים רבים ומאפשר להציע או לבצע שינויים ותיקונים שונים על התור לפני שקורה נזק בעקבות איחור או אי הופעה.	אפרים טיישר, המגיע מתחום הנדסת התוכנה, עסק בניהול פיתוח כשני עשורים ב"נס טכנולוגיות" וב"מל"מ" ובמשרדי ממשלה שונים. עוזי ברייר, בעל וותק של שלושה עשורים של ניהול מחלקות וחברות הי-טק בארץ, בארה"ב ובאירופה. בעל תארים במדעי המחשב והנדסת תעשייה וניהול ו MBA מאוניברסיטת SJSU. ניהל מוצרים והיה סמנכ"ל שיווק ומכירות בכיר בחברות בינלאומיות, ומכר חברות במעל 150 מיליון\$.	פיילוט עם לקוח שהינו בית חולים פרטי בישראל	אין בשלב זה	קיימים בשוק מוצרים וחברות המספקות פתרונות ניהול תור, וכמו כן, קיימות חברות המספקות אפליקציה למשתמש הקצה עם ניסיון להצגת הזמן בו יתקבל השירות. קיז אינה עוד מערכת חכמה לניהול תורים אלא מנוע שייעודו לשרת יצרנים וכלים קיימים. קיז מתממשת למערכות ניהול תורים קיימות ונותנת להם שירותי ניבוי, הצעות לייעול התור ומאפשרת שימוש במוצרים משלימים המוודאים שפגישה תתבצע היטב ותתבצע בזמן ללא עיכובים וחסרים בדרישות הקדם.	אין מגבלות ופיקוח מיוחד	בחודש יולי 2018 חתמה השותפות על הסכם השקעה בקיז. בהתאם להוראות ההסכם, השקיעה השותפות כ- 2.1 מיליון ש"ח בקיז, מכספי רשות החדשנות, ובנוסף השותפות השקיעה סכום של 375 אלפי ש"ח, כמימון משלים.
14	אודיטקט	אודיטקט מפתחת	גיל קריתי - מנכ"ל	בתהליך	פיתוח	הצורך בפיתרון של	אין	בחודש ספטמבר

	שם חברת הפורטפוליו	טכנולוגיה/מוצרים	יזמים	שלב	קניין רוחני	מבנה השוק ומתחרים מהותיים	מגבלות ופיקוח	השקעות
		מערכת לניתוח וידאו למטרות התראות בזמן אמת. המערכת מיועדת לניתוח תכני וידאו המגיעים ממצלמות שליטה ובקרה. מטרת המערכת היא לפתור את בעיית הצפת הנתונים ע"י ניתוח והנגשת אינפורמציה רלוונטית בלבד. המערכת פועלת על עקרון מצא את החריג. התבססות על תפיסה זו מאפשרת פיתוח מערכת חדשנית ויחודית המשוחררת מהצורך להליך הגדרות מוקדם לכל מצלמה ומאפשרת יכולת החלטה אוטונומית בהקשר להפעלת ההתרעה.	בעל ניסיון של מעל 30 שנה בביטחון ואבטחה. שימש כמנכ"ל ושותף של חברת DAT INTERNATIONAL חברה הפעילה בדרום אמריקה בתחום האבטחה שליטה ובקרה. מתמחה באיפיון והקמה של מוקדי שו"ב. איתן אדלר- מנהל הפיתוח בעל ניסיון של 25 שנה במחקר ופיתוח בתחום עיבוד תמונה. נסיון מקצועי בתפקידי ניהול צוותי פיתוח. בחברות backweb, identify, modiez. שימש כיועץ ראשי למשרד הפנים בפרוייקט לתעוד הביומטרי. 4 שנים ביח. טכנולוגית במשרד הביטחון	המוצר, בשלב אלפא.		אודיסקט מחריך בשל האצת השימוש במערכות וידאו וחוסר היכולת של מערכות האנליטיקה הנמצאות בשוק להעמיד פתרון המספק את הצורך . השחקנים הרלוונטים המרכיבים את השוק הם : 1. משתמשי הקצה, שהם מפעילי מרכזי השו"ב (המוקדים) 2. אינטגרטורים, מתקיני המערכות הטכנולוגיות 3. יצרני מערכות הווידאו 4. יצרני מערכות האנליטיקה. המתחרים הבולטים כרגע הם חברות הקיימות בשוק ולהם מוצרים בתחום ניתוח תכני וידאו. החברות הבולטות הם : Avigilon Agent vi Ibm		2018 חתמה השותפות על הסכם השקעה באודיסקט. בהתאם להוראות ההסכם השקיעה השותפות כ-2.1 מיליון ש"ח באודיסקט, מכספי רשות החדשנות, ובנוסף השותפות השקיעה סכום של 375 אלפי ש"ח, כמימון משלים.

9.2 מדיטייט בע"מ (להלן: "מדיטייט")

9.2.1 כללי

מדיטייט מפתחת מוצרים לטיפול במחלות של השופכה והערמונית. TIND, מוצר הדגל של מדיטייט, מיועד לטיפול בחולים הסובלים מערמונית שפירה מוגדלת (benign prostate hyperplasia, BPH). TIND הוא התקן זמני זעיר פולשני המיועד לחולים בעלי אורח חיים פעיל עבורם טיפול תרופתי כרוך בתופעות לוואי או אינו יעיל ואשר אינם מעוניינים בטיפול הכירורגי הקונבנציונלי הכרוך בהרדמה ממושכת, אשפוז של מספר ימים ונשיאת קטטר. ההתקן מרחיק את רקמת הערמונית מצינור השופכה ובכך מאפשר הקלה בתסמינים וזרימת שתן משופרת. יתרה מזאת, ההתקן מותאם באופן מיטבי למבנה האנטומי באיזור הערמונית באופן הנמנע מפגיעה בצינורות הזרע ובתפקוד המיני, פגיעה שכיחה לאחר הטיפולים הכירורגיים הקונבנציונליים. ההתקן החדשני מושלם תחת אלחוש מקומי דרך השופכה בהליך זעיר פולשני קצר (5-10 דקות), ואז מושאר בגופו של החולה למשך מספר ימים בסיומם מוצא ההתקן במרפאה תחת אלחוש מקומי תוך מספר דקות.

יזם מדיטייט הינו עדו קילמניק, מהנדס מכונות אשר בתפקידו הקודמים היה סמנכ"ל פיתוח בחברת ביי-פס.

9.2.2 השקעות

בחודש מרץ 2018 השלימה מדיטייט גיוס של כ - 10 מיליון דולר ארה"ב. החברה לא השתתפה בסבב הגיוס. לפרטים נוספים, ר' דיווח מידי מיום 20 במרץ 2018, מס' אסמכתא 2018-01-021528 (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה).

בחודש נובמבר 2018 התקשרה מדיטייט בהסכם השקעה עם חברת אולימפוס, שהינה למיטב ידיעת החברה, חברת מיכשור רפואי יפנית (להלן: "**הסכם ההשקעה**").

בהתאם להסכם ההשקעה, חברת אולימפוס השקיעה במדיטייט סכום של 20 מיליון דולר ארה"ב. בנוסף, קיבלה חברת אולימפוס זכויות שיווק בלעדיות של המוצר של מדיטייט במספר מדינות בעולם.

במסגרת הסכם ההשקעה, ניתנה לחברת אולימפוס אופציה לרכוש את מלוא מניות מדיטייט בכפוף לעמידה של מדיטייט באבני דרך שנקבעו בהסכם. לפרטים נוספים, ר' דיווח מידי מיום 4 בנובמבר 2018, מס' אסמכתא 2018-01-099553 (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה).

9.2.3 הסביבה הכלכלית ומידע כללי על תחום הפעילות

א. מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

למיטב ידיעת מדיטייט, כיום, למעלה מ-115 מיליון גברים מעל לגיל 50 סובלים מגידול שפיר של הערמונית (BPH) ומטופלים בתרופות או בניתוח. למיטב ידיעת מדיטייט, סך עלות כל הטיפולים בארה"ב בבעיית הערמונית מגיע לכדי 10 מיליארד דולר ארה"ב בשנה, מתוך זה כשני מיליארד דולר ארה"ב בניתוח מסוג TURP הנפוץ ביותר (כ-300,000 ניתוחים). בנוסף לניתוח, קיימות שיטות רבות לטיפול בערמונית בהן

Microwave thermotherapy, RF, לייזר, ועוד. בנוסף לטיפולים הפולשניים קיימות תרופות, בעיקר מסוג Alfa blockers המשמשות לטיפול בבעיה. גודל השוק, בהיבט ההוצאה הכספית על טיפולים פולשניים גדל בשיעור קבוע של כ-12% לשנה במהלך השנים האחרונות. יחד עם זאת, מסתמנת מגמה ברורה של מעבר מטיפולים פולשניים לטיפולים בהם ההתערבות הכירורגית הינה מינימאלית, בשל תופעות הלוואי הקשות ומשך האשפוז הארוך. על פי הערכת מדי-טייט, כ-20% מהטיפולים הדורשים התערבות כירורגית פולשנית יהיה ניתן להחליף בשיטת הטיפול של מדיטייט.

ב. גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום

גורם קריטי להצלחת מדיטייט הוא תוצאות המחקרים הקליניים הנערכים בימים אלו באירופה ובארצות הברית. הצלחת הניסוי הקליני תאפשר קבלת אישור מכירה מה-FDA בארצות הברית ויצירת מכירות משמעותיות למוצר באירופה ובטריטוריות נוספות. גורם הצלחה משמעותי נוסף הינו יכולתה של מדיטייט לקבל כיסוי ביטוחי משמעותי על הפרוצדורה בארה"ב, באירופה ובטריטוריות נוספות.

ג. מחסומי הכניסה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

התחום בו מדיטייט פועלת כולל חסמי כניסה קליניים, רגולטורים ועסקיים כלהלן. התוצאות הקליניות של המחקרים הכרחיות לצורך קבלת אישור מכירה וקבלת שיפוי ביטוחי מספק עבור המוצר. קבלת שיפוי ביטוחי תלוי באפקטיביות של הטיפול במוצר, וגובה השיפוי שיקבע למוצר בכל אחת מהטריטוריות חיוני להצלחת מדיטייט בטווח הרחוק. מערכת הבריאות האמריקאית עוברת שינויים בשנים האחרונות ועל כן יכולת המסחור של מדיטייט בארצות הברית תלויה, בין היתר, גם בשינויים אלו.

9.2.4 המוצרים והשירותים

לפרטים אודות מוצרי מדיטייט, ראה סעיף 9.2.1 לעיל.

9.2.5 מתחרים

קיימות מספר חברות בארה"ב כמו Resume, Urolift ואחרות העושות שימוש בשתלים ובטכנולוגיות אחרות, המפורטות בסעיף 9.2.3 לעיל. למוצר של מדיטייט, בניגוד למוצרים קיימים אין תופעות לוואי, והוא לא מוחדר באמצעים פולשניים.

9.2.6 הון אנושי

נכון ליום 31 בדצמבר 2018 מונה מדיטייט 11 עובדים

הסכמי ההעסקה של עובדי מדיטייט כוללים שכר ברוטו ותנאים סוציאליים על פי דין. למדיטייט תכנית תגמול עובדים בדרך של מתן אופציות. סך כמות האופציות שהוענקו לעובדים ונשמרו להקצאות עתידיות הינה כ- 36 אלף אופציות המהוות כ- 1.4% מההון המונפק והנפרע של מדיטייט בדילול מלא.

להערכת מדיטייט, קיימת לה תלות ביזמים שלה.

9.2.7 שיווק והפצה

נכון למועד הדוח, המכירות של מדיטייט אינן מהותיות.

9.2.8 קניין רוחני

יזמי מדי-טייט הגישו בשמה, באוקטובר 2005, בקשה לרישום פטנט בארה"ב ובקשה לרישום PCT באירופה באוקטובר 2005. במרץ 2007 נרשמו הבקשות על שמה של מדי-טייט. במאי 2007 הגישה מדי-טייט בקשה נוספת לרישום פטנט בארה"ב. במהלך שנת 2007 הגישה מדי-טייט בקשות לרישום פטנט במספר מדינות ובהם אוסטרליה, יפן, הודו, קנדה וישראל. בנובמבר 2008 הגישה מדי-טייט פטנט provisional בארה"ב.

9.2.9 הסכמים מהותיים

למעט כמפורט בסעיף 9.2.2 לעיל, מדיטייט לא התקשרה בהסכמים מהותיים, אשר הינם בתוקף בתקופת הדוח.

9.2.10 הליכים משפטיים מהותיים

נכון למועד הדוח, מדיטייט אינה צד להליכים משפטיים מהותיים.

9.3 פוליפיד בע"מ (להלן: "פוליפיד")

9.3.1 כללי

פוליפיד מפתחת פלטפורמה ייחודית להובלת תרופות. הטכנולוגיה מאפשרת שחרור מקומי ונשלט על קצב ומשך של מגוון תרופות רחב. הטכנולוגיה של פוליפיד מאפשרת שחרור מבוקר ואפקטיבי של תרופה למשך מספר ימים ועד חודשים. נכון למועד הדוח, מתמקדת פוליפיד בפיתוח מוצרים לשחרור מבוקר של אנטיביוטיקה לזיהומים לאחר ניתוח (SSI – Surgical Site Infection). מוצר הדגל של פוליפיד הינו D-PLEX₁₀₀, המיועד, בין השאר, למנוע זיהומים בעצם החזה לאחר ניתוחי לב. פוליפיד דיווחה על תוצאות הביניים של ניסוי קליני שערכה בשלב 1b/2, ולפיהן לא נתגלו זיהומים בחולים שטופלו במוצר של פוליפיד, ביחד עם הטיפול הקיים, לעומת זיהום בשיעור של 4.5% בחולים המטופלים בטיפול הקיים בלבד. במהלך שנת 2018 קיבלה פוליפיד היתר מרשויות ה-FDA לביצוע פאזה שלישית בניסויים הקליניים במוצר בניתוחי חזה. בחודש אוקטובר 2018 החלה פוליפיד בפאזה שניה של ניסויים קליניים של המוצר בניתוחי בטן. לחברה נמסר כי בחודש במרץ 2017, הוענק למוצר ה-D-PLEX₁₀₀, מעמד של QIDP (QUALIFIED INFECTIOUS DISEASE) PRODUCT מאת ה-FDA, המאפשר מסלול פיתוח מואץ של המוצר, בחינה רגולטורית מקוצרת והארכת תקופת הבלעדיות בשוק האמריקאי ב-5 שנים נוספות לאחר קבלת האישור לשיווק. לפרטים נוספים, ראו דיווח מיידי מיום 9 במרץ 2017 (אסמכתא מס': 2017-01-019933) (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה).

מוצר נוסף של פוליפיד הוא D-PLEX₁₀₀₀, (לשעבר BonyPid-1000TM), המיועד לתמיכה בגידול עצם לתחום האורתופדי. המוצר מבוסס על חומר מילוי עצם סינטטי המצופה

בתרופה אנטיביוטית רחבת פעולה. למיטב ידיעת פוליפיד, בניסוי קליני שבוצע על 34 חולים לא נמצא זיהום בעצם המטופלת באף אחד מן החולים שטופלו במוצר של פוליפיד, בהשוואה לשיעור זיהום של 25% בקרב חולים שלא טופלו במוצר של פוליפיד, בהשוואה למידע היסטורי באותו בית חולים שבו נעשה הניסוי.

היזם של פוליפיד הינו ד"ר נועם עמנואל, בעל תואר Ph.D. בביולוגיה מהפקולטה לרפואה של האוניברסיטה העברית בירושלים, שהתמחה בתחום האימונולוגיה ומערכות ליפוזומליות. ד"ר עמנואל הינו בעל ניסיון מקצועי רב בתחום פיתוח מערכות להובלת תרופות, והיה מעורב בפרויקטים ביוטכנולוגיים תעשייתיים בשטחים שונים כולל דיאגנוסטיקה, פיתוח חיסונים ופיתוח של מערכות סיסטמיות ומקומיות להובלה וביות תרופות. יזמים נוספים בפוליפיד הינם ד"ר משה נוימן וד"ר שלמה ברק. מנכ"ל פוליפיד הינו אמיר וייסברג. בועדה המייעצת של פוליפיד חבר פרופ' דוד סגל שהינו אורתופד מומחה ושכיהן בעבר כמנהל מחלקת אורתופדיה בהדסה עין-כרם, ופרופ' רמון גוסטילו שהינו אחד מגדולי האורתופדים המנתחים בעולם, וממציא שיטת דירוג החומרה של שברים פתוחים (Gustillo Grade) המקובלת כאחד המדדים המובילים בעולם האורתופדיה. פרופ' סלעי, ראש החטיבה האורתופדית במרכז הרפואי תל אביב, נמנה אף הוא על הצוות של פוליפיד.

למיטב ידיעת החברה, ביום 9 בפברואר 2018 הגישה פוליפיד לרשות לניירות ערך האמריקאית טיוטת תסקיף פומבית להנפקה ראשונה לציבור (IPO), ורישום למסחר בבורסת ה-NASDAQ. ביום 25 במרץ 2018 הודיעה פוליפיד כי לאור מצב השווקים היא בוחנת את האפשרויות העומדות בפניה בקשר עם הנפקה ראשונה לציבור ולמיטב ידיעת החברה, נכון למועד הדוח התקופתי, נושא הנפקה ראשונה לציבור של פוליפיד עדיין מצוי בבחינה של פוליפיד.

9.3.2 השקעות החברה והשקעות נוספות

ביום 6 בנובמבר 2018 גייסה פוליפיד הון בהיקף של כ- 13 מיליוני דולר ארה"ב. היקפו הצפוי הכולל של סבב הגיוס הינו סך של כ- 35 מיליוני דולר ארה"ב. לפרטים נוספים אודות סבב הגיוס והסכם ההשקעה, ר' דיווח מידי מיום 2 בדצמבר 2018, מס' אסמכתא 2018-01-117261 (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה). לאחר תאריך המאזן גייסה פוליפיד סך של 3 מיליוני דולר ארה"ב נוספים במסגרת סבב הגיוס.

9.3.3 הסביבה הכלכלית ומידע כללי על תחום הפעילות

א. מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

מוצר D-PLEX₁₀₀ :

על פי פרסום של המרכז האמריקאי לבקרת מחלות ומניעתן ולפי דוחות מחקרי שוק של מליניום, 70 מיליון פרוצדורות ניתוחיות מבוצעות בארצות הברית מדי שנה, מעל 30 מיליון הינן בעלות סיכון של זיהומים באתר הניתוח (SSI).

האינדיקציה הראשונה שנבחרה היא זיהומים בחזה ובצלעות לאחר ניתוחי לב פתוח. דוחות מחקר שוק (Life Science Intelligence market research reports) מעריכים כי

בשנת 2014 בוצעו 1.6 מיליון ניתוחי פתיחת בית חזה ברחבי העולם. מתוכם 700,000 פרוצדורות מתבצעות מדי שנה בארה"ב עם שיעור זיהום לאחר הניתוח של עד 5%, ושיעור תמותה גבוה של כ 40% מהמזדהמים הקשים. זיהום זה גורם לתוספת של 20 ימי אישפוז נוספים ועלויות טיפול של כ- פי 3 מאשר של חולה שאינו מזוהם.

מוצר D-PLEX₁₀₀₀ :

למיטב ידיעת פוליפיד, למוצר יש פוטנציאל להחליף או להשתלב במילויי עצם הקיימים בשוק וזאת מכיוון שהמוצר מכיל אנטיביוטיקה המגינה על מילוי העצם מפני ספיגה ומפני גידול של חיידקים על פני השטח שלו. תופעה דומה התרחשה בארה"ב עם כניסת צמנטים המכילים אנטיביוטיקה לשוק. החל משנת 2003 משתמשים בארה"ב בחומרי מילוי בלתי מתכלים, שאינם תומכים בגדילת עצם, ובתוספת אנטיביוטיקה. הטיפול המפותח על ידי פוליפיד יוכל להוות פיתרון אפקטיבי לתחום האורטופדי ובתוך כך לטיפול בשברים פתוחים בהם יש חשש רב לחדירה של חיידקים בזמן הפציעה ולכן נדרשת הגנה על מילוי העצם המושלם.

ב. גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום

גורמי הצלחה קריטיים בתחום בו פועלת פוליפיד הינם ביצוע מוצלח של הניסויים הקליניים, וכן קבלת אישורים רגולטורים המאפשרים שיווק המוצרים בשוק.

ג. מחסומי הכניסה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

התחום בו פועלת פוליפיד כולל חסמי כניסה קליניים, רגולטורים ועסקיים. התוצאות הקליניות של המחקרים הכרחיים לצורך קבלת אישור מכירה ע"י הרשויות הגולטריות.

9.3.4 המוצרים והשירותים

ראה פירוט בסעיף 9.3.3 לעיל.

9.3.5 מתחרים

קיימים היום בשוק מספר מוצרים מתחרים של מילויי עצם המכילים אנטיביוטיקה אשר יעילותם לא הוכחה בשטח והשימוש בהם נמוך, למיטב ידיעת החברה, כפי שנמסר לה מפוליפיד, בגלל מגבלות של סוג האנטיביוטיקה אותה הם מכילים ומשך השיחרור שלה. מוצרים מתחרים אלו מאושרים לשיווק באירופה אך אינם מאושרים לשיווק בארה"ב. מוצרים אלו, משחררים את התרופה לזמן קצר של ימים ספורים בלבד, ולכן אינם תומכים במידה מספקת בסילוק החיידקים ובמניעה של הדלקת.

9.3.6 הון אנושי

נכון ליום 31 בדצמבר 2018 מונה פוליפיד 52 עובדים, לעומת 53 עובדים ביום 31 בדצמבר 2017.

הסכמי ההעסקה של עובדי פוליפיד כוללים שכר ברוטו ותנאים סוציאליים על פי דין. לפוליפיד תכנית תגמול עובדים בדרך של בונוסים מתן אופציות. סך כמות האופציות שהוענקו לעובדים, דירקטורים ויועצים ונשמרו להקצאות עתידיות הינה כ - 17,755,506 אופציות המהוות כ- 14.92% מההון המונפק והנפרע של פוליפיד בדילול מלא.

להערכת פוליפיד, קיימת לה תלות ביזמיה.

9.3.7 שיווק והפצה

נכון למועד הדוח, פוליפיד טרם החלה לשווק את מוצריה.

9.3.8 קניין רוחני

לפוליפיד 55 פטנטים רשומים בארה"ב, אוסטרליה, קנדה, סין, יפן, הונג קונג, ישראל ובמדינות נוספות, ובנוסף 49 בקשות פטנט הנמצאות בשלבים שונים.

9.3.9 הסכמים מהותיים

למעט כמפורט בסעיף 9.3.2 לעיל, פוליפיד לא התקשרה בהסכמים מהותיים, אשר הינם בתוקף בתקופת הדוח.

9.3.10 הליכים משפטיים מהותיים

בחודש ספטמבר 2017 הוגשה תביעה כנגד פוליפיד בבית משפט השלום בסכום של 250 אלפי דולר ארה"ב בקשר עם דרישה לקבל דמי תיווך בגין הסכמי השקעה של פוליפיד משנת 2016. פוליפיד רואה בדרישה זו דרישה קנטרנית, והיא סבורה כי התביעה לא תתקבל..

9.4 גיימפלי אינק. (להלן: "גיימפלי")

9.4.1 כללי

גיימפלי, מובילת שירותי שכירות ומנויים של משחקי וידאו בארה"ב, מאפשרת למנויים לשכור משחקי וידאו ללא התחייבות לפרקי זמן או עלויות משלוח. המשתמשים יכולים לבחור בקלות מתוך למעלה מ - 8,000 משחקים את רשימת המשחקים שלהם באתר של גיימפלי באינטרנט או באפליקציה במובייל. המנויים מקבלים את המשחקים באמצעות משלוח ומחזירים את המשחקים במשלוח חינם, בזמנם החופשי. במהלך שנת 2018 מכרה גיימפלי את חטיבת שירותי הזרמת משחקים (game streaming), והפסיקה לספק את השירות ללקוחותיה.

9.4.2 הסביבה הכלכלית ומידע כללי על תחום הפעילות

א. מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

שוק משחקי הוידאו הגלובלי מוערכים בכ - 65 מיליארד דולר בשנה (על פי DFC Intelligence). בעבר נשלט שוק זה ע"י קונסולות, אולם השוק עובר בעת האחרונה שינוי משמעותי. עם כניסתן של הטלויזיות החכמות ומכשירי הסטרימינג, הצרכנים משנים את הדרך בה הם צורכים תוכן.

ב. גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום

הצלחה בתחום תלויה רבות ביכולתה של גיימפלי לספק ללקוחותיה את המשחקים העדכניים ביותר בעלות מול תועלת הטובה ביותר. בנוסף, לצורך משלוח המשחקים ללקוחות, תלויה גיימפלי ברשות הדואר האמריקאית.

ג. מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם
על מנת שניתן יהיה לספק תכנים ברמה גבוהה נדרשים משאבים משמעותיים ויכולת לייצר שיתופי פעולה עם שחקנים רבים בתחום.

9.4.3 המוצרים והשירותים

ראה סעיף 9.4.1 לעיל

9.4.4 מתחרים

התחרות בתחום של משחקי הוידאו מורכבת מארבע קטגוריות:

- שירותי שכירות משחקי מחשב און ליין. בקטגוריה זאת, בה פועלת גיימפלי, היא מובילה את השוק בארה"ב.
- מכירת משחקי מחשב בחנויות וברשת.
- הורדת משחקי מחשב ישירות מהאתר של המפיצים, או אחרים שמאפשרים לעשות כן.
- סטרימינג של משחקי מחשב כגון Playstation Now.

9.4.5 הון אנושי

לגיימפלי יש כיום כ – 80 עובדים בארה"ב. אשתקד היו לגיימפלי 110 עובדים בארה"ב ו – 45 עובדים בישראל. הקיטון המשמעותי בכמות העובדים נובעת ממכירת חטיבת הסטרימינג.

9.4.6 שיווק והפצה

גיימפלי משווקת את שירותיה בארה"ב ישירות ללקוחות באתר האינטרנט שלה ובאמצעות פרסומות ברשתות טלוויזיה בארה"ב.

9.4.7 קניין רוחני

לגיימפלי יש סימן מסחר.

9.4.8 הסכמים מהותיים

לגיימפלי אין הסכמים מהותיים

9.4.9 הליכים משפטיים

נכון למועד הדוח, גיימפלי אינה צד להליכים משפטיים מהותיים.

10. מימון

פעילות החברה ממומנת, בעיקרה, מהון עצמי ומהלוואות מהמדינה.

ליום 31 בדצמבר 2018, החברה לא נטלה הלוואות ולא קיבלה כל מימון מצדדים שלישיים, פרט להלוואות מהמדינה על פי הנחיה 8.3 בסך כולל של 4,751 אלפי ש"ח, אשר הועברו לחברות החממה. לפרטים אודות תנאי ההלוואות, ר' באור 11 לדוחות הכספיים.

לפרטים אודות הנפקה לציבור של מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. של החברה וכתבי אופציה (סדרה 6) הניתנים למימוש למניות החברה מיום 16 באוגוסט 2018, ומימוש כתבי אופציה (סדרה 6) מחודש נובמבר 2018, ראה סעיף 1.3 לעיל.

11. ערבויות ושיעבודים

לפרטים אודות ערבויות ושיעבודים של החברה ראה ביאור 15 לדוחות הכספיים.

12. מיסוי

לפירוט דיני המס החלים על החברה ראה ביאור 14 לדוחות הכספיים של החברה.

13. הסכמים מהותיים

החברה אינה צד להסכמים מהותיים למעט כמפורט בסעיף זה להלן. נכון למועד הדוח, לא נחתם הסכם שותפות בין השותפים בשותפות. לפירוט אודות עיקרי ההבנות בקשר עם היחסים בין השותפים בשותפות ראה ביאור 15 לדוחות הכספיים.

13.1 בחודש ינואר 2013 חתמה השותפות על הסכם הזיכיון עם המדינה. לפרטים אודות הסכם הזיכיון, המבוסס על הוראת מנכ"ל 8.3 ראה סעיף 3.2.1 לעיל.

13.2 הסכמי השקעה בחברות פורטפוליו

יזם המעוניין כי משקיעים חיצוניים, ובכללם החברה או השותפות, ישקיעו במיזם שפיתח וכן יזם המעוניין לפעול במסגרת החממה ואשר קיבל את האישורים הנדרשים מהחממה ומרשות החדשנות, מתקשר, בעצמו או באמצעות חברה בבעלותו בהסכמים במסגרתם מוסדרות זכויות הצדדים בחברת הפורטפוליו (להלן: "**הסכמי השקעה**"). הסכמי השקעה אינם אחידים אך הם בעלי סממנים דומים, והם מסדירים, בין היתר, את הנושאים המפורטים להלן:

13.3 מימון חברת הפורטפוליו

הסכמי השקעה מסדירים את הזרמת סכומי המימון לחברות הפורטפוליו. סכומים אלו כוללים ביחס לחברות הפורטפוליו הפועלות במסגרת החממה את כספי המענק של רשות החדשנות לחברת החממה, כספי המימון המשלים וכספי מימון נוסף עודף, במידה וניתנים לאותה חברת פורטפוליו.

13.4 חלוקת הזכויות בחברת הפורטפוליו

הסכמי השקעה מפרטים את חלוקת המניות בחברת הפורטפוליו, כאשר ביחס לחברות חממה, החלוקה כאמור מתבצעת בהתאם לתנאים הקבועים בהוראות מסלול הטבה מס'

3 ובהסכם הזיכיון. הזכויות בהון חברות הפורטפוליו שוות לעניין הסכמים אלו לזכויות ההצבעה בהן. לעניין הזכויות הנלוות למניות ראה סעיפים 13.7 ו-13.9 להלן.

13.5 שירותי השותפות לחברת הפורטפוליו
הסכמי השקעה מפרטים את השירותים אותם מתחייבת השותפות להעניק לחברת הפורטפוליו ואת התמורה בגינם.

13.6 הבטחת זכויות קניין רוחני
הסכמי השקעה קובעים כי זכויות קניין רוחני הקשורות לפרויקט המחקר והפיתוח של חברת הפורטפוליו, ואשר נצברו בידי היזם עובר להקמת חברת הפורטפוליו תומחינה לחברת הפורטפוליו וכי זכויות הקניין הרוחני בתוצרי המחקר והפיתוח, אשר ייווצרו במסגרת פעילות חברת הפורטפוליו, יישארו בידי חברת הפורטפוליו.

13.7 זכויות נלוות למניות
הזכויות הנלוות למניות המוחזקות על ידי החברה/השותפות בחברות הפורטפוליו כוללות על פי רוב זכות מצרנות (Preemptive), וזכות סירוב ראשונה. במרבית המקרים מוקנית גם זכות גרירה (Bring Along) שהפעלתה תלויה בחברה. כמו כן, על פי רוב, כוללות המניות זכויות קדימה במקרה של פירוק (Liquidation Preference), עדיפות בקבלת דיבידנד (Dividend Preference) וכן זכויות רישום (Registration rights). הזכויות המנויות לעיל הן הזכויות העיקריות המוקנות על פי רוב לחברה/השותפות במסגרת ההסכמים להשקעתה הראשונית בחברות הפורטפוליו. הזכויות האמורות עשויות להשתנות מהסכם להסכם ועם השקעת משקיעים נוספים בחברת הפורטפוליו.

13.8 הבטחת המשך מעורבות היזם בחברת הפורטפוליו
לאור העובדה, כי על פי רוב, היזמים בחברות הפורטפוליו מהווים אנשי מפתח במהלך פיתוח המוצר אותו מפתחת חברת הפורטפוליו ובשים לב לכך כי פיתוח המוצר תלוי בעיקר בידע ובניסיון של היזמים, מתקשרת חברת הפורטפוליו, בדרך כלל, עם יזמים אלו בהסכמי העסקה המסדירים את מערכת היחסים של היזמים עם חברת הפורטפוליו וזאת על מנת להבטיח את עבודת היזמים בחברה בתקופה מסוימת. כמו כן, מתקשרת החברה/השותפות עם היזמים בהסכמי רכישה חוזרת (Re-Purchase). לפיהם מוקנית לחברה/לשותפות (או לכל בעלי המניות בחברת הפורטפוליו מלבד היזם הרלוונטי), זכות לרכוש מהיזמים את המניות הכפופות לזכות הרכישה החוזרת (בדרך כלל החלק הארי של מניות היזמים), במידה שבתקופה הקבועה בהסכמים אלו (על פי רוב תקופת החממה, ביחס לחברות הפועלות במסגרתה) הם יתפטרו או יפוטרו מעבודתם בחברת הפורטפוליו. בנוסף, מתחייבים היזמים לפעול כמיטב יכולתם לקידום פרויקט המחקר והפיתוח בהתאם לתוכנית שהוגשה לאישור רשות החדשנות.

למועד הדוח, החברה אינה מבטחת את היזמים בביטוח אנשי מפתח.

13.9

קבלת החלטות וזכויות למינוי דירקטורים

לחברה/לשותפות מוקנית הזכות למנות חלק מהדירקטורים בחברות הפורטפוליו. במרבית המקרים מוקנות, בשלב ראשון, זכויות זהות לחברה/לשותפות וליזמים בנוגע למינוי דירקטורים (שני דירקטורים או אחד, מטעם כל אחד מהם) ודירקטור עצמאי אחד, שממונה בהסכמה בין הצדדים.

כמו כן, על מנת להבטיח את זכויות החברה/השותפות בחברת הפורטפוליו ולאפשר לה להשפיע באופן פעיל על ניהול חברת הפורטפוליו, נקבעו מספר נושאים עיקריים, אשר לא ניתן לקבל בהם החלטות ללא אישור החברה/השותפות ביניהן: שינויים בתקנון, אישור עסקאות עם היזמים, שינוי בתחום העיסוק, קביעה ושינוי של זכויות החתימה, עסקאות שלא במהלך העסקים הרגיל, הקצאת מניות, מינוי רו"ח ועו"ד וכד'.

בחלק מהמקרים, הזכויות האמורות תתבטלנה אם החזקות החברה/השותפות יפחתו משיעור החזקות מסוים, ולעיתים חלק מהזכויות מוגבלות בזמן - בהתאם להסכמות עם היזמים ו/או עם צדדים שלישיים.

14. הליכים משפטיים

החברה אינה צד להליכים משפטיים מהותיים.

15. יעדים ואסטרטגיה עסקית

האסטרטגיה העסקית של החברה היא להמשיך ולהביא למימושים מוצלחים של החזקותיה הבוגרות ולהמשיך להיות שותף מוביל וחדשני המעניק לחברות טכנולוגיה צעירות את הכלים המיטביים להפוך לחברות מצליחות מבחינה עסקית וטכנולוגית.

החברה מתכוונת לממש את האסטרטגיה העסקית שלה במספר דרכים:

- א. המשך איתור וסינון פרוייקטים בעלי פוטנציאל גבוה בתחומי הטכנולוגיה ומדעי החיים.
 - ב. המשך צירוף יזמים מצליחים למעגל היועצים של החברה.
 - ג. המשך ביצוע פיתוח עסקי בחו"ל באמצעות קשירת קשרים אסטרטגיים עם חברות השקעה, חממות, בנקים להשקעות וגופים רלבנטיים אחרים.
 - ד. השבחת הפורטפוליו ועבודה עם החברות הבוגרות במטרה להציף ערך בחברה.
 - ה. חיפוש ואיתור הזדמנויות השקעה שאינן במסגרת החממה.
- למדיניות ההשקעות של החברה, ר' סעיף 3.1 לעיל.

16. גורמי סיכון

להערכת החברה, היא חשופה לגורמי הסיכון העיקריים הבאים:

16.1 גורמים מאקרו-כלכליים

16.1.1. מצב פוליטי, ביטחוני וכלכלי

להידרדרות אפשרית במצב הפוליטי והביטחוני בישראל ולהאטה של הכלכלה בישראל עשויה להיות השפעה שלילית על מצבן של חברות הפועלות בישראל. בין היתר, עשוי המצב הפוליטי, הביטחוני והכלכלי בישראל להשפיע על נכונותם של גורמים זרים להשקיע בחברות ישראליות וכן על נכונותם להתקשר בהסכמים עם חברות ישראליות.

16.1.2. שינויים בשוקי ההון בעולם ובארץ

ככלל, מאופיינים שוקי ההון בתנודתיות גבוהה, בפרט ביחס לחברות טכנולוגיה. שפל בשוקי ההון בישראל ובעולם עלול להקשות על מציאת מקורות מימון לפעילותן של חברות הפורטפוליו ועשויה להיות לו השפעה לרעה על יכולתה של החברה להפיק רווחי הון מממוש השקעותיה בחברות הפורטפוליו. כמו כן, שפל בשוקי ההון עשוי להקשות על ביצוע הנפקות, פרטיות או ציבוריות של חברות הפורטפוליו. בנוסף לכך, הרעה במצב שוקי ההון בארץ ובעולם עשויה להשפיע לרעה על יכולתה של החברה עצמה לגייס מימון לכשיידרש לצורך פעילותה ופעילות חברות הפורטפוליו ולפיכך, להשפיע על תוצאותיה הכספיות.

16.2. גורמים ענפיים

16.2.1. שינויי חקיקה, תקינה ורגולציה

לשינויי חקיקה בתחומים שונים, כגון חוק המו"פ, או החוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט-1959, יכולה להיות השפעה על תוצאות פעילותן של החברה ושל חברות הפורטפוליו. כמו כן, החברה וחברות הפורטפוליו יכולות להיות מושפעות משינויים במדיניות הנקטת על ידי הרשויות השונות מכוח חוקים אלה, כגון שינויים בהקצאת תקציבים או במנגנוני אישור הפרויקטים.

פעילות חברות הפורטפוליו המפתחות מיכשור רפואי או תרופה כפופה לפיקוח רגולטורי קפדני. עמידה בדרישות הרגולטוריות כרוכה בזמן פיתוח ארוך ובהוצאות כספיות גבוהות. אי עמידה בדרישות רגולציה אלה, עשויה להשפיע לרעה באופן מהותי על תוצאות פעילותן של חברות אלו ובהתאם על תוצאות פעילותה של החברה.

16.2.2. מענקים מרשות החדשנות ומדיניות תקציבית

חממות טכנולוגיות וחברות החממה הפועלות במסגרתן, נהנות ממענקים המוענקים על ידי רשות החדשנות. צמצום בתקציבים של רשות החדשנות, באופן שימנע או יצמצם את היקף המענקים שחברות החממה עשויות לקבל בעתיד, עשוי להשפיע מהותית לרעה על פעילותן ותוצאותיהן של חברות הפורטפוליו ובהתאם של השותפות.

16.2.3. קשיים בהשגת מימון עתידי לחברות הפורטפוליו

פעילות חברות הפורטפוליו הינה בעיקרה פעילות מחקר ופיתוח ענפה, הכרוכה בעלויות גבוהות לצד הכנסות מוגבלות. אם חברות אלו תתקשנה להשיג, בעת הצורך, מימון נוסף על המימון שניתן מרשות החדשנות, לצורך מימון פעילותן,

מהחברה או ממקורות חיצוניים, הדבר עלול לסכן את המשך פעילותן השוטפת ולהשפיע על תוצאות פעילות החברה.

16.2.4. שינויים טכנולוגיים

התחומים הטכנולוגיים בהם פועלות חברות הפורטפוליו מתאפיינים בשינויים מהירים ומשמעותיים בטכנולוגיה, שעשויים להשפיע באופן מהותי על חברות הפורטפוליו ולדרוש השקעות כספיות רבות ובשל כך עשויים להשפיע גם על תוצאות פעילותה של החברה.

16.2.5. מצבה של תעשיית הטכנולוגיה עתירת הידע

פעילות חברות הפורטפוליו מושפעת, בין היתר, מהביקושים לטכנולוגיות ולמוצרים טכנולוגיים המפותחים על ידן. מצבו של תחום הטכנולוגיה בישראל ובעולם משפיע באופן מהותי על פעילותן ותוצאותיהן העסקיות של חברות הפורטפוליו, ובהתאם על החברה.

16.2.6. חדירה לשוק

לאחר שלב הפיתוח, על חברות הפורטפוליו להחדיר את מוצריהן לשוק ולהגביר את השימוש במוצרים האמורים, לרבות בדרך של שכנוע לקוחות ביתרונותיהם ויכולותיהם של המוצרים. כמו כן, על חברות הפורטפוליו להמשיך ולשדרג את מוצריהן על מנת להגדיל את היתרונות הכלכליים והתפעוליים שלהם. אי הצלחתן של חברות הפורטפוליו להחדיר את המוצרים לשוק ולעמוד ביעדים האמורים עשויה לגרום לפגיעה משמעותית במכירותיהן של חברות הפורטפוליו וכתוצאה מכך לפגוע בתוצאות פעילותה של החברה. בנוסף, על מנת לבצע חדירה מוצלחת לשווקים רבים, דרוש הון משמעותי, אותו לא תמיד עולה בידי חברת הפורטפוליו לגייס.

16.2.7. תחרות בשווקים בהם פועלת החברה

קיימות מספר חממות המתחרות בשותפות, אשר חלקן בעלות משאבים ויכולות פיננסיות זהות או טובות יותר וכן חלקן בעלות יתרונות נוספים על פני השותפות. אי הצלחת השותפות להתחרות בחממות האחרות ו/או בגורמים אחרים המממנים ומשקיעים בחברות הזנק, ובאיתור מיזמים חדשים אשר יפעלו במסגרתה, עלולה להשפיע על עסקיה, מצבה הפיננסי ותוצאות פעילותה של החברה.

16.2.8. עיכובים בפיתוח מוצרים

חברות הפורטפוליו מבצעות פיתוח טכנולוגי של מוצרים שונים. בשלב הפיתוח, עשויים להיווצר עיכובים בפיתוח המוצרים, שעשויים לגרום להפסדים. הפסדים כאמור עשויים להשפיע לרעה באופן מהותי על מצבן, עסקיהן, מצבן הפיננסי ותוצאות פעילותן של חברות הפורטפוליו ובהתאם על תוצאות פעילות החברה.

16.2.9. תביעות בגין אחריות מוצרים

אחריות מוצר ויצרן מהווה גורם סיכון לחברות הפורטפוליו ובמיוחד לאלו המייצרות מיכשור רפואי או תרופה. תביעה בגין אחריות מוצר (ללא תלות בסיכוייה או בתוצאותיה) עשויה לגרום לעלויות משמעותיות לחברה הנתבעת. כמו כן, תביעות בגין אחריות מוצר או החזרת מוצרים עשויות לפגוע במוניטין של אותה חברה ולהביא לקיטון בהכנסותיה. על אף שבדרך כלל חברות הפורטפוליו פועלות להקטנת חלק מסיכון זה על ידי רכישת ביטוחים מתאימים, אין כל ודאות כי לתביעה עתידית בגין אחריות מוצר או לסדרת תביעות כאמור, לא תהיה השפעה מהותית על עסקיהן ועל תוצאות פעילותן של חברות הפורטפוליו וכתוצאה מכך על החברה.

16.2.10. העדר הגנת זכויות הקניין הרוחני של חברות הפורטפוליו והפרת זכויות קניין קיימות

עיקר פירות הפיתוח של חברות הפורטפוליו מתגבש לידי קניין רוחני שבבעלותן. היעדר הגנה של זכויות קניין רוחני אלו, הן בשל עלויות ההגנה, והן בשל היעדר יכולת הגנה במקרים מסויימים, עשוי לגרום מבלעדיותן של חברות הפורטפוליו במוצר שפיתחו, כתוצאה מכך לפגוע משמעותית בתוצאותיהן העסקיות ולפיקד גם בתוצאותיה העסקיות של החברה. כמו כן, עלול פיתוח של חברת הפורטפוליו לגרום הפרת זכויות קניין רוחני קיימות של צד שלישי.

16.2.11. מוצרים חלופיים

ייתכן כי לאחר פיתוח המוצרים ורישום פטנט על מוצרי חברות הפורטפוליו, יעלה בידי צדדים שלישיים לפתח מוצרים חלופיים בהם יוכנס שינוי טכנולוגי אשר יאפשר עקיפה של זכויותיהן המוגנות בפטנט. במקרה כזה יכול ויעלה בידי צדדים שלישיים לפתח מוצרים מתחרים למוצרי חברות הפורטפוליו, דבר אשר עלול להגביר את התחרות במוצריהן של החברות הפורטפוליו ולהקטין את הרווח הצפוי שלהן.

16.2.12. חוסר סחירות

השקעות במיזמים טכנולוגיים בשלבים התחלתיים הינן בדרך כלל השקעות לא סחירות שיש קושי לממשן.

16.2.13. כוח אדם איכותי

מרכיב חשוב בהצלחת החברה וחברות הפורטפוליו הינו כוח אדם איכותי, מקצועי ומוכשר. אין כל ודאות כי החברה או חברות הפורטפוליו תוכלנה להמשיך להעסיק או לגייס כוח אדם כאמור.

16.2.14. תלות ביזמים

הידע שבבסיס פעילות המחקר בה משקיעות חברות הפורטפוליו, נשען, במידה רבה, בדרך כלל, על הידע של יזמיהן, ועל יכולתם לממש ידע זה למוצרים. אם אותם יזמים יפסיקו את פעילותם בחברות הפורטפוליו, עלולה להיות לכך השפעה משמעותית על פעילותן של אותן חברות פורטפוליו, וכתוצאה מכך על

תוצאותיה של החברה. אם זאת יובהר, כי עם התקדמות פיתוח הפרויקטים העומדים בבסיס חברות הפורטפוליו הולכת ופוחתת התלות האמורה.

16.3 בטבלה שלהלן מוצגים גורמי הסיכון לעיל, על פי טיבם - סיכוני מקרו וסיכונים ענפיים - אשר דורגו בהתאם להערכות הנהלת החברה על פי השפעתם על עסקי החברה :

סוג הסיכון	גורם הסיכון	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על פעילות הקבוצה		
		השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
סיכוני מקרו	מצב פוליטי, ביטחוני, כלכלי		X	
	שינויים בשוקי ההון בעולם ובארץ		X	
סיכונים ענפיים	שינויי חקיקה, תקינה ורגולציה	X		
	מענקים מחדשנות ומדיניות תקציבית	X		
	קשיים בהשגת מימון עתידי לחברות הפורטפוליו	X		
	שינויים טכנולוגיים	X		
	מצבה של תעשיית הטכנולוגיה הידע	X		
	חדירה לשוק	X		
	תחרות בשווקים בהם פועלת החברה		X	
	עיכובים בפתוח מוצרים	X		
	תביעות בגין אחריות מוצרים		X	
	העדר הגנת זכויות הקניין הרוחני של חברות הפורטפוליו, הפרת זכויות קניין קיימות ובעלות על הקניין הרוחני	X		
	מוצרים חלופיים			X
	חוסר סחירות			X
	כוח אדם איכותי	X		
	תלות ביזמים	X		



POWERHOUSE OF THE ENTREPRENEURS

קסניה ונצ'ר קפיטל בע"מ

פרק ב' - דו"ח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2018

החברה מתכבדת להגיש את דוח הדירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2018. הדוח סוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה בשנת 2018. דוח הדירקטוריון הינו חלק בלתי נפרד מהדוח התקופתי על כל חלקיו, ויש לקרוא את הדוח התקופתי כולו כמקשה אחת.

1. תיאור החברה וסביבתה העסקית

החברה משקיעה ומחזיקה בפורטפוליו של חברות עתירות ידע בתחומי הטכנולוגיה (ICT) המכשור הרפואי והפראמה, בהן השקיעה לאורך שנות פעילותה, השקעות ראשונות בשלבים מוקדמים (סיד) והשקעות המשך (להלן: "חברות הפורטפוליו"), הן במישרין ובהן באמצעות הפעלת השותפות הכללית קסניה ון ליר Van Leer Xenia (להלן: "השותפות"). לפרטים נוספים אודות תחום הפעילות של החברה ראו סעיף 3 לפרק א', תיאור עסקי התאגיד, לעיל.

2. מצב כספי

לתמצית דוחות מאוחדים על הרווח הכולל של החברה, ראו תקנה 10א' בפרק ד' להלן.

2.1 נכסים שוטפים

הנכסים השוטפים של החברה ליום 31 בדצמבר 2018 הסתכמו לסך של 9,260 אלפי ש"ח לעומת 5,163 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2017. העליה ביתרת הנכסים השוטפים של החברה נובעת בעיקר מעליה ביתרות המזומנים של החברה בעקבות הנפקות מניות שבוצעו השנה, בקיזוז מזומנים ששימשו לצורך השקעות בשותפות ובחברות פורטפוליו, ולהוצאות הקשורות בפעילותה השוטפת של החברה.

2.2 נכסים בלתי שוטפים

שווי ההשקעות בחברות הפרויקט ביום 31 בדצמבר 2018 עמד על סך של 57,305 אלפי ש"ח, לעומת 50,551 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2017. העליה בשווי השקעות בחברות פרויקט נובעת משיערוך נטו של ההשקעות בעיקר בגין החברות פוליפיד ומדיטייט, ועליה בשער החליפין של הדולר. שווי שותפות הנמדדת בשווי הוגן עמד על סך של 8,782 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2018, לעומת סך של 5,281 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2017. העליה בשווי שותפות הנמדדת בשווי הוגן נובעת מעליה בשווי ההוגן של השותפות, בשל שיערוך של השקעות השותפות בחברות הפורטפוליו שלה.

2.3 התחייבויות שוטפות

סך ההתחייבויות השוטפות של החברה עמד על סך של 452 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2018, לעומת 683 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2017. הירידה בהתחייבויות שוטפות של

החברה נבעה בעיקר מירידה ביתרת הכנסות נדחות מהטבה מרשות החדשנות כתוצאה מירידה בכמות החברות בהן משקיעה החברה ישירות, ולא דרך השותפות.

2.4. התחייבויות לזמן ארוך

יתרת ההלוואות מרשות החדשנות ליום 31 בדצמבר 2018 (לזמן קצר ולזמן ארוך) עמדה על 4,381 אלפי ש"ח לעומת סכום של 4,385 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2017.

2.5. מצבת התחייבויות החברה לפי מועד פירעון

עובר לפרסום דוח זה, פרסמה החברה דוח ובו נתונים בדבר מצבת ההתחייבויות של החברה לפי מועדי פירעון, כנדרש בתקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. לפרטים נוספים ראה דיווח מידי של החברה מיום 21 בפברואר, 2019 (אסמכתא מס' 015688-01-2019) (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה).

2.6. הון עצמי

ההון העצמי ליום 31 בדצמבר 2018 הסתכם לסך של 71,290 אלפי ש"ח, לעומת סך של 56,645 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2017. בשנת הדוח נרשמה עליה בהון העצמי כתוצאה מהנפקה של מניות ומימוש של אופציה (סדרה 6), וכן הרווח בשנת הדוח.

3. תוצאות הפעילות

3.1. הכנסות

הכנסות החברה בשנה שנסתיימה ב- 31 בדצמבר 2018 הסתכמו לסך של 7,635 אלפי ש"ח, לעומת סך של 4,989 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בהכנסות החברה בשנת הדוח נבע מעליה בערך השקעות, נטו כמפורט להלן.

3.2. עלות מתן השירותים

בשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 הסתכמו עלויות מתן השירותים בסך של 1,556 אלפי ש"ח לעומת סך של 1,611 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

3.3. שינוי בערך השקעות

בשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 רשמה החברה עליה בערך השקעות, נטו בסכום של 7,318 אלפי ש"ח, לעומת עליה של 2,327 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העליה בערך השקעות נטו נבעה בעיקר משיערוך השקעות החברה בחברות מדיטיט ופוליפיד, שיערוך השקעת החברה בשותפות הנמדדת בשווי הוגן, וכן מעליה חדה, בשנת הדוח, בשער החליפין של הדולר ארה"ב לעומת הש"ח.

3.4. הוצאות מימון

הוצאות המימון של החברה בשנה שסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 הסתכמו לסכום של 81 אלפי ש"ח, לעומת הוצאות מימון של 2 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר הוצאות המימון השנה נבעו משיערוך של הלוואות המדען הראשי.

3.5. רווח בשנת הדוח

הרווח בשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 הסתכם לסך של 5,998 אלפי ש"ח לעומת רווח של 3,363 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח השנה נבע בעיקר מעלייה בערך השקעות, נטו.

3.6. נזילות

תזרים המזומנים השלילי מפעילות שוטפת בשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 הסתכם לסך של 1,415 אלפי ש"ח, בהשוואה לסך של 1,716 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. לחברה נבע, בשנת הדוח, תזרים חיובי מפעילות מימון בסכום של 8,561 אלפי ש"ח, בהשוואה לתזרים חיובי של 5,803 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. התזרים החיובי מפעילות מימון השנה נבע מהנפקת מניות ואופציות.

במהלך תקופת הדוח השקיעה החברה בחברות פורטפוליו סכום של 866 אלפי ש"ח, לעומת סכום של 608 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. במהלך תקופת הדוח השקיעה החברה בשותפות סכום של 2,071 אלפי ש"ח, לעומת סכום של 1,503 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

4. מקורות מימון

החברה מממנת את פעילותה, בעיקר, באמצעות השקעות בהון החברה, על דרך של גיוס הון, וכן באמצעות מכירת מניות חברות הפורטפוליו. לפרטים נוספים אודות מקורות המימון ראה סעיף 10 לפרק א' לעיל.

5. אירועים לאחר תאריך המאזן

לפירוט אודות אירועים לאחר תאריך המאזן ראה ביאור 7 לדוחות הכספיים.

6. תרומות

נכון למועד הדוח, החברה לא קבעה מדיניות בנושא תרומות, ולא תרמה ו/או התחייבה לתרום תרומות בתקופת הדוח.

7. פרטים בדבר חשיפה לסיכונים שוק וניהולם

האחראי על ניהול סיכונים השוק בחברה הינו המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של החברה, אלי סורזון. לפרטים נוספים אודות מר סורזון, ראו תקנה 26א' בפרק ד' של דוח תקופתי זה. החברה לא קבעה מדיניות לניהול הסיכונים בגין חשיפה הנובעת מסיכונים שוק. ניהול הסיכונים כאמור ומעקב אחריו נעשה על-ידי הנהלת החברה ביחס לכל מקרה לגופו, ומדווח לדירקטוריון מעת לעת לפי הצורך. סיכונים השוק אליהם חשופה החברה הינם כלהלן:

שערי ריבית

החברה נוטלת הלוואות מהמדינה לצורך מימון חלק מהשקעתה בחברות הפרויקט. הלוואות אלה נושאות ריבית על פי הסכם הזיכיון עם המדינה. שינויים בשערי הריבית וכן מועד ההחזר ישפיעו על סכום ההחזר לגבי אותן חברות בהן תחליט החברה לפרוע את הלוואות המדינה. החברה אינה מבצעת פעולות הגנה בפני חשיפה לסיכון בעליה בשערי הריבית מאחר ואינה צופה בטווח הקרוב מימוש תזרימי של ההוצאות שעלולות להיגרם כתוצאה מתנודות בשערי הריבית.

מדד המחירים לצרכן

לחברה חשיפה לשינויים במדד המחירים לצרכן וזאת מאחר והלוואות החברה מרשות החדשנות אשר שווין ההוגן הינו בסך 4,381 אלפי ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2018, הינן צמודות למדד המחירים לצרכן. החברה אינה מבצעת פעולות הגנה בפני חשיפה לשינויים במדד המחירים לצרכן מאחר והלוואות אלו הינן הלוואות נון ריקורס, אשר תיפרענה רק במידה והחברה תממש את המניות של חברות הפורטפוליו בגינן ניתנו ההלוואות.

שער החליפין של דולר ארה"ב (להלן: "דולר")

לחברה נוצרות, מעת לעת, התחייבויות להשקיע בחברות הפרויקט אשר נקובות בדולר. נכון ליום 31 בדצמבר 2018 אין לחברה התחייבויות הנקובות בדולר.

שוויין ההוגן של השקעות החברה בחברות הפרויקט נמדדות, בין היתר, בדולר, לפיכך חשופה החברה לשינויים בשער החליפין של הדולר. החברה אינה מבצעת פעולות הגנה על שער החליפין של הדולר מאחר ואינה צופה בטווח הקרוב מימוש תזרימי של ההוצאות הנגרמות כתוצאה משינויים בשער החליפין של הדולר.

7.1 דוח בסיסי הצמדה ליום 31 בדצמבר 2018

סה"כ	פריטים אחרים	ני"ע סחירים	לא צמוד	בצמוד למדד	בצמוד לדולר	
						אלפי ₪
						נכסים:
9,207	-	-	9,207	-	-	מזומנים ושווי מזומנים
53	-	-	53	-	-	חייבים ויתרות חובה
631	-	-	631	-	-	מזומן מוגבל בשימוש
57,305	57,305	-	-	-	-	השקעות בחברות פרויקט
8,782	8,782	-	-	-	-	השקעה בשותפות
1	1	-	-	-	-	רכוש קבוע
75,979	66,088	-	9,891	-	-	סה"כ נכסים
						התחייבויות:
97	-	-	97	-	-	ספקים ונותני שירותים
211	-	-	211	-	-	זכאים ויתרות זכות
4,381	-	-	-	4,381	-	הלוואות מרשות החדשנות
4,689	-	-	308	4,381	-	סה"כ התחייבויות
71,290	66,088	-	9,583	(4,381)	-	

7.2. דוח בסיסי הצמדה ליום 31 בדצמבר 2017

סה"כ	פריטים אחרים	ני"ע סחירים	לא צמוד	בצמוד למדד	בצמוד לדולר	
אלפי ₪						
						נכסים:
4,998	-	-	4,998	-	-	מזומנים ושווי מזומנים
165	-	-	165	-	-	חייבים ויתרות חובה
630	-	-	631	-	-	מזומן מוגבל בשימוש
50,551	50,551	-	-	-	-	השקעות בחברות פרויקט
5,281	5,281	-	-	-	-	השקעה בשותפות
4	4	-	-	-	-	רכוש קבוע
61,630	55,836	-	5,794	-	-	סה"כ נכסים
						התחייבויות:
117	-	-	117	-	-	ספקים ונותני שירותים
360	-	-	360	-	-	זכאים ויתרות זכות
123	123	-	-	-	-	הכנסות נדחות בגין הטבה מרשות החדשנות
4,385	-	-	-	4,385	-	הלוואות מרשות החדשנות
4,985	123	-	477	4,385	-	סה"כ התחייבויות
56,645	55,713	-	5,317	(4,385)	-	

לניתוחי רגישות ראה ביאור 13 בדוחות הכספיים

7.3. פוזיציות בנגזרים

לחברה לא הייתה פעילות בנגזרים בתקופת הדוח.

8. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

על-פי החלטת דירקטוריון החברה, המספר המזערי של דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית הראוי לחברה הינו שני דירקטורים, וזאת בהתחשב במורכבות הסוגיות החשבונאיות והפיננסיות בהכנת הדוחות הכספיים של החברה. להלן חברי הדירקטוריון אשר הינם בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית והעובדות שמכוחן ניתן לראותם ככאלה:

מר טל מניפז

מר חיים מר

מר בועז ליננברג

מר מאיר שני

לפרטים נוספים אודות חברי דירקטוריון החברה, ראו תקנה 26 לפרק ד' להלן.

9. דירקטורים בלתי תלויים

החברה לא אימצה בתקנונה את ההוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים.

10. גילוי בדבר המבקר הפנימי

- א. שם המבקר הפנימי: רו"ח דניאל שפירא.
- ב. תאריך תחילת הכהונה: 25 במאי, 2017.
- ג. למיטב ידיעת דירקטוריון החברה, המבקר עומד בהוראות סעיף 146 (ב) לחוק החברות, התשנ"ט-1999 ובהוראות סעיף 3(א) ו-8 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992 (להלן: "חוק הביקורת הפנימית").
- ד. דרך המינוי: מינוי המבקר הפנימי אושר ע"י דירקטוריון החברה בתאריך 25 במאי 2017 לאחר קבלת המלצת ועדת הביקורת מיום 24 במאי 2017. הנימוקים לאישור המינוי התבססו על השכלתו, על כישוריו ועל ניסיונו הרב של המבקר הפנימי בתחום הביקורת הפנימית, האחריות שתוטל עליו וכן בהתחשב בתחום פעילותה של החברה, היקף פעילותה ומורכבות פעולותיה.
- ה. המבקר הפנימי מעניק שירותי ביקורת פנים כמינוי אישי, כגורם חיצוני, באמצעות משרד פרטי בבעלותו. לפרטים נוספים אודות המבקר הפנימי, ראה תקנה 26א' לפרק ד' להלן.
- ו. תכנית העבודה: עקרונות תוכנית הביקורת השנתית נקבעים ומגובשים בשיתוף עם המבקר הפנימי והנהלת החברה ומאושרים על-ידי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה בהתאם למגמות בפעילות החברה ותוך התחשבות בצרכים נקודתיים.
- ז. הממונה האירגוני על המבקר הפנימי: הממונה בארגון על המבקר הפנימי הינו מר טל מניפז, יו"ר הדירקטוריון.
- ח. היקף העסקה: בידי ההנהלה וועדת הביקורת האפשרות להרחבת היקף התוכנית זאת בהתאם לדרישות המבקר הפנימי, הנחיות ועדת הביקורת, לבקשת החברה ו/או דירקטוריון החברה. תגמול המבקר נעשה על פי שעות עבודתו בפועל, ובתגמול כולל של כ-12 אלפי ש"ח לשנת הדוח (עבור כ-60 שעות ביקורת, רובן בביקורת חברות מוחזקות). לדעת דירקטוריון החברה, התגמול הוא סביר ואין בו כדי להשפיע על שיקול דעתו של המבקר הפנימי בבואו לבקר את החברה. כמו כן, להערכת דירקטוריון החברה, היקף הביקורת הינו סביר לחברה בסדר הגודל של החברה.
- ט. בהתאם להודעת המבקר הפנימי, עבודת הביקורת הפנימית נערכת בהתאם להוראות חוק הביקורת הפנימית, והתקנים המקצועיים - המתפרסמים ומתעדכנים באופן שוטף על ידי לשכת המבקרים הפנימיים בישראל - המועצה המקצועית. כאמור, למיטב ידיעת דירקטוריון החברה, המבקר הפנימי עומד בהוראות סעיף 146(ב) לחוק החברות, והוראות סעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית. הונחה דעתו של דירקטוריון החברה, כי המבקר הפנימי עמד בכל הדרישות שנקבעו בתקנים המקצועיים ובהנחיות, בשים לב למקצועיותו, תקופת העסקתו ולהיכרותו עם החברה וכן על סמך דוחות הביקורת שהכין.

י. הומצאו למבקר הפנימי מסמכים ומידע כאמור בסעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית וכן ניתנה לו גישה חופשית לכל מאגרי המידע של החברה, לרבות לנתונים כספיים.

יא. המבקר הפנימי יכול לסטות מתכנית הביקורת בהסכמה מראש של מנכ"ל החברה.

יב. למיטב ידיעת החברה, נכון למועד הדוח, המבקר הפנימי אינו מחזיק ניירות ערך של החברה או של גוף קשור לחברה ואין לו כל קשר עסקי מהותי או קשר מהותי אחר עם החברה או גוף קשור לחברה.

יג. להערכת דירקטוריון החברה היקף, אופי ורציפות הפעילות של המבקר הפנימי הינם סבירים ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בחברה.

יד. ביום 1 באוגוסט 2018 נתקיימה ישיבת ועדת ביקורת בה נדונו ממצאי הביקורת של מבקר הפנים כפי שבאו לידי ביטוי בדוחות הביקורת שהוגשו בכתב במהלך חודש יולי 2018.

טו. בתקופת הדוח לא נבחנו עסקאות מהותיות, שבוצעו בתקופת הדוח, על ידי המבקר הפנימי.

11. גילוי בדבר שכר רואה חשבון המבקר

רואה החשבון המבקר של החברה הינו משרד רו"ח קוסט פורר גבאי את קסירר. שכר טרחת רואה החשבון המבקר אושר ע"י דירקטוריון החברה (עובר לאישור שכ"ט רו"ח המבקר על ידי דירקטוריון החברה, דנה ואישרה וועדת הביקורת את שכ"ט והיקף עבודתו של רו"ח המבקר ואת עבודתו של רואה החשבון המבקר וציינה, כי רואה החשבון המבקר מבצע את תפקידו בנאמנות ובמקצועיות, זאת, בין היתר, בהתבסס על הביקורת שערך לדוחות הכספיים וכן בהתבסס על דיווח החברה, והביאה את המלצותיה לעניין זה בפני דירקטוריון החברה). שכר הטרחה נקבע במשא ומתן עם רואה החשבון בהתאם להיקף שעות העבודה הנדרש. להלן פירוט שכר הטרחה הכולל, לו זכאי רואה החשבון המבקר, בשנת הדיווח ובשנה שקדמה לה :

שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
אלפי ₪	
2017	2018
105	105

בגין שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת ושירותי מס(*)

סה"כ היקף שעות העבודה בגין ביקורת. בשנת 2018 – 431. בשנת 2017 – 625.

אלי סורזון
מנכ"ל וסמנכ"ל כספים

טל מניפז
יו"ר הדירקטוריון

פרק ד' - פרטים נוספים על החברה

חלק ד - פרטים נוספים על החברה

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	<u>תקנה</u>
64	תקנה 8 ב
66	תקנה 10 א
66	תקנה 10 ג - שימוש בתמורת ניירות ערך
67	תקנה 11 - השקעות בחברות בת ובחברות קשורות לתאריך המאזן
67	תקנה 12 - שינויים בהשקעות בחברות בת וקשורות בתקופת הדו"ח
67	תקנה 13- הכנסות של חברות בנות וקשורות והכנסות החברה מהן לתאריך המאזן
67	תקנה 20 - מסחר בבורסה
68	תקנה 21 - תשלומים לנושאי משרה
69	תקנה 21 א - השליטה בתאגיד
69	תקנה 22 - עסקה עם בעל שליטה
70	תקנה 24 - מניות וני"ע המירים המוחזקים ע"י בעלי עניין בחברה לתאריך הדו"ח
70	תקנה 24 א - הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים
70	תקנה 24 ב – מרשם בעלי מניות
70	תקנה 26 - הדירקטורים
74	תקנה 26 א -נושאי משרה בכירה בחברה
75	תקנה 26 ב - מורשה חתימה בחברה
75	תקנה 27 -רואה החשבון של החברה
75	תקנה 29 - המלצות והחלטות הדירקטורים
75	תקנה 29 א - החלטות החברה

פרטים הנדרשים בהתאם לתקנה 8ב (ט) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים),

התש"ל-1970 בנוגע להערכת שווי מהותית מאוד/ מהותית¹⁰

זיהוי נושא ההערכה	השקעות בחברות פרויקט: קיפמד, פוליפיד, גיימפלי ומדיטייט
עיתוי ההערכה	קיפמד- 4 באוקטובר 2018 ¹¹ . פוליפיד- 4 בנובמבר 2018 ¹² . גיימפלי- 31 בדצמבר 2018. מדיטייט- 29 באוקטובר 2018 ¹³ .
שווי נושא ההערכה סמוך לפני מועד ההערכה אילו כללי החשבונאות המקובלים, לרבות פחת והפחתות, לא היו מחייבים את שינוי ערכו בהתאם להערכת השווי	קיפמד – 5,106 אלפי ש"ח פוליפיד – 13,348 אלפי ש"ח גיימפלי – 9,840 אלפי ש"ח מדיטייט – 11,811 אלפי ש"ח
שווי נושא ההערכה שנקבע בהתאם להערכה	קיפמד – 5,641 אלפי ש"ח פוליפיד – 14,280 אלפי ש"ח גיימפלי – 10,105 אלפי ש"ח מדיטייט – 17,057 אלפי ש"ח
זיהוי המעריך ואפיוניו	רו"ח שי פולברניס ורו"ח ערן ברקת מחברת פולברניס ברקת בן יהודה ושות' בע"מ. מעריך השווי הינו מעריך שווי מהותי מאוד לחברה, כהגדרתו מונח זה בעמדת סגל של רשות ניירות ערך 105-30 מיום 22 ביולי 2015 (להלן: "עמדת הרשות")
ניסיון בביצוע הערכות שווי לצרכים חשבונאיים בתאגידים מדווחים ובהיקפים דומים לאלה של ההערכה המדווחת או העולים על היקפים אלה	למר פולברניס ומר ברקת יש רישיון רו"ח, והינם בעלי תואר ראשון בכלכלה עם התמחות בחשבונאות. בעל ניסיון של מספר שנים בביצוע הערכות שווי דומות, וכן ייעוץ כלכלי.
תלות במזמין ההערכה	אין
הסכמי שיפוי עם מעריך השווי	החברה העניקה שיפוי למעריך השווי בגין ההערכות השווי זו למעט במקרים בהם פעל מעריך השווי ברשלנות או בזדון
מודל ההערכה שמעריך השווי פעל לפיו	שיטת העסקאות הדומות ומכפיל מכירות
ההנחות לפיהן ביצע מעריך השווי את ההערכה	קיפמד – אורך חיים: 3 שנים פוליפיד – אורך חיים: 2 שנים גיימפלי – הערכת מכירות: 20,200 אלפי דולר ארה"ב בשנה, מכפיל מכירות: 3.65 מדיטייט – אורך חיים – 2 שנים למידע בדבר הנתונים אשר שימשו כבסיס להסתמכות על עסקאות דומות בהערכת השווי של פוליפיד, ראה דיווח של החברה מיום 2 בדצמבר 2018, אסמכתא מספר 2018-01

¹⁰ הערכת שווי החזקות החברה במדיטייט הינה מהותית מאוד, לפיכך הערכת שווי זו מצורפת לדוח התקופתי. הערכות שווי החזקות החברה בפוליפיד, קיפמד וגיימפליי הינן מהותיות.

¹¹ התקופה שחלפה ממועד התוקף של הערכת השווי עד למועד פרסום הדוח הינה 140 ימים, קרי למעלה מ- 90 ימים. לעמדת החברה, לא התרחשו לאחר מועד התוקף של הערכת השווי שינויים העשויים לשנות את מסקנותיה.

¹² התקופה שחלפה ממועד התוקף של הערכת השווי עד למועד פרסום הדוח הינה 109 ימים, קרי למעלה מ- 90 ימים. לעמדת החברה, לא התרחשו לאחר מועד התוקף של הערכת השווי שינויים העשויים לשנות את מסקנותיה.

¹³ התקופה שחלפה ממועד התוקף של הערכת השווי עד למועד פרסום הדוח הינה 115 ימים, קרי למעלה מ- 90 ימים. לעמדת החברה, לא התרחשו לאחר מועד התוקף של הערכת השווי שינויים העשויים לשנות את מסקנותיה.

117261 (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה). למידע בדבר הנתונים אשר שימשו כבסיס להסתמכות על עסקאות דומות בהערכת השווי של קיפמד, ראה דיווח של החברה מיום 23 באוקטובר 2018, אסמכתא מספר 01-2018-095800 (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה).	
גיימפלי – 18.85%	שיעור ההיוון
קיפמד ומדיטייט – 70% פוליפיד – 66.92% גיימפלי – 33.83%	סטיית תקן
מנכ"ל וסמנכ"ל כספים	זהות האודגן שהחליט על ההתקשרות עם מעריך השווי
יוני 2018	מועד ההתקשרות עם מעריך השווי
הערכת השווי ההוגן של החזקות החברה בחברות פרויקט	הסיבות שבעטיין הוזמנה הערכת השווי
כן	האם ניתנה הסכמה מראש של מעריך השווי לצירוף הערכת השווי לדוח זה
לא	האם ישנן התניות לגבי שכר הטרחה ומה מידת השפעתן על תוצאות הערכת השווי

תמצית דוחות מאוחדים על הרווח הכולל

(תקנה 10א)

חציון 2 באלפי ₪	חציון 1 באלפי ₪	
23	100	הכנסות מהטבה בגין הלוואות מרשות החדשנות
193	-	הכנסות מדיבידנד
8,492	-	עליית ערך השקעות
805	-	הכנסות מימון
9,513	100	סה"כ הכנסות
929	627	עלות מתן השירותים
	1,174	ירידת ערך השקעות
-	885	הוצאות מימון
929	2,686	סה"כ עלויות
8,584	(2,586)	רווח (הפסד) מפעולות
-	-	מסים על הכנסה
8,584	(2,586)	רווח (הפסד) לתקופה
8,584	(2,586)	סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה

שימוש בתמורת ניירות הערך שהוצעו בתשקיף

(תקנה 10 ג')

ביום 16 באוגוסט 2018 הנפיקה החברה 4,600,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ביחד עם 4,600,000 כתבי אופציה (סדרה 6) הניתנים למימוש למניות החברה, זאת על פי דוח הצעת מדף מיום 14 באוגוסט 2018. תמורת ההנפקה נטו הסתכמה בכ- 4.3 מיליוני ש"ח.

ביום 28 בנובמבר 2018 מומשו 3,853,800 כתבי אופציה (סדרה 6) למניות בתמורה לסך נטו של כ- 4.2 מיליוני ש"ח.

תמורת ההנפקה משמשת את החברה להשקעות בחברות פורטפוליו קיימות ולהשקעות בחברות חדשות, וכן למימון הפעילות התפעולית של החברה.

רשימת השקעות בחברות בת ובחברות כלולות מהותיות בתאריך המאזן (באלפי ש"ח) (תקנה 11)

שם החברה	סוג נייר ערך ומספר מניות	סה"כ ע.ג. ש"ח	ערך מאזני (אלפי ש"ח)
גיימפלי אינק	776,373 בכורה E		9,347
מדיטיט בע"מ	365,000 מניות בכורה א' 45,000 אופציות למניות בכורה א' 18,214 מניות בכורה א' 13,298 מניות בכורה ב	44,151	11,219
פוליפיד בע"מ	4,050,000 מניות בכורה א' 450,000 אופציות למניות בכורה א' 698,487 מניות בכורה ב 989,195 מניות בכורה ב-1	61,877	12,679

לפרטים אודות שיעור החזקה בהון, זכויות הצבעה וסמכות למינוי דירקטורים, ר' סעיף 1.1.2 לפרק א' לעיל.

שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות כלולות מהותיות בתקופת הדו"ח

ראה סעיף 1.1.2 לפרק א'

(תקנה 12)

בתקופת הדוח לא נעשו שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות כלולות מהותיות.

הכנסות של חברות בנות וחברות כלולות מהותיות וההכנסות מהן לתאריך המאזן

(תקנה 13)

בשנת הדוח קיבלה החברה דיבידנד מחברת גיימפלי בסכום של 193 אלפי ש"ח. החברה מיישמת את תקן 9 של IFRS ובהתאם מציגה את השקעותיה בחברות כלולות על פי שוויין ההוגן. לפיכך לא ניתן מידע על הרווח וההפסד של חברות כלולות מהותיות.

מסחר בבורסה - הפסקות מסחר, רישום ניירות ערך למסחר

(תקנה 20)

א. למיטב ידיעת החברה, במהלך שנת הדוח לא חלו הפסקות מסחר בניירות הערך של החברה, למעט הפסקת מסחר קצובה בגין פרסום הדוח לחציון הראשון לשנת 2018 והפסקות מסחר קצובות בגין פרסום דיווחים מיידיים ביום 10 ביולי 2018 וביום 4 בנובמבר 2018.

ב. לפרטים בדבר רישום למסחר בבורסה של מניות בגין הנפקה לציבור ובגין מימוש כתבי אופציה (סדרה 6) ראו סעיף 1.3 לפרק א' לעיל ותקנה 10ג' לעיל, בהתאמה.

תגמולים לנושאי משרה בכירה**(תקנה 21)**

להלן פירוט התגמולים ששילמה והתחייבה לשלם החברה ו/או תאגיד מוחזק, לכל אחד מנושאי המשרה הבכירה הנמנים על שלושת מקבלי התגמול הגבוה ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בתאגיד שבשליטתה, שניהנו בה בשנת 2018 וכן לבעלי העניין בחברה לשנת 2018 (באלפי ש"ח), הכל בקשר עם כהונתם בחברה ו/או בתאגיד שבשליטתה (כפי שהוכרו בדוחות הכספיים): ¹⁴

פרטי מקבל התגמולים				תגמולים בעבור השירותים (אלפי ש"ח)		סה"כ (אלפי ש"ח)	
שם	תפקיד	היקף משרה	שיעור החזקה	שכר / דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות	מענק	
אלי סורזון (1)	מנכ"ל וסמנכ"ל כספים	100%	-	720	4	-	724
אורי חושן (2)	מנכ"ל השותפות	100%	-	815	-	-	815
טל מניפו (3)	יו"ר הדירקטוריון	לא נקבע	1.24%	240	-	-	240

(1) להלן פירוט בדבר העסקת מנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של החברה

בהמשך לאישור האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה מיום 31 בדצמבר 2017, עלות שכרו של מר סורזון כוללת נכון למועד הדוח, את הרכיבים הבאים: שכר בסיס בסכום של 36,000 ש"ח, לא צמוד למדד, הפרשות סוציאליות כמקובל, ואחזקת רכב.

היקף המשרה של מר סורזון בחברה ובשותפות המסתכם יחד ל- 100% מחושב מידי שנה בהתאם למנגנון מוסכם בין החברה והשותפות.

לפרטים אודות אופציות שהוקצו למר סורזון ראה ביאור 17 בדוחות הכספיים.

הסכם העסקה של מר סורזון אינו מוגבל בזמן, וכל צד יכול לסיים את ההתקשרות מוקדמת בהודעה מראש של 60 ימים.

לפרטים אודות יתר תנאי הכהונה וההעסקה של מר סורזון, לרבות זכויות למענק מרווחיות השותפות, ר' סעיף 2 לזימון אסיפה כללית מיום 24 בנובמבר 2017, מס' אסמכתא - 2017-01-109545 (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה)

¹⁴ במהלך שנת 2018 השתתפה השותפות בחלק מעלות השכר של החברה, בסכום כולל של 377 אלפי ש"ח.

(2) להלן פירוט בדבר העסקת מנכ"ל השותפות

מר אורי חושן משמש כמנכ"ל החממה. עלות שכרו כוללת את הרכיבים הבאים: שכר בסיס בסכום של 49,000 ש"ח, לא צמוד למדד, הפרשות סוציאליות כמקובל, ואחזקת רכב. הסכם העסקה של מר חושן אינו מוגבל בזמן, וכל צד יכול לסיים את ההתקשרות מוקדמת בהודעה מראש של 60 ימים.

(3) פירוט בדבר העסקת יו"ר דירקטוריון החברה

מר מניפו זכאי לדמי ניהול חודשיים בסך של 20,000 ש"ח. כל אחד מהצדדים להסכם רשאי להביא את ההסכם לידי סיום לפי שיקול דעתו, בהודעה מוקדמת בכתב, שתימסר לצד השני לפחות 30 יום מראש.

פירוט התגמולים שניתנו לדירקטורים בחברה שאינם מפורטים לעיל

מעבר לנושאי המשרה שפורטו בסעיף 1 לעיל, שילמה החברה בשנת 2018 לדירקטורים בחברה, אשר זכאים לגמול בהתאם לתנאי כהונתם והעסקתם, גמול דירקטורים בגובה הסכום המזערי כקבוע בתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000, בסך כולל של כ- 216 אלפי ש"ח.

השליטה בתאגיד

(תקנה 21א)

החברה רואה ב- Centaurus Investments Limited כבעלת השליטה בחברה.

עסקאות עם בעל שליטה או שלבעל השליטה יש בהן עניין אישי

(תקנה 22)

עסקאות שאינן מנויות בסעיף (4)270 לחוק החברות

א. בחודש מרץ 2018 אישר דירקטוריון החברה השקעה של השותפות בטיפיסרה בע"מ (להלן: "טיפיסרה") בהיקף של כ- 700 אלפי דולר ארה"ב, מתוכם כ- 600 אלפי דולר ארה"ב שולמו בדרך של תמיכה מאת רשות החדשנות והיתרה באמצעות מימון משלים של השותפות והכול במקביל להשקעה של סנטורוס בטיפיסרה בהיקף של כ- 600 אלפי דולר ארה"ב. ההשקעות כאמור נעשו במסגרת סבב גיוס של טיפיסרה, במסגרתו השקיעה בטיפיסרה גם קרן ישראלית בתחום הפארמה, אשר אינה קשורה לחברה או לסנטורוס (להלן: "הקרן"), סך של כ- 1,400 אלפי דולר ארה"ב. במסגרת סבב הגיוס הוענקה לסנטורוס ולקרן אופציה לתקופה בת 18 חודשים להשקעה נוספת בטיפיסרה בהיקף של 30% מסך השקעתן הנוכחי לפי שווי טיפיסרה בסבב הגיוס הנוכחי. העסקה אושרה ע"י הדירקטוריון כאמור, לאחר שסווגה ע"י ועדת הביקורת כעסקה לא חריגה בישיבתה מחודש מרץ 2018.

ב. בחודש ינואר 2019 אישר דירקטוריון החברה השקעה של 100 אלפי דולר ארה"ב בשודו בע"מ (להלן: "שודו"), וזאת במקביל להשקעה של סנטורוס בשודו בהיקף של 400 אלפי דולר ארה"ב. ההשקעות כאמור נעשו במסגרת סבב גיוס של שודו, במסגרתו השקיע בשודו גם משקיע חיצוני, שאינו קשור לחברה או לסנטורוס, סך של 500 אלפי דולר ארה"ב. תנאי סבב הגיוס זהים לכל המשתתפים. שיעור ההחזקה של החברה בשודו לאחר סבב הגיוס הינו 11%. העסקה אושרה

ע"י הדירקטוריון כאמור, לאחר שסווגה ע"י ועדת הביקורת כעסקה לא חריגה בישיבתה מחודש ינואר 2019.

ג. בחודש ינואר 2019 אישר דירקטוריון החברה השקעה של 150 אלפי דולר ארה"ב בביופרוטקט בע"מ (להלן: "ביופרוטקט") בדרך של הלוואה המירה, וזאת במקביל להשקעה של סנטורוס בביופרוטקט בהיקף של 400 אלפי דולר ארה"ב בדרך של הלוואה המירה. ההשקעות כאמור נעשו במסגרת סבב גיוס של ביופרוטקט, במסגרתו השקיעו בעלי מניות קיימים, שאינם קשורים לחברה או לסנטורוס, סך כולל של 350 אלפי דולר ארה"ב. תנאי סבב הגיוס זהים לכל המשתתפים. העסקה אושרה ע"י הדירקטוריון כאמור, לאחר שסווגה ע"י ועדת הביקורת כעסקה לא חריגה בישיבתה מחודש ינואר 2019.

לפרטים אודות עסקאות שאינן מנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות שאושרו בשנים 2016-2017, ר' תקנה 22 לפרק ד' לדוח התקופתי של החברה לשנת 2017 שפורסם ביום 26 במרץ 2018, מס' אסמכתא 2018-01-024261 (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה).

החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה

(תקנה 24)

לפירוט החזקות בעלי עניין בחברה בניירות ערך של החברה, לרבות פירוט בדבר מניות רדומות, ראו דיווח מיידי מיום 15 בינואר 2019 (אסמכתא מס': 2019-01-005988) (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה).

הון רשום, הון מונפק וניירות ערך

(תקנה 24א)

לפרטים אודות ההון הרשום, המונפק וניירות ערך המיירים של החברה ר' דיווח מיידי מיום 28 בנובמבר 2018 מס' אסמכתא 2018-01-115122 (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה) והדיווח המיידי המפורט בתקנה 24 לעיל.

מרשם בעלי מניות

(תקנה 24ב)

לפרטים אודות מרשם בעלי המניות של החברה ראה הדיווח המיידי המפורט בתקנה 24א' לעיל.

מען רשום

(תקנה 25א)

רחוב יגאל אלון 76 תל אביב

דוא"ל: info@xenia.co.il

טלפון: 09-9575259 פקסימיליה: 02-6257083

דירקטוריון החברה
(תקנה 26)

	שם הדירקטור	מספר תעודת זהות	תאריך לידה	מענו להמצאת כתבי בי-דין	נתינות	חברות בועדה או ועדות של הדירקטוריון	דירקטור בלתי תלוי/ חיצוני	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	תפקיד שממלא כעובד החברה, של חברה בת קשורה שלה, או של בעל עניין בה	התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור של החברה	השכלה	עיסוק ב-5 שנים האחרונות ופירוט תאגידים בהם משמש כדירקטור	בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה
1	טל מניפז	024163560	08.02.1969	יגאל אלון 76, תל-אביב	ישראלית	ועדת השקעות	לא	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	אין	19.5.2011	בוגר תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות מאוני' ת"א, מוסמך במנהל עסקים מאוני' ת"א	מנכ"ל חברת פורילנד השקעות בע"מ, מכהן כדירקטור בחברות פרטיות בעיקר בתחום הטכנולוגיה - הון סיכון	לא
2	חיים מר	04063954	16.11.1948	רחוב יואב 25, תל אביב	ישראלית	ועדת השקעות	לא	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	יו"ר דירקטוריון ח.מר תעשיות בע"מ, בעלת עניין חברה	6.4.2006	בוגר תואר ראשון במתמטיקה מהטכניון	יו"ר דירקטוריון קסניה ון ליר שותפות כללית, דירקטור בחברות MTS בע"מ, MTS IntegraTrak Inc, S.T.S מערכות אלקטרוניות בע"מ, אניוור טכנולוגיות בע"מ, נובקום טכנולוגיות בע"מ, גיי.אי.אס. אנרגיה ירוקה בע"מ, פארק תעשיות משגב בע"מ, IMSN בע"מ, סיטמר בע"מ, חלל תקשורת בע"מ, אתנה גיי.אס.3 יישומים ביטחוניים בע"מ, מ.מ. לווינות ותקשורת בע"מ, או.אר.טי.סק. מערכות בע"מ, מר אנרגיות מתחדשות בע"מ, מר טלקום בע"מ, מר עבודות מתכת בע"מ, מר מערכות אבטחה ותקשורת בע"מ, טקמר בע"מ, מר ליעל בע"מ, מר אופקים בע"מ	לא

	שם הדירקטור	מספר תעודת זהות	תאריך לידה	מענו להמצאת כתבי בי-דין	נתינות	חברות בועדה או ועדות של הדירקטוריון	דירקטור בלתי תלוי/ חיצוני	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	תפקיד שממלא כעובד החברה, של חברה בת שלה, של חברה קשורה שלה, או של בעל עניין בה	התאריך שבו החלה כהונתו של הדירקטור של החברה	השכלה	עיסוק ב-5 שנים האחרונות ופירוט תאגידים בהם משמש כדירקטור	בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה
3	בועז ליננברג	000947705	14.7.1946	יוסף מילוא 23, תל אביב	ישראלית	ועדת ביקורת, ועדת השקעות, הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים וועדת תגמול	דירקטור חיצוני	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	אין	23.2.2010	בוגר תואר ראשון בגיאולוגיה מהאוני' העברית	יו"ר הדירקטוריון של שחם סוכנות לביטוח	לא
4	ציפורה קרפל	2772408	20.4.1950	אורי 6, תל אביב	ישראלית	ועדת ביקורת, הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים וועדת תגמול	דירקטורית חיצונית	בעלת כשירות מקצועית	אין	23.2.2010	בוגרת תואר ראשון במדעי המחשב מטעם הטכניון ומוסמכת במנהל עסקים מאוני' בר-אילן	דירקטורית באדגר השקעות ופיתוח בע"מ. לשעבר סמנכ"לית פיתוח עסקי בביטוח ישיר השקעות פיננסיות בע"מ.	לא
5	מאיר שני	008409732	8.9.1945	הנוף 28 סביון	ישראלית	ועדת ביקורת, הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים וועדת תגמול	דירקטור בלתי תלוי	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.	אין	29.4.2015	בוגר חשבונאות וכלכלה-אוני' ת"א, מוסמך מנהל עסקים-אוני' ת"א	מנכ"ל שני הדסים בע"מ, מנכ"ל שני - אהרונ יזום והשקעות 1995 בע"מ. מכהן כדירקטור בשטראוס גרופ, סנו אינטרנרנס בע"מ, דלקסן מחזור בע"מ, שני הדסים בע"מ, א.ג.ד.א. בע"מ, שני - אהרונ יזום והשקעות 1995 בע"מ, בנית שני השקעות בע"מ.	לא

	שם הדירקטור	מספר תעודת זהות	תאריך לידה	מענו להמצאת כתבי בי-דין	נתינות	חברות בוועדה או ועדות של הדירקטוריון	דירקטור בלתי תלוי/ דירקטור חיצוני	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	תפקיד שממלא כעובד החברה, של חברה בת שלה, של חברה קשורה שלה, או של בעל עניין בה	התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור של החברה	השכלה	עיסוק ב-5 שנים האחרונות ופירוט תאגידים בהם משמש כדירקטור	בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה
6	מירב קיי	025327982	09.06.1973	22 Barker Close Reading RG29NQ England	ישראלית	אין	לא	לא	מועסקת בחברה הקשורה לבעלת השליטה בחברה	8.5.2016	תואר ראשון באוניברסיטה הפתוחה בהקפאה	מנהלת השקעות בחברת CBG בלונדון, מנהלת את הפורטפוליו של ההשקעות בישראל. דירקטורית בתאגידים : HBC הדסית ביו לימיטד, Webintpro, Terrogence, הון הטבע ו-Intuvieu	לא. גב' קיי הינה בת דודתו של מר וינסנט צ'ינגוויז שלמיטב ידיעת החברה הינו הנהנה בנאמנות אשר מחזיקה בשליטה מלאה בסנטורוס
7	חביב מואיז מישל	17138975	18.11.1966	הגאון אליהו 16 רמת גן	ישראלית צרפתית	אין	לא	לא	אין	23.5.2016	תואר הנדסה אוירונאוטי ת וחלל מהטכניון	שותף מנהל בקרן אגת מדיקל ואגת מק, מנכ"ל מטר קפיטל יועצים בע"מ, דירקטור בחברות אנלייבקס, קאהר מדיקל, סלקיור, אומניקס מדיקל בע"מ, מנכ"ל הדסית ביו	לא

נושאי משרה בכירה של החברה
(תקנה 26א)

	שם נושא המשרה הבכירה	מספר תעודת זהות	תאריך לידה	תאריך תחילת כהונה	תפקידו בחברה, בחברת הבת שלה, בחברה קשורה שלה או בבעל עניין בה	בעל עניין בחברה	בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה	השכלה	עיסוק בחמש שנים האחרונות
1	אלי סורזון	0285405077	3.4.1971	11.2.2007- כסמנכ"ל כספים. 12.9.2017- כמנכ"ל.	מנכ"ל וסמנכ"ל כספים של החברה וכן סמנכ"ל כספים של השותפות (משמש גם כאחראי על ניהול סיכוני שוק)	לא, למעט בשל היותו מנכ"ל החברה.	לא	בוגר תואר ראשון במנהל עסקים ובחשבונאות מהמכללה למנהל	ר' פירוט אודות תפקידו בטבלה זו.
2	דניאל שפירא	052755998	21.7.1954	25.5.2017	מבקר פנימי	לא	לא	בוגר כלכלה וחשבונאות, אוניברסיטת בר אילן	בעל משרד רו"ח ומבקר פנימי בחברות ציבוריות הרשומות למסחר בישראל ובחו"ל.

מורשי חתימה של החברה**(תקנה 26ב)**

לחברה אין מורשה חתימה עצמאי.

רואה חשבון של החברה**(תקנה 27)**

קוסט פורר גבאי את קסירר, משרד רואי חשבון, מרחוב דרך מנחם בגין 144, תל אביב.

המלצות והחלטות הדירקטורים, החלטות האסיפה הכללית המיוחדת**(תקנה 29)**

לא התקבלו בשנת הדוח החלטות בנושאים המפורטים בתקנה 29 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

החלטות החברה**(תקנה 29א)****אישור פעולה לפי סעיף 255 לחוק החברות**

בחודש יוני 2018 קבעו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה כי השקעה של סנטורוס באקסימור בע"מ (להלן: "אקסימור"), חברת פורטפוליו של החברה מהווה ניצול הזדמנות עסקית של הדירקטורים גב' מירב קיי ומר מישל מואיז חביב אשר מאושרת מבחינת החברה. יצוין, כי למיטב ידיעת החברה, גב' קיי מועסקת בחברה קשורה לסנטורוס.

הנימוקים לאישור כאמור הינם כדלקמן: (1) ניצול ההזדמנות העסקית אינו פוגע בטובת החברה וזאת בהתחשב במצבה הפיננסי של החברה בעת האישור ולאור שיעור ההחזקה המשמעותי שלה באקסימור; (2) מחיר ההשקעה באקסימור הינו בתנאי שוק שכן נקבע בסבב הגיוס בהובלת קרן סינית שאינה קשורה לחברה או לסנטורוס; (3) ניתן גילוי לחברה בדבר עניין אישי אפשרי של גב' קיי ומר חביב; (4) ההשקעה באקסימור מהווה סממן חיובי ועשויה לקדם את פעילותה.

בחודש פברואר 2019 קבעו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה כי השקעה של סנטורוס בפוליפיד מהווה ניצול הזדמנות עסקית של הדירקטורים גב' מירב קיי ומר מישל מואיז חביב אשר מאושרת מבחינת החברה.

הנימוקים לאישור כאמור הינם כדלקמן: (1) ניצול ההזדמנות העסקית אינו פוגע בטובת החברה וזאת בהתחשב במצבה הפיננסי של החברה בעת האישור ולאור העובדה, כי החברה בהתאם למדיניות ההשקעות שלה אינה נוהגת להשקיע בחברות פורטפוליו בשוויים בהם מגייסת פוליפיד ומשכך אף לא השתתפה גם בסבבי הגיוס של פוליפיד שקדמו לסבב הגיוס הנוכחי; (2) החברה סוברנית להשתתף בסבב הגיוס ככל וחפצה הייתה לעשות כן; (3) ניתן גילוי לחברה בדבר עניין אישי אפשרי של גב' קיי ומר חביב;

פטור, ביטוח ושיפוי

לפרטים אודות פוליסת ביטוח לנושאי משרה המקובלת בחברה, ר' הדוח התקופתי לשנת 2016, כפי שפורסם ביום 22 במרץ 2017, מס' אסמכתא 2017-01-023794 (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה).

לפרטים אודות כתבי התחייבות לשיפוי ופטור מאחריות ראה נספחים ב' ו-ג', בהתאמה, בדיווח מיידי של החברה מיום 19 בנובמבר 2015 (מס' אסמכתא 2015-01-159243) (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה).

אלי סורזון,
מנכ"ל וסמנכ"ל כספים

טל מניפז,
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 21 בפברואר 2019

הצהרות מנהלים

הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 9ב(ד)(1):
אני, אלי סורזון, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוח התקופתי של קסניה ונצ'ר קפיטל בע"מ (להלן: "התאגיד") לשנת 2018 (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 ש אליהם 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 הגילוי ובבקרה עליהם.

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

21 בפברואר 2019,

אלי סורזון, מנכ"ל וסמנכ"ל כספים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים:
 אני, אלי סורזון, מצהיר כי לפי תקנה 9(בד)(2):

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של קסניה ונציר קפיטל בע"מ (להלן: "התאגיד") לשנת 2018 (להלן: "הדוחות");
 2. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות 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 בדיוח הכספי הגילוי ובבקרה עליהם.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר על פי כל דין.

21 בפברואר, 2019

אלי סורזון, מנכ"ל וסמנכ"ל כספים



Pulverniss Bareket Ben-Yehuda
פולברניס ברקת בן-יהודה

**שווי הוגן החזקות בחברת
בחברת מדי-טייט בע"מ
ליום 29 באוקטובר, 2018**

קסניה ונצ'ר קפיטל בע"מ

Pulverniss Bareket Ben-Yehuda Ltd.

Eran Hadar House, Bezalel 3 Ramat-Gan | Phone: 972-3-752-9000 | Fax: 972-3-752-9002 | www.pbb.co.il



Pulverniss Bareket Ben-Yehuda
פולברניס ברקת בן-יהודה

21 פברואר, 2019

מר אלי סורזון, מנכ"ל וסמנכ"ל כספים

קסניה ונצ'ר קפיטל בע"מ

מר סורזון הנכבד,

חברת פולברניס ברקת בן-יהודה בע"מ, לשעבר: דה-קלו בן-יהודה ושות' בע"מ (להלן - "מעריך השווי") נתבקשה על ידי קסניה ונצ'ר קפיטל בע"מ (להלן - "קסניה") לאמוד את השווי ההוגן של החזקותיה בחברת מדי-טייט בע"מ (להלן - "מדי-טייט"), 29 באוקטובר, 2018 (להלן - "מועד הערכת השווי") תחת הנחות מסוימות ובהתבסס על נתונים פיננסיים, כפי שיפורטו בגוף חוות הדעת.

חוות דעת זו מיועדת לצרכי דיווח על פי תקן חשבונאות בינלאומי IAS 39 "מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה" ותקן חשבונאות בינלאומי IAS 32 "מכשירים פיננסיים: הצגה".

מטרת חוות הדעת, המובאת להלן, הינה לבחון את השווי ההוגן (Fair Value) של החזקות קסניה, כאמור לעיל, כפי שעשוי להיקבע בעסקה בין קסניה לבין משקיע רציונאלי, בלתי תלוי, על בסיס שיקולים כלכליים של הטווח הארוך. בבדיקה אין התייחסות לשיקולים העשויים להשפיע על אומדן השווי עבור משקיע ספציפי. מטרת חוות דעת זו הינה לסייע להנהלת קסניה לאמוד את השווי ההוגן של החזקותיה לצורך הדיווח הכספי בספרי החברה ולמטרה זו בלבד. צד ג' לא יוכל לעשות בה שימוש כלשהו או להסתמך עליה לכל מטרה שהיא ללא אישורינו מראש ובכתב.

ככל הערכת שווי כלכלית, אף הערכה זו התבססה על מקורות מידע הנראים לנו כאמינים, שלמים ועדכניים, אולם לא ביצענו כל פעולות ביקורת, בדיקה או בחינה עצמאית בלתי תלויה על מנת לאמתם. שינויים במידע זה, או מידע נוסף, עשויים לשנות את הנחות היסוד ובהתאם את מסקנותינו. לפיכך, אין לראות בחוות דעתנו משום אימות כלשהו לנכונותם, לשלמותם או דיוקם של נתונים אלו, אלא הערכה כלכלית המבוססת על מודלים כלכליים כמפורט במתודולוגיה ובגוף חוות הדעת.

חוות הדעת להלן מתייחסת למכלול הפרמטרים הכלכליים הקשורים באומדן השווי ההוגן של החזקות קסניה בלבד ואין בה משום המלצה לפעולה כלשהי, לרבות המלצת השקעה ו/או מכירה של ניירות ערך כלשהם.

עוד נציין כי חוות דעת זו אמורה לשקף בצורה נאותה שווי הוגן למועד מסוים על בסיס נתונים ופרמטרים ידועים והינה רלוונטית למועד עריכתה בלבד.



Pulverniss Bareket Ben-Yehuda
פולברניס ברקת בן-יהודה

מוסכם בין מעריך השווי לקסניה כי למעט במקרים בהם ייקבע על ידי בית המשפט שמעריך השווי פעל ברשלנות רבתי או בזדון, לא יישא מעריך השווי בכל אחריות כלפי קסניה או לחילופין כלפי צד שלישי. קסניה מתחייבת לשפות את מעריך השווי בקשר עם כל פיצוי, אשר עולה על פי שלוש מגובה שכר הטרחה שישולם על ידי קסניה למעריך השווי בגין חוות הדעת, בו יהיה חייב מעריך השווי כלפי צד שלישי בקשר עם חוות הדעת, לרבות, בכל ההוצאות שתידרשנה עבור ייצוג משפטי לרבות יעוץ וחוות דעת מומחים. הוצאות אלו תועברנה למעריך השווי תוך 30 יום מהרגע שהודיע עליהן מעריך השווי לקסניה.

עוד הרינו להצהיר, כי אין לנו כל עניין אישי במניות קסניה ו/או מדי-טייט, בעלי מניותיה או צדדים קשורים להם, כמוגדר בדין או בפסיקה ולא מתקיימת בנו כל תלות או זיקה אליהם או לצדדים קשורים אליהם כהגדרתם בחוק החברות.

אנו מעריכים את ההזדמנות לסייע לכם לאמוד את השווי ההוגן של החזקות קסניה במדי-טייט. במידה שדרושות לכם הבהרות בנוגע לכל אחד מהנושאים הכלולים בחוות דעתנו, או כל מידע נוסף, נשמח להרחיבה במידה שתידרש לכם.

להלן ריכוז תוצאות עבודתנו (אלפי דולר):

שוי החזקות	תאריך
4,551	29/10/2018



Pulverniss Bareket Ben-Yehuda
פולברניס ברקת בן-יהודה

מידע אודות המומחים

פולברניס ברקת בן-יהודה בע"מ (לשעבר: דה-קלו בן-יהודה ושות' בע"מ) מתמחה במתן שרותי ייעוץ כלכלי והערכות שווי בלתי תלויות לחברות, פעילויות, מיזמים, נכסים בלתי מוחשיים וכשירים פיננסיים. חוות הדעת הכלכליות מבוצעות ע"י צוות מומחים הכולל רואי חשבון וכלכלנים.

מאז הקמתה (בשנת 1998), ביצעה החברה מגוון רחב של עבודות בלתי-תלויות עבור למעלה מ- 200 חברות ציבוריות הנסחרות בארץ, בארה"ב ובאירופה, לצד מאות חברות פרטיות ולקוחות פרטיים.

ניסיונו הרב כולל עריכת חוות דעת כלכליות למטרות מגוונות, ביניהן: צרכים חשבונאיים (דיווחים כספיים בהתאם לכללי התקינה הבינלאומית והאמריקאית), צרכי מס, חוות דעת משפטיות וכן חוות דעת כלכליות הנדרשות בתהליכים כגון: מיזוגים ורכישות, בדיקות נאותות, בדיקות כדאיות, גיוס הון, הנפקה לציבור ועוד.

פולברניס ברקת בן-יהודה שמה דגש על מקצועיות, מהימנות ותודעת שירות גבוהה.

רו"ח שי פולברניס - שותף מנהל

- בעל תואר B.A בכלכלה עם התמחות בחשבונאות מאוניברסיטת בן גוריון. בעל רישיון ישראלי לראיית חשבון.
- רו"ח פולברניס מנהל משנת 2007 את פולברניס ברקת בן-יהודה בע"מ. ניסיונו הרב כולל מגוון רחב של חוות דעת כלכליות, בלתי תלויות, עבור למעלה מ- 200 חברות ציבוריות ומאות חברות פרטיות, בישראל ובחו"ל, כגון: הערכות שווי חברות, פעילויות, מיזמים, נכסים בלתי מוחשיים (מוניטין וכד'), מכשירים פיננסיים, נגזרים משובצים ועסקאות מורכבות.
- התמחותו וניסיונו של רו"ח פולברניס נדרשים ומסייעים בתהליכים כגון: מיזוגים ורכישות, גיוס הון, הנפקה לציבור, דיווח כספי בהתאם לכללי התקינה הבינלאומית והתקינה האמריקאית (IFRS; US-GAAP).
- רו"ח פולברניס עבד מספר שנים בתחום הביקורת, הייעוץ הכלכלי ובמחלקת מיזוגים ורכישות במשרד רו"ח קסלמן את קסלמן (PWC), במהלכן היה שותף בליווי עסקאות משמעותיות במשק הישראלי.



Pulvernis Bareket Ben-Yehuda
פולברניס ברקת בן-יהודה

רו"ח ערן ברקת - שותף מנהל

- בעל תואר B.A בכלכלה עם התמחות בחשבונאות מאוניברסיטת בן גוריון. בעל רישיון ישראלי לראיית חשבון.
- רו"ח ברקת מכהן משנת 2007 כמנהל בכיר בפולברניס ברקת בן-יהודה בע"מ. ניסיונו הרב כולל מגוון רחב של חוות דעת כלכליות, בלתי תלויות, עבור למעלה מ- 200 חברות ציבוריות ומאות חברות פרטיות, בישראל ובחו"ל, כגון: הערכות שווי חברות, פעילויות, מיזמים, נכסים בלתי מוחשיים (מוניטין וכד'), מכשירים פיננסיים, נגזרים משובצים ועסקאות מורכבות.
- התמחותו וניסיונו של רו"ח ברקת נדרשים ומסייעים בתהליכים כגון: מיזוגים ורכישות, גיוס הון, הנפקה לציבור, דיווח כספי בהתאם לכללי התקינה הבינלאומית והתקינה האמריקאית (IFRS; US-GAAP).
- רו"ח ברקת עבד מספר שנים בפירמת החשבונאות הבינלאומית E&Y Ernest & Young כמנהל בתחום ביקורת, במהלכן שימש כמנכ"ר בניהול תיקי ביקורת של חברות ציבוריות מהגדולות והמובילות במשק הישראלי וביצע, בין היתר, בדיקות נאותות בתחום המיזוגים והרכישות.

בכבוד רב,

שי פולברניס, רואה חשבון



Pulvernis Bareket Ben-Yehuda
פולברניס ברקת בן-יהודה

תוכן עניינים

7	1. רקע
8	2. מתודולוגיה
13	3. הערכת שווי החזקות קסניה במדי-טייט
13	3.1. שווי מדי-טייט



Pulverniss Bareket Ben-Yehuda
פולברניס ברקת בן-יהודה

1. רקע

קסניה ונצ'ר קפיטל בע"מ משקיעה ומחזיקה במישרין בפורטפוליו של חברות עתירות ידע בתחומי הטכנולוגיה (ICT), המכשור הרפואי והפארמה, בהן השקיעה לאורך שנות פעילותה, השקעות ראשונות בשלבים מוקדמים (סיד) והשקעות המשך (להלן - "חברות הפורטפוליו"). מטרתה המרכזית של קסניה, הינה להביא למימוש מוצלח של השקעותיה אם באמצעות ביצוע אקזיט (מכירה או הנפקה לציבור) או באמצעות פיתוח וגידול של עסקי חברת הפורטפוליו והשבחת ערכה, וכן לבצע השקעות חדשות בעצמה ובאמצעות השותפות בחברות בעלות פוטנציאל בתחומים עתירי ידע, לפתח אותן ולהביא אותן לכדי מימוש מוצלח. לצורך כך, בנוסף למשאבים פיננסיים, מעניקה קסניה לחברות הפורטפוליו שבאחזקתה כלים ומשאבים הדרושים להן על מנת להתפתח ולהפוך לחברות היי-טק מצליחות. בין השאר מעניקה קסניה כלים ומשאבים ניהוליים, שירותי פיתוח עסקי, ניהול כספים ועוד.



Pulvernis Bareket Ben-Yehuda
פולברניס ברקת בן-יהודה

2. מתודולוגיה

מתודולוגיה חשבונאית

תקן חשבונאות בינלאומי IAS 39, "מכשירים פיננסיים : הכרה ומדידה", קובע את כללי ההכרה והמדידה של נכסים והתחייבויות פיננסיות. הטיפול החשבונאי בהשקעות בנכסים פיננסיים מבוסס על סיווגן לאחת מארבע הקבוצות שלהלן :

- נכס פיננסי או התחייבות פיננסית הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.
- השקעות המוחזקות לפדיון.
- הלוואות ויתרות חובה.
- נכסים פיננסיים זמינים למכירה.

כאשר ישות משקיעה בישות אחרת ואין לה השפעה מהותית כהגדרתה בתקן בינלאומי, IAS 27, אזי השקעה זו מוגדרת כנכס פיננסי בתחולת IAS 39 אשר יש לסווגו לאחת מארבע הקבוצות שדלעיל.

נכס פיננסי או התחייבות פיננסית הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד (A financial asset or financial liability at fair value through profit or loss) הם נכסים פיננסיים או התחייבויות פיננסיות המקיימים את אחד מהתנאים הבאים.

▪ מסווג כמוחזק למסחר. נכס פיננסי או התחייבות פיננסית מסווגים כמוחזקים למסחר אם הם :

- נרכשו או התהוו בעיקר במטרה למכור או לרכוש חזרה בטווח קצר.
- חלק מתיק של מכשירים פיננסיים מזוהים שמנוהלים יחד ולגביהם קיימת ראייה לדפוס פעילות שבוצע לאחרונה (recent actual pattern) ליצירת רווחים בטווח קצר.
- נגזר (פרט לנגזר שהוא חוזה ערבות פיננסית או מכשיר מגדר מיועד ואפקטיבי).
- בעת ההכרה לראשונה הוא מיועד על ידי הישות כשווי הוגן דרך רווח או הפסד. ישות יכולה להשתמש בייעוד זה רק כאשר הוא מותר לפי סעיף 11א, או כאשר תוצאת פעולה זו תהיה מידע רלוונטי יותר, משום ש :
 - הייעוד מבטל או מקטין משמעותית חוסר עקביות במדידה או בהכרה (לעיתים מצב זה מכונה 'חוסר הקבלה חשבונאית') שהיה נוצר אילולא כן ממדידת נכסים או התחייבויות או מהכרה ברווחים ובהפסדים בגינם לפי בסיסים שונים.
 - קבוצה של נכסים פיננסיים, התחייבויות פיננסיות או שניהם מנוהל וביצועיה מוערכים על בסיס שווי הוגן, בהתאם לאסטרטגיה מתועדת של ניהול סיכונים או השקעה, ומידע לגבי הקבוצה מסופק פנימית לפי אותו הבסיס לאנשי מפתח ניהוליים של הישות



Pulvernīs Bareket Ben-Yehuda
פולברניס ברקת בן-יהודה

(כהגדרתם בתקן חשבונאות בינלאומי 24 גילויים בהקשר לצד קשור (כפי שעודכן בשנת 2003)), לדוגמא דירקטוריון ומנהל עסקים ראשי של הישות.

תקן חשבונאות בינלאומי IAS 39 קובע כי הראיה הטובה ביותר לשווי הוגן הינה מחירים מצוטטים בשוק פעיל. אם השוק של מכשיר פיננסי אינו פעיל, ישות קובעת שווי הוגן על ידי שימוש בטכניקת הערכה. מטרת השימוש בטכניקת הערכה היא לקבוע מה היה יכול להיות מחיר העסקה במועד המדידה בהחלפה שאינה מושפעת מיחסים מיוחדים בין צדדים הפועלים משיקולים עסקיים רגילים. טכניקות הערכה כוללות שימוש בעסקאות שוק עדכניות בין קונה מרצון לבין מוכר מרצון הפועלים בצורה מושכלת, שאינן מושפעות מיחסים מיוחדים בין הצדדים, אם קיימות עסקאות כאלה, התייחסות לשווי ההוגן השוטף של מכשיר אחר שהוא באופן מהותי זהה, ניתוח תזרים מזומנים מהוון ומודלים להמחרת כתבי האופציה. אם קיימת טכניקת הערכה שמקובלת בקרב המשתתפים בשוק על מנת לתמחר את המכשיר והוכח כי טכניקה זו מספקת אומדנים מהימנים של מחירים שהתקבלו בעסקאות שוק שבפועל בוצעו, הישות תשתמש בטכניקה זו.

מתודולוגיה כלכלית

שיטות וטכניקות הערכה

ישנן מספר שיטות מקובלות בהערכת שווי חברות, בעבודתנו התבססנו על שיטת העסקאות הדומות, ושיטת המכפיל.

שיטת העסקאות הדומות

שווי החברה בשיטה זו מתבסס על המחיר בפועל של עסקאות דומות שבוצעו בשוק, בין קונה מרצון ומוכר מרצון, ואשר בוצעו בסמיכות למועד הערכת השווי. כדי להשוות לעסקאות שנעשו בעסקים דומים, יש למצוא עסקאות הדומות מבחינת תחום הפעילות, מאפיינים תפעוליים, מידת הסחירות ונתונים פיננסיים. שלבי ההערכה בשיטת ההשוואה לעסקאות דומות הינן:

1. איתור עסקאות המתייחסות לעסקים בעלי מאפיינים תפעוליים הדומים לעסק נשוא ההערכה.
2. מציאת בסיס נאות להשוואת גודלם היחסי של העסקים הדומים והעסק נשוא ההערכה.
3. חישוב מכפיל ממוצע של העסקאות הדומות והשוואת השווי של העסק נשוא ההערכה על ידי שימוש במכפיל זה.

יתרונותיה של השיטה בכך שהיא משקפת נאותה, דרך המחירים שנקבעו בפועל בין קונים מרצון ומוכרים מרצון, את כל הפרמטרים המשפיעים על השווי, ומונעת את הצורך להתבסס על תחזיות העוללות להיות שנויות במחלוקת. כמו כן, התבססות על עסקאות שמועד ביצוען סמוך למועד הערכת השווי, מבטיחה כי השווי שמתקבל בשיטה זו יסתמך על מציאות



Pulverniss Bareket Ben-Yehuda
פולברניס ברקת בן-יהודה

כלכלית וסביבה עסקית דומות, המשתקפות נאמנה דרך מחיר השוק. החיסרון העיקרי של שיטה זו הנו הקושי הקיים, בדרך כלל, למצוא עסקאות דומות, מהן ניתן יהיה לגזור את שווי העסק המוערך.

שיטת שווי שוק

במידה שהחברה נסחרת ובעלת סחירות מספקת, שווי השוק שלה, כפי שמשתקף בבורסה (עסקאות רבות בין קונים מרצון למוכרים מרצון) יכול לספק אינדיקציה מהימנה לגבי שוויה.

שיטת היוון זרמי מזומנים עתידיים

שווי החברה המחושב באמצעות שיטת היוון תזרימי מזומנים עתידיים מבוסס על יכולתה של החברה להפיק מזומנים בעתיד. לצורך שימוש בשיטה זו "בחברות הזנק" יש לבנות מודל פיננסי בעל שלשה תרחישים (פסימי, סביר ואופטימי), אשר יחזה את תזרימי המזומנים הצפוי של החברה, (בכל אחד מהתרחישים), על ידי חיזוי הרווח התפעולי, שיעורי המס והתאמות תפעוליות והוניות, וזאת על מנת לעבור מהרווח החשבונאי לתזרימי מזומנים. עבור כל תרחיש יש לאמוד את ההסתברות למימושו באמצעות ההנחות הסבירות ביותר הנכונות לאותו יום ובהתבסס על הנחות הנהלת החברה.

לשם היוון תזרימי המזומנים העתידי להיום יש לקבוע את מחיר ההון הממוצע של החברה **Weighted Average Cost Of Capital (WACC)**, דהיינו, ממוצע משוקלל של מקורות המימון של החברה אשר נקבע להלן:

$$WACC = K_e * E/V + K_d * (1-T) * D/V$$

כאשר:

E - הינו ההון העצמי.

D - הינו שווי השוק של החוב.

K_e - הינו שיעור התשואה הנדרש על ידי בעלי מניות ברמת סיכון דומה.

K_d - הינו מחיר החוב, הנקבע על ידי ממוצע משוקלל של מקורות החוב הפיננסיים של החברה.

T - שיעור המס הסטאטוטורי לטווח ארוך שחל על החברה.

חישוב התשואה על ההון העצמי נקבע כדלקמן:

$$K_e = R_f + \beta * (R_m - R_f)$$

R_f - הינו שיעור הריבית חסרת הסיכון.

β - מקדם הסיכון היחסי. מקדם זה משקף את הסיכון היחסי הכרוך בהשקעה מסוימת ומבוסס על רמת המתאם בין תשואת ההשקעה עם תשואת שוק ההון כולו. הביטא הינה המדד לסיכון "הסיסטמטי" של החברה.



Pulverniss Bareket Ben-Yehuda
פולברניס ברקת בן-יהודה

כאשר מקדם זה גדול מ-1, לעסק רגישות גבוהה לשינויים במצב השוק (קרי, במקרה של מיתון יושפע הענף לרעה יותר מענפים אחרים, ובמקרה של שגשוג יושפע הענף לטובה יותר מענפים אחרים), וכפועל יוצא, שווי העסק רגיש יותר מהממוצע לשינויים במצב השוק. **(Rm-Rf)** - הינה פרמיית הסיכון הממוצעת, פרמיה זו נקבעת כהפרש בין תשואת השוק לבין הריבית הריאלית חסרת הסיכון.

שיטת המכפיל

בשיטת המכפיל מוערך שווי החברה על בסיס היחס הממוצע בענף בו היא פועלת בין שווי השוק לבין פרמטר חשבונאי נבחר. הפרמטרים המקובלים כוללים את הרווח הנקי, הרווח התפעולי, המכירות וההון העצמי. היחס הממוצע בענף בין שווי השוק לפרמטר החשבונאי הרלבנטי מכונה "מכפיל".

שיטת השווי הנכסי

שיטה זו מתבססת על שווי נכסי העסק בניכוי התחייבויותיו, במונחים של שווי שוק. שיטה זו מתאימה בעיקר לעסקים בעלי נכסים מוחשיים רבים, כדוגמת חברות נדל"ן. הגישה מתאימה גם להערכת "עסק בפירוק", אך לא בהכרח להערכת פוטנציאל הרווח הצפוי לנבוע מנכסי העסק. החיסרון העיקרי של השיטה נעוץ בעובדה שהשיטה מתעלמת מפוטנציאל הרווחים הקיימים בעסק מעבר לנכסים הרשומים בספרי החברה.



Pulverniss Bareket Ben-Yehuda
פולברניס ברקת בן-יהודה

הערכת שווי החזקות

במקרים רבים במצבת הון מניות של חברות "הזנק" ניתן למצוא הטרוגניות רבה. בין הסוגים השונים של המכשירים ההוניים, קרי, ההון העצמי עשוי להיות מורכב ממניות בכורה, מניות רגילות, כתבי אופציה למשקיעים ולעובדים ומכשירים הוניים אחרים. לכל סוג של מניות זכויות שונות, לרבות, זכויות במקרים של חלוקת דיבידנד או אירועי "הנזלה" כגון: הנפקה ראשונית לציבור, מכירה/מיזוג או פירוק החברה. ישנן שלוש שיטות מקובלות להקצאת שווי החברה בין סוגי המניות השונים. להלן שלוש השיטות:

1. **שיטת תוחלת התשואה (Probability - Weighed Expected Return Method) - על**
פי שיטה זו, יש "לפרק" את שווי החברה המוחזקת לכמה סוגים של תרחישים: הנפקה ראשונית לציבור, מכירה או מיזוג, תזרימי מזומנים מהפעילות השוטפת ופשיטת רגל. לכל תרחיש תינתן הסתברות אשר בו תחושבנה זכויותיה הפיננסיות של החברה. שווי ההחזקה של החברה הינו ממוצע משוקלל של שווי זכויותיה, כאמור, בכל אחד מהתרחישים מהוון ליום החישוב.
2. **שיטת תמחור כתבי האופציה (OPM - Option Pricing Method) - על פי שיטה זו,**
בחברה בעלת הון מניות הטרוגני, השקעה בכל סוג של מניות דומה במהותה, בעת אירוע הנזלה, להשקעה באופציות רכש, כאשר נכס הבסיס הינו שווי החברה, ומחיר המימוש, בכל סוג של מניות, הינו סכום ה- Liquidation Preference של המניות בעלות קדימות בקבלת מזומן בעת אירוע הנזלה.
3. **שיטת הערך הנוכחי (Current Value Method) - על פי שיטה זו, יש להקצות את**
השווי לכל שכבה של מניות בכורה לפי הגבוה מבין ה- Liquidation Preference של השכבה או שוויה, בהנחת המרה למניות רגילות. יתרת השווי, במקרה שקיים, תוקצה למניות הרגילות. השימוש בשיטה זו מתאים בשני מקרים: האחד, כאשר החברה עומדת לפני התרחשותו של אירוע הנזלה (הנפקה, רכישה/מיזוג או פירוק החברה), והשני כאשר החברה נמצאת בשלב מוקדם וטרם התגבש ערך משמעותי למניות הרגילות בהשוואה למניות הבכורה.



Pulverniss Bareket Ben-Yehuda
פולברניס ברקת בן-יהודה

3. הערכת שווי החזקות קסניה במדי-טייט

3.1 שווי מדי-טייט

תיאור פעילות מדי-טייט

מדי - טייט בע"מ (להלן - "מדי - טייט") הוקמה כחברה פרטית בישראל בפברואר, 2007 והחלה לפעול במסגרת חממת קסניה כחודש לאחר מכן. מדי - טייט מפתחת מוצרים לטיפול במחלות של השופכה והערמונית. TIND המוצר של מדי-טייט, מיועד לטיפול בחולים הסובלים מערמונית שפירה מוגדלת (BPH, benign prostate hyperplasia). TIND הוא התקן זמני זעיר פולשני המיועד לחולים בעלי אורח חיים פעיל עבורם טיפול תרופתי כרוך בתופעות לוואי או אינו יעיל ואשר אינם מעוניינים בטיפול הכירורגי הקונבנציונלי הכרוך בהרדמה ממושכת, אשפוז של מספר ימים ונשיאת קטטר. ההתקן מרחיק את רקמת הערמונית מצינור השופכה ובכך מאפשר הקלה בתסמינים וזרימת שתן משופרת. יתרה מזאת, ההתקן מותאם באופן מיטבי למבנה האנטומי באזור הערמונית באופן הנמנע מפגיעה בצינורות הזרע ובתפקוד המיני, פגיעה שכיחה לאחר הטיפולים הכירורגיים הקונבנציונליים. ההתקן החדשני מושלם תחת אלחוש מקומי דרך השופכה בהליך זעיר פולשני קצר (5-10 דקות), ואז מושאר בגופו של החולה למשך מספר ימים בסיומם מוצא ההתקן במרפאה תחת אלחוש מקומי תוך מספר דקות.

מבנה הפעילות:

למיטב ידיעת מדי - טייט, כיום, למעלה מ- 115 מיליון גברים מעל לגיל 50 סובלים מגידול שפיר של הערמונית (BPH) ומטופלים בתרופות או בניתוח. סך עלות כל הטיפולים בארה"ב בבעיית הערמונית מגיע לכדי 10 מיליארד דולר בשנה, מתוך זה כשני מיליארד דולר בניתוח מסוג TURP הנפוץ ביותר (כ- 300,000 ניתוחים). בנוסף לניתוח קיימות שיטות רבות לטיפול בערמונית בהן RF, Microwave thermotherapy, לייזר, ועוד. בנוסף לטיפולים החודרניים קיימות תרופות, בעיקר מסוג Alfa blockers המשמשות לטיפול בבעיה. גודל השוק, בהיבט ההוצאה הכספית על טיפולים פולשניים גדל בשיעור קבוע של כ- 12% במהלך השנים האחרונות. יחד עם זאת, מסתמנת מגמה ברורה של מעבר מטיפולים פולשניים לטיפולים בהם ההתערבות הכירורגית הנה מינימאלית, בשל תופעות הלוואי הקשות ומשך האשפוז הארוך. על פי הערכת מדי-טייט, כ- 20% מהטיפולים הדורשים התערבות כירורגית פולשנית יהיה ניתן להחליף בשיטת הטיפול של מדי - טייט.



Pulvernis Bareket Ben-Yehuda
פולברניס ברקת בן-יהודה

שווי החזקות קסניה

הערכת שווי מדי - טייט

נכון למועד הערכת השווי, התקשרה מדי - טייט עם משקיע חדש (להלן - "המשקיע") לגיוס של 20 מיליון דולר תמורת הנפקה של 519,009 מניות בכורה E (\$38.53 דולר למניה), בתנאים שיפורטו להלן (להלן - "הסכם ההשקעה").

על מנת לאמוד את שווי מדי - טייט יישמנו, בין היתר, את מודל ה- OPM (Option Pricing Model) המתבסס על נתוני הסכמי ההשקעה, על הזכויות המוקנות לסוגי המניות השונים ועל פרמטרים נוספים כפי שיוצגו להלן.

טבלת הון המניות

סוג מכשיר	דילול מלא	אירוע הנזלה	שיעור מסך המניות באיוע הנזלה
מניות:			
מניות רגילות	548,916	548,916	17.99%
כתבי אופציה למניות רגילות*	77,907	77,907	2.55%
כתבי אופציה למניות בכורה **B	2,094	2,094	0.07%
כתבי אופציה למניות בכורה **C-1	14,440	14,440	0.47%
כתבי אופציה למניות בכורה **D	14,238	14,238	0.47%
כתבי אופציה לעובדים:			
כתבי אופציה שהוענקו	74,201	74,201	2.43%
כתבי אופציה שטרם שהוענקו	28,093	-	-
סה"כ מניות רגילות	759,889	731,796	23.98%
מניות בכורה E	519,009	519,009	17.01%
מניות בכורה D - סבב 2	292,457	292,457	9.58%
מניות בכורה D - סבב 1	204,467	204,467	6.70%
מניות בכורה C1	328,301	328,301	10.76%
מניות בכורה C	184,366	184,366	6.04%
מניות בכורה B	197,741	197,741	6.48%
כתבי אופציה למניות בכורה ***A-1	16,873	16,873	0.55%
מניות בכורה A-1	166,845	166,845	5.47%
מניות בכורה A	365,000	365,000	11.96%
מניות תפעול A	45,000	45,000	1.47%
סה"כ מניות בכורה	2,320,059	2,320,059	76.02%
סה"כ מניות בכורה ורגילות	3,079,948	3,051,855	100.00%

* כתבי האופציה לעובדים הינם במחיר מימוש זניח (שואף לאפס), לפיכך, שקולים כתבי האופציה במהותם הכלכלית למניה רגילה.



Pulverniss Bareket Ben-Yehuda
פולברניס ברקת בן-יהודה

****** על פי תנאי כתבי האופציה למניות בכורה B, C-1 ו- D, בעת אירוע הנזלה ימומשו כתבי האופציה כאשר זכויות ההנזלה בגינם תהיינה שווה לתוספת המימוש. לכן, חישבנו את כתבי האופציה למניות הבכורה, כאמור, בדומה למניות רגילות (שקולים במהותם הכלכלית למניות רגילות).
******* מחיר המימוש בכתבי האופציה למניות בכורה A-1 הינו הערך הנקוב.

סדר קדימות חלוקת התמורה באירוע הנזלה

1. כל בעלי מניות הבכורה E, D, C-1, C, B, A-1 ו- A זכאים לקבל סכום השווה להשקעתם, החלוקה בין בעלי מניות הבכורה תתבצע בהתאם ליחס שבין סכום ההשקעה השייך לסוג מניית הבכורה, לבין סך סכומי ההשקעה.
2. יתרת התמורה תחולק בין כל בעלי המניות לפי שיעור החזקתם (פרו רטה).

ריכוז סכומי הזכויות העדיפות באירוע הנזלה:

סוג מכשיר	מספר מניות	מחיר הנפקה מקורי (דולר)	סכום ההשקעה (אלפי דולר)
מניות בכורה E	519,009	38.535	20,000
מניות בכורה D - סבב 2	292,457	19.563	5,721
מניות בכורה D - סבב 1	204,467	19.563	4,000
מניות בכורה C1	328,301	6.092	2,000
מניות בכורה C	184,366	5.424	1,000
מניות בכורה B	197,741	3.760	744
כתבי אופציה למניות בכורה A-1	16,873	2.745	46
מניות בכורה A-1	166,845	2.745	458
מניות בכורה A	365,000	1.751	639
מניות תפעול A	45,000	1.751	79
סה"כ	2,320,059		34,687

פרמטרים לחישוב שווי מכשיריה ההוניים של מדי-טייט

- **מועד החישוב** - מועד החישוב הינו **29 באוקטובר, 2018**.
- **תוספת המימוש** - תוספת המימוש של כל שכבת מניות הינה זכויות ההנזלה העדיפות עליה.
- **ריבית חסרת סיכון** - חושבה בהתבסס על התשואה לפדיון של אגרות חוב של ממשלת ארה"ב בעלות מח"מ (משך חיים ממוצע) השווה בקירוב לפרק הזמן החזוי עד לאירוע ההנזלה. הריבית ששימשה אותנו בחישובינו הינה כ- **2.81%**.
- **סטיית תקן** - על פי רוב, התנודתיות ההיסטורית של חברה משמשת כנקודת התחלה בקביעת התנודתיות הצפויה. היות שמדי-טייט אינה נסחרת, קבענו את התנודתיות ההיסטורית בהתבסס על ניסיונונו כמעריכי שווי ובהיוועץ עם הנהלת קסניה.



Pulverniss Bareket Ben-Yehuda
פולברניס ברקת בן-יהודה

סטיית התקן ששימשה אותנו בחישובינו הינה 70%.

- **אורך החיים -** הינו משך הזמן המוערך עד להתרחשות אירוע מיזוג או רכישה של מדי-טייט. בעבודתנו הנחנו כי אורך החיים הינו 2 שנים.

- **נכס הבסיס -** הינו שווי מדי - טייט אשר נאמד באמצעות חישוב איטרטיבי הנגזר מהסכם ההשקעה, דהיינו השקעה של 20,000 אלפי דולר, בתמורה להנפקת 519,009 מניות בכורה E בתוספת שווי האופציה, כמפורט במשוואה שלהלן:

$$20,000,000 = \{C(0) - C(34,687,228)\} \times 57.66\% + C(34,687,228) \times 17.01\% + C(210,000,000^*)$$

* 210 מיליון דולר הינו מחיר המימוש של האופציה (200 מיליון דולר) אשר קיבל המשקיע, בתוספת של 10 מיליון דולר אשר חושבו בהתאם לצפי הנהלת קסניה למימוש התמורה המותנית בסך של 20 מיליון דולר בהסתברות של 50%. נכס הבסיס של האופציה נאמד באמצעות חישוב איטרטיבי הנגזר משווי החברה לפני כניסת המשקיע (שווי לפני הכסף).

חישוב שווי כלל מכשיריה ההוניים של מדי-טייט בוצע על ידי יישום מודל ה- OPM בהתאם לזכויות המוקנות לכל מכשיר.

הטבלה שלהלן מפרטת את אחוז ההשתתפות של כל בעל מניות בחלוקת התמורה אשר תתקבל בעת אירוע הנזלה, בכל אחד מהמקטעים:

מניות בכורה E	מניות בכורה D - סבב 2	מניות בכורה D - סבב 1	מניות בכורה C-1	מניות בכורה C	מניות בכורה B	מניות בכורה A-1	מניות בכורה A	מניות רגילות	התמורה שתקבל באירוע הנזלה
57.66%	16.49%	11.53%	5.77%	2.88%	2.14%	0.13%	1.32%	2.07%	$\{C(0) - C(34,687,228)\}$
17.01%	9.58%	6.70%	10.76%	6.04%	6.48%	0.55%	5.47%	13.43%	$C(34,687,228)$
								23.98%	

שווי המניות חושב בהתבסס על נוסחאות של אופציות רכש, הכוללות אחוזי ההשתתפות של כל סוג מניות בכל מקטע, כפי שמתואר לעיל.

ריכוז ממצאים

הטבלה שלהלן מציגה את שווי החזקות קסניה במדי-טייט ליום 29 באוקטובר, 2018 (אלפי דולר):

סוג מכשיר	שווי למכשיר	כמות	סה"כ
מניות בכורה A	\$10.238	410,000	4,197
מניות בכורה A-1	\$10.949	18,214	199
מניות בכורה B	\$11.674	13,298	155
סה"כ		441,512	4,551



Pulvernis Bareket Ben-Yehuda
פולברניס ברקת בן-יהודה

ניתוח רגישות

הטבלה שלהלן מציגה את השינוי בשווי ההחזקות של קסניה במדי-טייט ביחס לשינוי בסטיית התקן ובאורך החיים (אלפי דולר):

אורך חיים				סטיית תקן
3	2	1		
4,689	4,287	3,238	60%	
4,721	4,551	3,641	70%	
4,649	4,660	4,001	80%	

קסניה ונצ'ר קפיטל בע"מ

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2018

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח רואה החשבון המבקר - דוחות כספיים שנתיים
3-4	דוחות על המצב הכספי
5	דוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר
6	דוחות על השינויים בהון
7-8	דוחות על תזרימי המזומנים
9-44	באורים לדוחות הכספיים

דוח רואה החשבון המבקר

לבעלי המניות של קסניה ונצ'ר קפיטל בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של קסניה ונצ'ר קפיטל בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 ואת הדוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דיעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 ואת תוצאות פעולותיה, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2018, בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
21 בפברואר, 2019

ליום 31 בדצמבר		באור
2017	2018	
אלפי ש"ח		
4,998	9,207	5
165	53	6
5,163	9,260	
631	631	(1)ב'15
50,551	57,305	7
5,281	8,782	(1)א'15, 8
4	1	
56,467	66,719	
61,630	75,979	

נכסים שוטפים

מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה

נכסים לא שוטפים

מזומן מוגבל בשימוש
השקעות בחברות פרויקט
השקעה בשותפות הנמדדת בשווי הוגן
רכוש קבוע

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר			
2017	2018		
אלפי ש"ח		באור	
<u>התחייבויות שוטפות</u>			
117	97	9	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
360	211	10	זכאים ויתרות זכות
83	144	'א11	הלוואות מרשות החדשנות לזמן קצר
123	-	'ב11	הכנסות נדחות בגין הטבה מרשות החדשנות לזמן קצר
683	452		
<u>התחייבויות לא שוטפות</u>			
4,302	4,237	'א11	הלוואות מרשות החדשנות לזמן ארוך
4,302	4,237		
<u>הון המיוחס לבעלי המניות של החברה</u>			
41,029	49,530	16	הון מניות
38,544	39,476	16	פרמיה על מניות
797	65		כתבי אופציה
74	20	17	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
(23,799)	(17,801)		יתרת הפסד
56,645	71,290		<u>סה"כ הון</u>
61,630	75,979		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

21 בפברואר 2019		
תאריך אישור הדוחות הכספיים	טל מניפז	אלי סורזון
	יו"ר הדירקטוריון	מנכ"ל וסמנכ"ל כספים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2016	2017	2018		
אלפי ש"ח (למעט נתוני רווח (הפסד) למניה)				
הכנסות				
1,057	798	123	'11ב	הכנסות מהטבה מרשות החדשנות
-	-	193		הכנסות מדיבידנד
8	-	-	'2ג	הכנסות ממתן שירותים לחברות פרויקט
-	2,327	7,318	7	עליית ערך השקעות
293	1,864	1	'18ב	הכנסות מימון
1,358	4,989	7,635		
הוצאות ועלויות				
2,012	1,611	1,556	'18א	עלויות תפעוליות
4,243	-	-	7	ירידת ערך השקעות, נטו
72	13	-		הוצאות אחרות
27	2	81	'18ב	הוצאות מימון
6,354	1,626	1,637		
(4,996)	3,363	5,998		רווח (הפסד)
(4,996)	3,363	5,998		סה"כ רווח (הפסד) כולל
מיוחס ל:				
(4,996)	3,363	5,998		בעלי מניות החברה
(4,996)	3,363	5,998		
(0.14)	0.09	0.14		רווח (הפסד) בסיסי ומדולל למניה המיוחס לבעלי מניות החברה (בש"ח)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

הון מניות	פרמיה על מניות	כתבי אופציה	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	יתרת רווח (הפסד)	סה"כ הון
אלפי ש"ח					
30,479	37,452	795	958	(22,166)	47,518
<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2016</u>					
-	-	-	-	(4,996)	(4,996)
סה"כ רווח (הפסד) כולל					
-	-	-	10	-	10
-	853	-	(853)	-	-
עלות תשלום מבוסס מניות פקיעת אופציות					
5,200	(600)	215	-	-	4,815
<u>הנפקת מניות ואופציות, נטו</u>					
35,679	37,705	1,010	115	(27,162)	47,347
<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2016</u>					
-	-	-	-	3,363	3,363
סה"כ רווח (הפסד) כולל					
-	-	-	8	-	8
-	49	-	(49)	-	-
עלות תשלום מבוסס מניות פקיעת אופציות					
2,600	473	(213)	-	-	2,860
2,750	317	-	-	-	3,067
<u>מימוש אופציות</u>					
<u>הנפקת מניות, נטו</u>					
41,029	38,544	797	74	(23,799)	56,645
<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2017</u>					
-	-	-	-	5,998	5,998
סה"כ רווח (הפסד) כולל					
-	-	-	3	-	3
-	57	-	(57)	-	-
עלות תשלום מבוסס מניות פקיעת אופציות לעובדים					
-	797	(797)	-	-	-
3,901	783	(335)	-	-	4,349
<u>פקיעת אופציות</u>					
<u>מימוש אופציות</u>					
4,600	(705)	400	-	-	4,295
<u>הנפקת מניות ואופציות, נטו</u>					
49,530	39,476	65	20	(17,801)	71,290
<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2018</u>					

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2016	2017	2018	
אלפי ש"ח			
<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u>			
(4,996)	3,363	5,998	רווח (הפסד)
2,761	(5,079)	(7,413)	התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (א)
(2,235)	(1,716)	(1,415)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת
<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>			
(7)	-	-	רכישת רכוש קבוע
-	(1)	-	מזומן מוגבל בשימוש, נטו
(2,093)	(608)	(866)	השקעות בחברות פרויקט
829	-	-	תמורה ממימוש השקעות בחברות פרויקט
(1,240)	(1,503)	(2,071)	השקעה בשותפות
(2,511)	(2,112)	(2,937)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>			
(107)	(124)	(83)	החזר הלוואות לרשות החדשנות
-	2,860	4,349	מימוש אופציות
5,252	3,300	4,600	הנפקת הון מניות ואופציות
(437)	(233)	(305)	הוצאות הנפקת הון מניות ואופציות
4,708	5,803	8,561	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
(38)	1,975	4,209	<u>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
3,061	3,023	4,998	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה</u>
3,023	4,998	9,207	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח		

(א) התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

התאמות לסעיפי רווח והפסד:

58	5	3
(293)	(1,827)	79
4,243	(2,327)	(7,318)
-	(37)	-
10	8	3
(1)	(2)	(1)
31	-	-
-	-	(193)
(1,056)	(798)	(123)
2,992	(4,978)	(7,550)

פחת רכוש קבוע
שערוך והפרשי הצמדה וריבית בגין הלוואות מרשות
החדשנות
ירידת (עליית) ערך השקעות בחברות פרויקט ובשותפות
הנמדדת בשווי הוגן
ירידת ערך התחייבות להשקעה בחברות פרויקט
עלות תשלום מבוסס מניות
שערוך פקדונות בבנקים
שחיקת (שיערוך) הכנסות לקבל
דיבידנד מחברת פרויקט
הכנסות מהטבה מרשות החדשנות

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:

87	(71)	112
(32)	(44)	(20)
(287)	12	(149)
(232)	(103)	(57)

ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות

מזומנים שהתקבלו במשך השנה עבור:

1	2	1
-	-	193
1	2	194
2,761	(5,079)	(7,413)

ריבית בגין פקדונות בבנקים
דיבידנד מחברת פרויקט

(ב) פעולות מהותיות שלא במזומן

805	-	-
376	-	-

זקיפת הכנסות נדחות בגין הטבה מרשות החדשנות

התחייבות להשקעה בחברות פרויקט

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1: - כללי

א. התאגדות החברה

קסניה ונצ'ר קפיטל בע"מ (להלן - החברה) התאגדה ונרשמה ביום 22 במרס, 2006 כחברה פרטית בישראל על פי חוק החברות, התשנ"ט-1999. בחודש נובמבר 2006 הפכה החברה לחברה ציבורית, הנסחרת בבורסה בתל אביב.

לחברה ישנם מקורות מימון לתקופה של כ- 20 חודשים מתאריך המאזן. החברה ממנת באופן שוטף את פעילותה, בעיקר באמצעות השקעות בהון החברה, על דרך של גיוס הון, וכן באמצעות מכירת מניות של חברות הפורטפוליו. החברה מעריכה כי יש ביכולתה להמשיך ולהשיג מקורות מימון למימון פעילותה בעתיד הנראה לעין, כמו גם לצמצם את היקף הוצאותיה והשקעותיה, בהתאם לנסיבות.

ב. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

החברה - חברת קסניה ונצ'ר קפיטל בע"מ.

שותפות - שותפות בשם קסניה ון ליר, המוחזקת ע"י החברה בשיעור של 50% ואשר מוצגת בשווי הוגן.

חברות פרויקט - תאגידים שהחברה משקיעה בהם בהתאם להוראת מנכ"ל 8.3 של משרד הכלכלה.

בעלי עניין ובעל שליטה - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

צדדים קשורים - כהגדרתם ב- IAS 24.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמה בדוחות הכספיים בעקביות, בכל התקופות המוצגות, למעט אם נאמר אחרת.

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - IFRS). כמו כן, הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס העלות, למעט נכסים והתחייבויות פיננסיות המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.

החברה בחרה להציג את פריטי הרווח או ההפסד לפי שיטת מהות ההוצאות, מאחר ושיטה זו משקפת באופן נאות יותר את אופי פעילות החברה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

החברה הינה ישות השקעה על פי תקן IFRS 10. התקן קובע כי חברות השקעה אינן נדרשות לאחד דוחות של חברות בנות/שותפויות שלהן (למעט החריגים שנקבעו בתקן), כי אם למדוד את ההשקעה בהן בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. חברות השקעה הן חברות שמטרתן הבלעדית היא להשקיע בחברות למטרות רווחים מעליות ערך, או רווחים ממימוש ההשקעה בהן, או שניהם.

ב. מטבע הפעילות, מטבע ההצגה ומטבע חוץ

1. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

מטבע ההצגה של הדוחות הכספיים הינו ש"ח.

החברה קובעת מהו מטבע הפעילות, ולפי מטבע זה נמדדים מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה. מטבע הפעילות של החברה הינו ש"ח.

2. עסקאות נכסים והתחייבויות במטבע חוץ

עסקאות הנקובות במטבע חוץ נרשמות עם ההכרה הראשונית בהן לפי שער החליפין במועד העסקה. לאחר ההכרה הראשונית, נכסים והתחייבויות כספיים הנקובים במטבע חוץ מתורגמים בכל תאריך דיווח למטבע הפעילות לפי שער החליפין במועד זה. הפרשי שער נזקפים לרווח או הפסד.

3. פריטים כספיים צמודי מדד

נכסים והתחייבויות כספיים הצמודים על פי תנאיהם לשינויים במדד המחירים לצרכן בישראל (להלן - המדד) מותאמים לפי המדד הרלוונטי, בכל תאריך דיווח, בהתאם לתנאי ההסכם.

ג. שווי מזומנים

שווי מזומנים נחשבים השקעות שניזילותן גבוהה, הכוללות פקדונות בתאגידים בנקאיים לזמן קצר אשר אינם מוגבלים בשעבוד, שתקופתם המקורית אינה עולה על שלושה חודשים ממועד ההשקעה או שעולה על שלושה חודשים אך הם ניתנים למשיכה מידית ללא קנס, ומהווים חלק מניהול המזומנים של החברה.

ד. תקופת המחזור התפעולי

תקופת המחזור התפעולי של החברה היא שנה אחת.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. מכשירים פיננסיים

החברה בחרה ליישם את הוראות תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 9 – מכשירים פיננסיים (להלן "התקן") למפרע ללא הצגה מחדש של מספרי השוואה.

המדיניות החשבונאית שיושמה עד ליום 31 בדצמבר, 2017 בגין מכשירים פיננסיים הינה כדלקמן:

1. נכסים פיננסיים

נכסים פיננסיים בתחולת IAS 39 מוכרים במועד ההכרה הראשונית בהם לפי שווי הוגן ובתוספת עלויות עסקה ישירות, למעט לגבי נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד אשר לגביהם עלויות עסקה נזקפות לרווח או הפסד.

לאחר ההכרה הראשונית, הטיפול החשבונאי בנכסים פיננסיים מבוסס על סיווגם כמפורט להלן:

(א) נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

בקבוצה זו נכללים נכסים פיננסיים המוחזקים למסחר ונכסים פיננסיים אשר יועדו עם ההכרה הראשונית בהם להיות מוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

(ב) הלוואות וחייבים

הלוואות וחייבים הינן השקעות המוחזרות בתשלומים קבועים או הניתנים לקביעה שאינם נסחרים בשוק פעיל. לאחר ההכרה הראשונית, חייבים לזמן קצר מוצגים לפי תנאיהם, בדרך כלל בערכם הנומינלי.

2. התחייבויות פיננסיות

התחייבויות מוכרות לראשונה בשווי הוגן. התחייבויות הנמדדות בעלות מופחתת מוצגות בניכוי עלויות עסקה ישירות. לאחר ההכרה הראשונית, הטיפול החשבונאי בהתחייבויות פיננסיות מבוסס על סיווגם כמפורט להלן:

(א) התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת

לאחר ההכרה הראשונית, התחייבויות מוצגות על פי תנאיהן לפי העלות בניכוי עלויות עסקה ישירות תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

(ב) התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד כוללות התחייבויות פיננסיות המוחזקות למסחר והתחייבויות פיננסיות המיועדות עם ההכרה הראשונית בהן להיות מוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

ניתן לייעד התחייבות במועד ההכרה לראשונה לשווי הוגן דרך רווח או הפסד, בכפוף לתנאים שנקבעו ב- IAS 39.

3. הלוואות מרשות החדשנות

הלוואות מרשות החדשנות אשר התקבלו בהתאם להוראת מנכ"ל משרד הכלכלה מס' 8.3, לפני עדכונה בחודש ינואר 2011, נמדדו לראשונה על פי שוויין ההוגן ביום קבלתן. השווי ההוגן שנקבע ביום קבלת הלוואה מרשות החדשנות מבטא את הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים הצפויים במועד הפרעון (קרבן וריבית), מהוונים על פי ריבית שוק (בניכוי שיעור אינפלציה חזוי) ביום קבלת הלוואה.

ההפרש בין השווי ההוגן כפי שחושב ביום ההכרה לראשונה לבין קרבן הלוואה ביום קבלתה מוכר ביום קבלת הלוואה כהטבה שקיבלה החברה בגין הריבית המסובסדת. הטבה זו נזקפה לרווח או הפסד. ההטבה הגלומה במקדמה שהתקבלה מרשות החדשנות, בטרם הוצאו הוצאות בחברות הפרויקט הוכרה במועד ההכרה הראשונית כהכנסה נדחית ונזקפה לרווח או הפסד על-פני יתרת תקופת החממה.

ההטבה הגלומה בהלוואות רשות החדשנות שהתקבלו לאחר שהוצאו הוצאות בחברות הפרויקט, נחשבת כהטבה הגלומה בהלוואות שניתנו בגין הוצאות שהוצאו ולפיכך נזקפה לרווח או הפסד מידית במועד קבלת הלוואות.

בדבר הלוואות מרשות החדשנות שמועד פרעונן הגיע לאחר תאריך הדיווח, ראה באור 11.

בהתאם להוראת מנכ"ל משרד הכלכלה מס' 8.3, לאחר עדכונה בחודש ינואר 2011, השתתפות רשות החדשנות במימון חברות פרויקט הינה באמצעות העברת מענקים לחברות אלה במישרין.

4. התחייבויות להשקעה בחברות הפרויקט

התחייבויות להשקעה בחברות הפרויקט הינן התחייבויות בגין תשלומים עתידיים על חשבון המניות, שטרם נפרעו לחברות הפרויקט, המוכרות בדוחות הכספיים מאחר וקיימת מחויבות משפטית בהווה, צפוי שיידרש שימוש במשאבים כלכליים על מנת לסלק את המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

5. גריעת מכשירים פיננסיים

(א) נכסים פיננסיים

נכס פיננסי נגרע כאשר פקעו הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי, או כאשר החברה העבירה את הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי או כאשר נטלה על עצמה מחויבות לשלם את תזרימי המזומנים שהתקבלו במלואם לצד השלישי, ללא עיכוב משמעותי. בנוסף העבירה באופן ממשי את כל הסיכונים וההטבות הקשורים לנכס, או לא העבירה ואף לא הותירה באופן ממשי את כל הסיכונים וההטבות הקשורים לנכס אך העבירה את השליטה על הנכס.

(ב) התחייבויות פיננסיות

התחייבות פיננסית נגרעת כאשר היא מסולקת, דהיינו ההתחייבות נפרעה, בוטלה או פקעה. התחייבות פיננסית מסולקת כאשר החייב פורע את ההתחייבות על ידי תשלום במזומן, בנכסים פיננסיים אחרים, בסחורות או שירותים, או משוחרר משפטית מההתחייבות.

6. ירידת ערך נכסים פיננסיים

החברה בוחנת בכל תאריך דיווח אם קיימת ראייה אובייקטיבית לירידת ערך נכס פיננסי או קבוצה של נכסים פיננסיים.

המדיניות החשבונאית שמיושמת החל מיום 1 בינואר, 2018 בגין מכשירים פיננסיים הינה כדלקמן:

1. נכסים פיננסיים

נכסים פיננסיים נמדדים במועד ההכרה לראשונה בשווים ההוגן ובתוספת עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין לרכישה של הנכס הפיננסי, למעט במקרה של נכס פיננסי אשר נמדד בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, לגביו עלויות עסקה נזקפות לרווח או הפסד. החברה מסווגת ומודדת את מכשירי החוב בדוחותיה הכספיים על בסיס הקריטריונים להלן:

- (א) המודל העסקי של החברה לניהול הנכסים הפיננסיים, וכן
- (ב) מאפייני תזרימי המזומנים החוזי של הנכס הפיננסי.

(א1) החברה מודדת מכשירי חוב בעלות מופחתת כאשר:

המודל העסקי של החברה הינו החזקת הנכסים הפיננסיים על מנת לגבות תזרימי מזומנים חוזיים; וכן התנאים החוזיים של הנכס הפיננסי מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה. לאחר ההכרה הראשונית, מכשירים בקבוצה זו יוצגו על פי תנאיהם לפי עלות המופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית ובניכוי הפרשה לירידת ערך.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

(ב) החברה מודדת מכשירי חוב בשווי הוגן דרך רווח או הפסד כאשר:

נכס פיננסי שמהווה מכשיר חוב אינו עומד בקריטריונים למדידתו בעלות מופחתת או בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר. לאחר ההכרה הראשונית, הנכס הפיננסי נמדד בשווי הוגן כאשר רווחים או הפסדים כתוצאה מהתאמות שווי הוגן, נזקפים לרווח או הפסד.

(ג) מכשירים הוניים

השקעות במכשירים הוניים אינן עומדות בקריטריונים האמורים לעיל ועל כן נמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

הכנסות מדיבידנד מהשקעות במכשירים הוניים מוכרות במועד הקובע לזכאות לדיבידנד בדוח על הרווח או הפסד.

2. ירידת ערך נכסים פיננסיים

החברה בוחנת בכל מועד דיווח את ההפרשה להפסד בגין מכשירי חוב פיננסיים אשר אינם נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

לחברה נכסים פיננסיים בעלי תקופות אשראי קצרות כגון חייבים ויתרות חובה, בגינם היא מיישמת את ההקלה שנקבעה במודל, קרי החברה מודדת את ההפרשה להפסד בסכום השווה להפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר.

ירידת הערך בגין מכשירי חוב הנמדדים לפי עלות מופחתת תיזקף לרווח או הפסד כנגד הפרשה.

3. התחייבויות פיננסיות**התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת**

במועד ההכרה לראשונה, החברה מודדת את ההתחייבויות הפיננסיות בשווי הוגן בניכוי עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין להנפקה של ההתחייבות הפיננסית. לאחר ההכרה הראשונית, החברה מודדת את כל התחייבויות פיננסיות לפי העלות המופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.

4. גריעת התחייבויות פיננסיות

החברה גורעת התחייבות פיננסית כאשר ורק כאשר, היא מסולקת – דהיינו, כאשר המחויבות שהוגדרה בחוזה נפרעת או מבוטלת או פוקעת. התחייבות פיננסית מסולקת כאשר החייב פורע את ההתחייבות על ידי תשלום במזומן, בנכסים פיננסיים אחרים, בסחורות או שירותים, או משוחרר משפטית מההתחייבות. במקרה של שינוי תנאים בגין התחייבות פיננסית קיימת, החברה בוחנת האם תנאי ההתחייבות שונים מהותית מהתנאים הקיימים.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

5. קיזוז מכשירים פיננסיים

נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות מקוזזים והסכום נטו מוצג בדוח על המצב הכספי אם קיימת זכות שניתנת לאכיפה משפטית לקזז את הסכומים שהוכרו, וכן קיימת כוונה לסלק את הנכס ואת ההתחייבות על בסיס נטו או לממש את הנכס ולסלק את ההתחייבות במקביל. הזכות לקזז חייבת להיות ניתנת לאכיפה משפטית לא רק במהלך העסקים הרגיל של הצדדים לחוזה אלא גם במקרה של פשיטת רגל או חדלות פירעון של אחד הצדדים. על מנת שהזכות לקזז תהיה קיימת באופן מיידי, אסור שהיא תהיה תלויה באירוע עתידי או שיהיו פרקי זמן שבהם היא לא תחול, או שיהיו אירועים שיגרמו לפקיעתה.

6. הנפקת ניירות ערך בחבילה

בהנפקה של ניירות ערך בחבילה, מוקצית התמורה שהתקבלה (לפני הוצאות הנפקה) לניירות הערך שהונפקו בחבילה בהתאם לסדר ההקצאה להלן: נגזרים פיננסיים ומכשירים פיננסיים אחרים המוצגים בשווי הוגן מידי תקופה. לאחר מכן נקבע השווי ההוגן עבור התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת, כאשר התמורה המוקצית עבור מכשירים הוניים נקבעת כערך שייר. עלויות ההנפקה מוקצות לכל רכיב בהתאם ליחס הסכומים שנקבע לכל רכיב בחבילה.

ליישומו של התקן החדש אין השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה.

1. רכוש קבוע

פריטי הרכוש הקבוע מוצגים לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות, בניכוי פחת שנצבר, בניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו ואינם כוללים הוצאות תחזוקה שוטפות.

הפחת מחושב בשיעורים שנתיים שווים על בסיס שיטת הקו הישר לאורך תקופת החיים השימושיים בנכס, כדלקמן:

בעיקר %	%	
6	6-15	ריהוט וציוד משרדי
33	33	מחשבים וציוד היקפי
	ראה להלן	שיפורים במושכר

שיפורים במושכר מופחתים לפי שיטת הקו הישר על פני תקופת השכירות או בהתאם לתקופת החיים המשוערת של השיפור, לפי הקצר שבהם.

אורך החיים השימושיים, שיטת הפחת וערך השייר של כל נכס נבחנים לפחות בכל סוף שנה והשינויים מטופלים כשינוי אומדן חשבונאי באופן של מכאן-ולאבא. הפחתת הנכסים מופסקת כמוקדם מבין המועד בו הנכס מסווג כמוחזק למכירה לבין המועד שבו הנכס נגרע.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

2. מסים על הכנסה

תוצאות המס בגין מסים שוטפים או נדחים נזקפות לרווח או הפסד, למעט אם הן מתייחסות לפרטים הנזקפים לרווח כולל אחר או להון.

1. מסים שוטפים

חבות בגין מסים שוטפים נקבעת תוך שימוש בשיעורי המס וחוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה, עד לתאריך הדיווח, וכן התאמות נדרשות בקשר לחבות המס לתשלום בגין שנים קודמות.

2. מסים נדחים

מסים נדחים מחושבים בגין הפרשים זמניים בין הסכומים הנכללים בדוחות הכספיים לבין הסכומים המובאים בחשבון לצורכי מס.

יתרות המסים הנדחים מחושבות לפי שיעור המס הצפוי לחול כאשר הנכס ימומש או ההתחייבות תסולק, בהתבסס על חוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה עד לתאריך הדיווח.

בכל תאריך דיווח נכסי מסים נדחים נבחנים בהתאם לצפי ניצולם. הפסדים מועברים והפרשים זמניים ניתנים לניכוי בגינם לא הוכרו נכסי מסים נדחים נבחנים בכל תאריך דיווח ומוכר בגינם נכס מס נדחה שמתאים אם צפוי שינוצלו.

מסים נדחים מקוזזים בדוח על המצב הכספי אם קיימת זכות חוקית לקיזוז נכס מס שוטף כנגד התחייבות מס שוטפת והמסים הנדחים מתייחסים לאותה ישות החייבת במס ולאותה רשות מס.

ח. עסקאות תשלום מבוסס מניות

נושאי משרה זכאים להטבות בדרך של תשלום מבוסס מניות המסולקות במכשירים הוניים.

עסקאות המסולקות במכשירים הוניים

עלות העסקאות עם נושאי משרה של החברה המסולקות במכשירים הוניים נמדדת לפי השווי ההוגן של המכשירים ההוניים במועד ההענקה. השווי ההוגן נקבע

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

באמצעות שימוש במודל תמחור אופציות מקובל.

עלות העסקאות המסולקות במכשירים הוניים מוכרת ברווח או הפסד יחד עם גידול מקביל בהון על פני התקופה שבה תנאי השירות מתקיימים ומסתיימת במועד שבו העובדים הרלוונטיים זכאים לגמול (להלן - תקופת ההבשלה). ההוצאה המצטברת המוכרת בגין עסקאות המסולקות במכשירים הוניים בתום כל מועד דיווח עד למועד ההבשלה משקפת את מידת חלוף תקופת ההבשלה ואת האומדן הטוב ביותר של החברה לגבי מספר המכשירים ההוניים שיבשילו בסופו של דבר.

ההוצאה או ההכנסה ברווח או הפסד משקפת את השינוי בין ההוצאה שנצברה עד לסוף התקופה המדווחת לבין זו שנצברה עד לסוף התקופה הקודמת.

הוצאה בגין הענקות שלא יבשילו בסופו של דבר אינה מוכרת.

ט. התחייבויות בשל הטבות לעובדים

בחברה קיימים מספר סוגי הטבות לעובדים:

1. הטבות עובד לזמן קצר

הטבות לעובדים לזמן קצר הינן הטבות אשר חזויות להיות מסולקות במלואן לפני 12 חודש לאחר תום תקופת הדיווח השנתית שבה העובדים מספקים את השירותים המתייחסים. הטבות אלו כוללות משכורות, ימי חופשה, מחלה, הבראה והפקדות מעסיק לביטוח לאומי ומוכרות כהוצאה עם מתן השירותים. התחייבות בגין בונוס במזומן או תוכנית להשתתפות ברווחים, מוכרת כאשר לחברה קיימת מחויבות משפטית או משתמעת לשלם את הסכום האמור בגין שירות שניתן על ידי העובד בעבר וניתן לאמוד באופן מהימן את הסכום.

2. הטבות לאחר סיום העסקה

התוכניות ממומנות בדרך כלל על ידי הפקדות לחברות ביטוח והן מסווגות כתוכניות להפקדה מוגדרת.

לחברה תוכניות להפקדה מוגדרת, בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין שלפיהן החברה משלמת באופן קבוע תשלומים מבלי שתהיה לה מחייבות משפטית או משתמעת לשלם תשלומים נוספים גם אם בקרן לא הצטברו סכומים מספיקים כדי לשלם את כל ההטבות לעובד המתייחסות לשירות העובד בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות.

הפקדות לתוכנית להפקדה מוגדרת בגין פיצויים או בגין תגמולים מוכרות כהוצאה בעת ההפקדה לתוכנית במקביל לקבלת שירותי העבודה מהעובד.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. הכרה בהכנסה

הכנסות מוכרות ברווח או הפסד כאשר הן ניתנות למדידה באופן מהימן, צפוי שההטבות הכלכליות הקשורות לעסקה יזרמו לחברה וכן העלויות שהתהוו או שיתהוו בגין העסקה ניתנות למדידה באופן מהימן. ההכנסות נמדדות על פי שוויה ההוגן של התמורה בעסקה בניכוי הנחות.

להלן הקריטריונים הספציפיים בדבר הכרה בהכנסה לגבי סוגי ההכנסות הבאים:

1. הכנסות ממתן שירותי תפעול ומשכירות במסגרת החממה, נזקפות באופן יחסי על פני תקופת הסכם השירות או עם מתן השירותים בפועל.
 2. החברה מקבלת עד 5% מהמניות (או אופציות הניתנות למימוש למניות כאמור) של חברות הפרויקט (להלן - מניות התפעול) כנגד התחייבותה למתן שירותים לחברות הפרויקט בתקופת שהייתן בחממה. בהתאם, כוללת החברה בדוחותיה הכספיים את מניות התפעול כהכנסות מראש לפי ערך המניות שהונפקו בעת הקצאת מניות התפעול ואלו נזקפות לרווח או הפסד, כהכנסות ממתן שירותים על פני תקופת מתן השירות.
 3. ההטבה הגלומה בהלוואה שהתקבלה מרשות החדשנות, בטרם הוצאו הוצאות בחברות הפרויקט מוכרת במועד ההכרה הראשונית ונזקפה לרווח או הפסד על-פני יתרת תקופת החממה. ההטבה הגלומה בהלוואות רשות החדשנות שהתקבלו לאחר שהוצאו הוצאות בחברות הפרויקט, נזקפה לרווח או הפסד מידית במועד קבלת ההלוואות.
- ליישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי 15 – הכנסות מחוזים עם לקוחות, אין השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה.

יא. רווח (הפסד) למניה

הרווח (ההפסד) למניה מחושב על ידי חלוקה של הרווח הנקי (ההפסד) המיוחס לבעלי מניות החברה במספר המניות הרגילות המשוקלל שקיים במהלך התקופה. מניות רגילות פוטנציאליות נכללות בחישוב הרווח (ההפסד) המדולל למניה במידה שהשפעתן מדללת את הרווח (הפסד) למניה מפעילויות נמשכות. מניות רגילות פוטנציאליות שהומרו במהלך התקופה נכללות ברווח (הפסד) המדולל למניה רק עד למועד ההמרה, ומאותו מועד נכללות ברווח (הפסד) הבסיסי למניה.

יב. מדידת שווי הוגן

שווי הוגן הוא המחיר שהיה מתקבל במכירת נכס או המחיר שהיה משולם להעברת התחייבות בעסקה רגילה בין משתתפים בשוק במועד המדידה.

מדידת שווי הוגן מבוססת על ההנחה כי העסקה מתרחשת בשוק העיקרי של הנכס או ההתחייבות, או בהיעדר שוק עיקרי, בשוק הכדאי (advantageous) ביותר.

השווי ההוגן של נכס או התחייבות נמדד תוך שימוש בהנחות שמשתתפים בשוק ישתמשו בעת תמחור הנכס או ההתחייבות, בהנחה שמשתתפים בשוק פועלים לטובת האינטרסים הכלכליים שלהם.

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.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

החברה משתמשת בטכניקות הערכה שהן מתאימות לנסיבות ושקיימים עבורן מספיק נתונים שניתנים להשגה כדי למדוד שווי הוגן, תוך מקסום השימוש בנתונים רלוונטיים שניתנים לצפייה ומזעור השימוש בנתונים שאינם ניתנים לצפייה. כל הנכסים וההתחייבויות הנמדדים בשווי הוגן, או שניתן גילוי לשווי הוגן שלהם מחולקים לקטגוריות בתוך מדרג השווי הוגן, בהתבסס על רמת הנתונים הנמוכה ביותר, המשמעותית למדידת השווי הוגן בכללותה:

- רמה 1: מחירים מצוטטים (ללא התאמות) בשוק פעיל של נכסים והתחייבויות זהים.
- רמה 2: נתונים שאינם מחירים מצוטטים שנכללו ברמה 1 אשר ניתנים לצפייה במישרין או בעקיפין.
- רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על מידע שוק ניתן לצפייה (טכניקות הערכה ללא שימוש בנתוני שוק ניתנים לצפייה).

באור 3: - עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים

בתהליך יישום עיקרי המדיניות החשבונאית בדוחות הכספיים, הפעילה החברה שיקול דעת ושקלה את השיקולים לגבי הנושאים הבאים, שלהם ההשפעה המהותית על הסכומים שהוכרו בדוחות הכספיים:

1. השיקולים

- הגדרת חברה כישות השקעה

ישות השקעה הינה ישות אשר:

- משיגה כספים ממשקיע אחד או יותר במטרה לספק למשקיע זה או למשקיעים אלה שירותי ניהול השקעות;
- מתחייבת למשקיע או למשקיעים שלה כי מטרתה העסקית היא להשקיע כספים אך ורק עבור תשואות מעליית ערך הונית, מהכנסה מהשקעה, או משניהם; וכן מודדת ומעריכה את הביצועים של כל השקעותיה על בסיס שווי הוגן.

החברה מעריכה כי היא כי היא בעלת מאפיינים של ישות השקעה כמפורט להלן:

- לחברה יש יותר מהשקעה אחת;
- לחברה יש יותר ממשקיע אחד;
- קיימים משקיעים בחברה אשר אינם צדדים קשורים של החברה;
- לחברה זכויות בעלות בצורת זכויות הונית.

כמו כן, על מנת לעמוד בהגדרת ישות השקעה, החברה בחרה ליישם את הוראות סעיף 18 ל- IAS 28, השקעות בחברות כלולות ובעסקאות המשותפות, ולמדוד את ההשקעות בחברות כלולות ובעסקאות משותפות בשווי הוגן דרך רווח והפסד.

לאור האמור לעיל, החברה מעריכה כי היא עונה להגדרה של חברת השקעה.

2. אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת ההנהלה להסתייע באומדנים והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. שינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה שינוי האומדן.

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים קריטיים שחושבו על ידי החברה ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשוי לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנה העוקבת:

- השקעות בחברות פרויקט

השקעות בחברות פרויקט מוצגות לפי שווי הוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לרווח או הפסד. השווי ההוגן נקבע על ידי מערכי שווי חיצוניים בלתי תלויים בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות שימוש בטכניקות הערכה והנחות לגבי אומדנים שונים, לרבות של אורך חיי החברות, סטיית התקן, מכפילי שווי, מרכיב אי-הסחירות ואומדן שיעור היוון מתאים לשוויים אלה. לעתים נקבע השווי ההוגן בהתייחס לעסקאות גיוס הון שנעשו לאחרונה בהשקעות אלו. ראה מידע נוסף בבאור 7.

באור 3: - עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

- הלוואות מרשות החדשנות

ההלוואות מרשות החדשנות נמדדות לפי שווי הוגן. חישוב השווי הוגן כולל הנחות ואומדנים לגבי מועד הפירעון הצפוי, ריבית והצמדה למועד הפירעון וריבית להיוון.

- הכנסות נדחות בגין הטבה מרשות החדשנות

החברה מכירה בהכנסות נדחות בגין הטבה מרשות החדשנות בגין הלוואות רשות החדשנות שהוענקו לחברות הפרויקט וזקפת את ההכנסה מההטבה לדוח רווח או הפסד על-פני תקופת החממה של חברת הפרויקט, בהתאם לתקופת המחויבות להחזיק את החברה בחממה. חישוב ההכנסות הנדחות כולל הנחות ואומדנים לגבי מועד הפירעון הצפוי, ריבית והצמדה למועד הפירעון וריבית להיוון.

באור 4: - גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

IFRS 16 חכירות

בינואר 2016 פרסם ה-IASB את תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 16 בדבר חכירות (להלן - התקן החדש).

בהתאם לתקן החדש, חכירה מוגדרת כחוזה, או חלק מחוזה, אשר מעביר בתמורה לתשלום את זכות השימוש בנכס לתקופת זמן מוגדרת.

להלן עיקר השפעות התקן החדש:

- התקן החדש דורש מחוכרים להכיר בכל החכירות בדוח על המצב הכספי (פרט לחריגים מסוימים, ראה להלן). חוכרים יכירו בהתחייבות בגין תשלומי החכירה ומנגד יכירו בנכס זכות שימוש, באופן דומה לטיפול החשבונאי בחכירה מימונית בהתאם לתקן הקיים-IAS 17 חכירות. כמו כן, החוכרים יכירו בהוצאות ריבית ובהוצאות פחת בנפרד.
- תשלומי חכירה משתנים שאינם תלויים במדד או בריבית אשר מבוססים על ביצוע או שימוש יוכרו כהוצאה מצד החוכרים או כהכנסה מצד המחכירים במועד היווצרותם.
- במקרה של שינוי בתשלומי חכירה משתנים הצמודים למדד, על החוכר להעריך מחדש את ההתחייבות בגין החכירה כאשר השפעת השינוי תיזקף לנכס זכות-השימוש.
- הטיפול החשבונאי מצד המחכיר נותר ללא שינוי מהותי לעומת התקן הקיים, קרי, סיווג כחכירה מימונית או כחכירה תפעולית.
- התקן החדש כולל שני חריגים שבהם החוכרים רשאים לטפל בחכירות בהתאם לטיפול החשבונאי הקיים בהתייחס לחכירות תפעוליות, וזאת במקרה של חכירות נכסים בעלי ערך כספי נמוך או במקרה של חכירות לתקופה של עד שנה.

התקן החדש ייושם החל מהתקופות השנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2019, או לאחריו. לתקן לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה.

באור 5: - מזומנים ושווי מזומנים

ההרכב:

31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	
4,998	1,707
-	7,500
<u>4,998</u>	<u>9,207</u>

מזומנים למשיכה מידית
שווי מזומנים – פקדונות לזמן קצר

באור 6: - חייבים ויתרות חובה

31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	
51	32
34	16
80	5
<u>165</u>	<u>53</u>

מוסדות
הוצאות מראש
אחרים

באור 7: - השקעות בחברות פרויקט

א. ההרכב

31 בדצמבר 2017				31 בדצמבר 2018			
שיעור החזקה בדילול מלא (4) %	שיעור החזקה בפועל	שווי הוגן (3)	סך הכל השקעה (1)(2)	שיעור החזקה בדילול מלא (4) אלפי ש"ח	שיעור החזקה בפועל	שווי הוגן (3)	סך הכל השקעה (1)(2)
21.01	24.59	5,682	2,925	21.29	24.59	3,259	3,110
7.85	8.83	154	2,215	2.33	1.26	166	537
17.55	17.66	11,219	3,319	14.18	14.14	17,057	3,319
2.89	4.04	9,347	14,647	2.89	4.04	10,105	14,647
5.21	7.42	12,679	6,488	4.72	6.85	14,280	6,488
6.86	7.83	1,775	4,252	6.84	8.25	2,106	4,433
22.43	22.61	4,850	1,731	18.41	20.46	5,641	2,156
27.60	29.05	988	282	17.02	20.03	1,367	282
2.55	2.74	192	150	2.55	2.74	192	150
8.63	9.54	1,401	405	8.32	9.17	1,514	405
10.00	12.20	584	188	10.00	12.25	584	188
11.63	11.63	1,421	225	6.80	8.96	742	225
3.26	4.33	168	113	3.12	4.33	168	113
-	-	91	91	0.22	0.22	49	91
-	-	-	-	-	-	75	75
		50,551	37,031			57,305	36,219

להלן פירוט ההשקעות הישירות של החברה בחברות

פורטפוליו:

ביופרוטקט בע"מ (ב'1)
אינטויו בע"מ
מדיטיט בע"מ (ב'2)
גיימפלי אינק.
פוליפיד בע"מ (ב'3)
סאגונה נטוורקס בע"מ (ב'4)
קיפמד בע"מ (ב'5)
אקסימור בע"מ (ב'6)
נרגון נטוורקס בע"מ
אומניקס מדיקל בע"מ
קמראייז בע"מ
טיפיסרה בע"מ (ב'7)
אייסבו בע"מ
טרסיוס פארמה בע"מ (ב'8)
שודו אנליטיקס בע"מ

(*) לא כולל חברות ששווין ההוגן הופחת במלואו, לרבות במספרי ההשוואה.

- (1) באשר לשעבוד המניות שהתקבלו כתוצאה מהשקעת כספי הלוואות רשות החדשנות להבטחת אותן הלוואות, ראה באור 11.
- (2) כולל אופציות הניתנות למימוש למניות תמורת ערך הנקוב.
- (3) השווי ההוגן מבוסס על הערכת שווי חיצונית שקיבלה החברה, עם ההתאמות הנדרשות ליום הדיווח. השינויים בשווי הנאות במהלך תקופת הדיווח מוערכים ומבוססים בין היתר על הפעילות ההונית האחרונה שבוצעה בחברות בהן השקיעה החברה בגין הנפקת מניות או פעילות כאמור שבוצעה בסמוך למועד עריכת הדוחות הכספיים וכן מעקב שוטף שעורכת החברה אחר התפתחות החברה המושקעת.
- (4) שיעור ההחזקה בדילול מלא מחושב בהנחה שימושו כל האופציות שנשמרו בחברה המושקעת על פי תוכנית אופציות או לפי מסגרת מאושרת להקצאה (גם אם טרם הוענקו), ושכל ניירות הערך ההמירים האחרים (פרט להלוואות גישור), שהונפקו על ידי החברה המושקעת (כולל אלה בהם מחזיקה החברה), יומרו במניות.

באור 7: - השקעות בחברות פרויקט (המשך)

ב. מידע נוסף על החברות

1. ביופרוטקט בע"מ (להלן – ביופרוטקט)

ביופרוטקט מפתחת טכנולוגיות לייצור בלון העשוי מחומר מתכלה, הניתן להחדרה לתוך הגוף, לצורך הפרדה בין רקמות, כשהמוצר הראשון של ביופרוטקט מיועד לתחום האונקולוגי.

במהלך השנה חתמה ביופרוטקט על הסכם הלוואה המירה בסכום של 750 אלפי דולר. לאחר תאריך המאזן חתמה ביופרוטקט על הגדלת הסכם ההלוואה ההמירה עד לסכום של 1.6 מיליון דולר. החברה השקיעה 200 אלפי דולר במסגרת ההסכם האמור (לרבות לאחר תאריך המאזן).

2. מדיטייט בע"מ (להלן – מדיטייט)

מדיטייט מפתחת מוצרים לטיפול במחלות של השופכה והערמונית. מוצר הדגל של מדיטייט, מיועד לטיפול בחולים הסובלים מערמונית שפירה מוגדלת (benign prostate hyperplasia, BPH).

בחודש נובמבר 2018 התקשרה מדיטייט בהסכם השקעה עם חברת אולימפוס, שהינה למיטב ידיעת החברה, חברת מיכשור רפואי יפנית.

בהתאם להסכם ההשקעה, חברת אולימפוס השקיעה במדיטייט סכום של 20 מיליון דולר. בנוסף, קיבלה חברת אולימפוס זכויות שיווק בלעדיות של המוצר של מדיטייט במספר מדינות בעולם.

במסגרת הסכם ההשקעה, ניתנה לחברת אולימפוס אופציה לרכוש את מלוא מניות מדיטייט בכפוף לעמידה של מדיטייט באבני דרך שנקבעו בהסכם.

3. פוליפיד בע"מ (להלן – פוליפיד)

פוליפיד מפתחת טכנולוגיית הובלת תרופות בשם D-PLEX™. טכנולוגיה זו מאפשרת שחרור מקומי מושהה ומבוקר של מינוני תרופה יעילים על פני תקופות של מספר ימים ועד מספר חודשים, תוך שמירה על מולקולת התרופה ללא פגע.

בחודש נובמבר 2018 השלימה פוליפיד סבב גיוס של כ – 13 מיליון דולר. החברה לא השתתפה בסבב הגיוס.

4. סאגונה נטוורקס בע"מ (להלן – סאגונה)

סאגונה מפתחת מערכת תוכנה אשר מביאה את הענן אל קצה הרשת הסלולרית (Mobile Edge Computing Platform). המערכת מאפשרת למפעילים לפרוש במהירות רבה שירותים חדשים קרוב מאד אל משתמש הקצה על מנת לשפר את ביצועי הרשת ואת חווית המשתמש. בחודש מאי 2018 נחתם הסכם הלוואה המירה בסאגונה בסכום של עד 2 מיליון דולר. נכון למועד הדוח הושקעו בסאגונה כ – 1.5 מיליון דולר במסגרת ההסכם. החברה השקיעה כ – 181 אלפי ש"ח בסבב הגיוס.

5. קיפמד בע"מ (להלן – קיפמד)

קיפמד מפתחת מכשיר חדשני לטיפול בדום נשימה חסימתי שיהיה יעיל ונוח לשימוש. בחודש אוקטובר 2018 נחתם הסכם השקעה בקיפמד, במסגרתו השקיעו המשקיעים סכום כ – 3.3 מיליון דולר. בנוסף, קיבלו המשקיעים אופציה למשך שנה להשקיע 4 מיליון דולר נוספים בפרמיה של 20% מהשווי בגיוס הנוכחי, וזאת בכפוף להתקיימותם של תנאים שנקבעו בהסכם ההשקעה. החברה השקיעה בסבב הגיוס סכום של כ – 116 אלפי דולר. חלקה של החברה בהשקעה שתנבע ממימוש האופציה (ככל ותמומש) יעמוד על כ – 134 אלפי דולר ארה"ב.

באור 7: - השקעות בחברות פרויקט (המשך)

6. אקסימור בע"מ (להלן - אקסימור)

אקסימור מפתחת מערכת לשיחרור מושהה של תרופות. בחודש יוני 2018 נחתם הסכם השקעה באקסימור בסכום של 1 מיליון דולר. נכון למועד הדוח הושקע באקסימור, במסגרת סבב הגיוס, סכום של כ- 800 אלפי דולר. יתרת סכום ההשקעה תועבר לאקסימור לאחר עמידה באבני דרך אשר פורטו בהסכם. החברה לא השתתפה בסבב הגיוס.

7. טיפיסרה בע"מ (להלן - טיפיסרה)

טיפיסרה מפתחת תרופה חדשה לטיפול במחלות אוטואימוניות. בחודש יוני 2018 נחתם הסכם השקעה בטיפיסרה בסכום של 2.5 מיליון דולר. נכון למועד הדוח הושקע בטיפיסרה, במסגרת סבב הגיוס, סכום של 750 אלפי דולר. יתרת סכום ההשקעה תועבר לטיפיסרה לאחר עמידה באבני דרך אשר פורטו בהסכם. בנוסף לאמור, השותפות השקיעה בטיפיסרה כ- 2,125 אלפי ש"ח מכספי רשות החדשנות, וזאת במסגרת בקשה לשנה שלישית בחממה, וכן 375 אלפי ש"ח כמימון משלים.

8. טרסיוס פארמה בע"מ (להלן - טרסיוס)

טרסיוס מפתחת תרופה חדשה לטיפול במחלות דלקתיות של העין. האינדיקציה הראשונה הינה פיתוח טיפול מקומי למחלת היובאיטיס לחולים הסובלים ממצב של יובאיטיס גלאוקומה. בחודש ספטמבר 2018 חתמה טרסיוס על הסכם השקעה בסכום של 4 מיליון דולר, בהובלת חברת הפארמה הבינלאומית סאן פארמה אינדסטריז. החברה לא השתתפה בגיוס.

ביאור 8: - השקעה בשותפות הנמדדת בשווי הוגן

א. להלן פירוט ההשקעות הישירות של השותפות בחברות פורטפוליו

31 בדצמבר 2017				31 בדצמבר 2018				
שיעור החזקה בדילול מלא (2) %	שיעור החזקה בפועל	שווי הוגן (1)	סך הכל השקעה	שיעור החזקה בדילול מלא (2) אלפי ש"ח	שיעור החזקה בפועל	שווי הוגן (1)	סך הכל השקעה	
20.00	21.05	798	150	17.85	21.00	1,889	150	אקסימור בע"מ
17.00	18.24	1,280	-	17.00	18.24	1,280	-	נרגון נטוורקס בע"מ
19.48	21.55	3,422	150	18.78	20.70	3,699	150	אומניקס מדיקל בע"מ
20.00	24.50	1,167	-	20.00	24.50	2,167	350	קמראיז בע"מ
18.60	18.60	2,525	-	22.60	16.65	3,587	375	טיפיסרה בע"מ
10.02	13.30	517	-	9.59	13.30	517	-	אייסבו בע"מ
-	-	-	-	5.43	5.72	1,316	-	טרסיוס פארמה בע"מ
23.93	26.27	1,714	100	23.93	26.27	1,714	300	קומראודס בע"מ
25.00	27.03	1,718	200	25.00	27.03	1,718	300	שודו אנליטיקס בע"מ
-	-	-	-	34.00	41.46	2,085	125	קיוז בע"מ
-	-	-	-	29.43	32.16	2,500	125	אודיטקט בע"מ
		13,141	600			22,472	1,875	

באור 9: - התחייבויות לספקים ולנותני שירותים

31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח		
117	97	חובות פתוחים
117	97	

החובות לספקים אינם נושאים ריבית. ממוצע ימי אשראי ספקים הינו שוטף + 30.

באור 10: - זכאים ויתרות זכות

31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח		
281	138	עובדים ומוסדות בגין שכר
79	73	הוצאות לשלם
360	211	

באור 11: - הלוואות מרשות החדשנות

א. בהתאם להוראה 8.3 הישנה, השתתפות המדינה בפרויקטים הייתה באמצעות מתן הלוואות לזכיין החממה, כאשר הזכיין השקיע את כספי הלוואות במניות של חברות פרויקט שהוקמו במטרה לבצע את פעילויות המחקר והפיתוח של הפרויקטים שאושרו.

בחודש ינואר 2011 התפרסמה הוראת מנכ"ל משרד התעשייה והמסחר (להלן – ההוראה). ההוראה קבעה כללים חדשים בדבר החזר הלוואות שנתקבלו מרשות החדשנות מתוקף הוראת המנכ"ל הישנה. להלן הכללים כפי שפורטו בהוראה האמורה:

1. עבור כל חברה שהגיע מועד פירעון הלוואה, תוכל החממה לבקש, עד ל-1 בפברואר של כל שנה, את דחיית מועד פירעון הלוואה עד סוף שנת 2014 או מעבר לכך עד לחלוף 8 שנים מתום תקופת החממה.

2. בתמורה לדחיית מועד פרעון הלוואה, החממה תשלם למדינה, אחת לשנה, 1% - 3% מגובה החוב של כל הלוואות שהגיע מועד פרעון ועבורן החממה מבקשת לדחות את מועד הפרעון, וזאת עד לתקרה של 200 אלפי ש"ח (להלן - תשלום שנתי) לחממה, צמוד למדד המחירים לצרכן.

3. חישוב החוב יבוצע ל-31 בדצמבר של כל שנה והתשלום השנתי ישולם ב-1 במרס של כל שנה בעבור דחיית הפרעון המלא בשנה נוספת.

4. התשלום השנתי יקטין את החזר הלוואה העתידי באותו הסכום.

באור 11: - הלוואות מרשות החדשנות (המשך)

5. במקרה של מימוש החזקות או חלוקת דיבידנדים בחברה מסוימת, תשלם החממה למדינה לפחות 25% מהתמורה המתקבלת, על חשבון יתרת החוב של החממה ביחס לאותה חברה, או את יתרת החוב ביחס לאותה חברה במידה שהיא נמוכה יותר.
6. בחרה החממה שלא לפרוע את ההלוואה ולא לדחות את מועד פרעונה, תעביר החממה לידי המדינה את מניותיה בחברה עד ליום 1 במרס בכל שנה (לכל חברה בנפרד), על פי החלק היחסי של הלוואת המדינה מתוך סך ההשקעה של החממה בהון המניות של החברה.
7. ההלוואה שניתנה לחממה תישא ריבית חשכ"ל החל מיום מתן ההלוואה.
8. היה והחממה לא שילמה את התשלום השנתי במועד, אזי תתווסף ריבית חשכ"ל פיגורים על הסכום שבפיגור מהיום בו אמור היה להיות משולם ועד מועד תשלומו בפועל.
9. היה והחממה לא העבירה את המניות עד ה-1 במרס בכל שנה (לכל חברה בנפרד) על חלק זה תחול ריבית חשכ"ל פיגורים החל מהיום בו אמורה הייתה החממה להעביר את מניותיה ועד למועד שבו הועברו המניות בפועל. בכל מקרה, לא ניתן יהיה לוותר על הריבית על ידי החזרת המניות.

במסגרת הסכם הזיכיון, שיעבדה החברה כנגד הלוואות רשות החדשנות בגין חברות אלו חלק ממניות בכורה א' המוחזקות על ידה. חלק המניות המשועבד הוא כחלק השקעת רשות החדשנות מתוך סך ההשקעה במניות בכורה א' בהתאם להסכם החממה.

נכון למועד הדוח הודיעה החברה לרשות החדשנות כי אין בכוונתה לדחות את מועד פרעון ההלוואות שהתקבלו בגין החברות: ניטסטיין, באנדויד, נקסיג, ויקורטקס, קורליקס, סופרפיש, אם פוטו, אקטייוין, אדיונט, אל ויז'ן, סלימדיקס, קונטרסט, סייף פיק. במהלך שנת 2018 הודיעה החברה לרשות החדשנות כי אין בכוונתה לדחות את מועד הפרעון של החברות אינטווי וקסנוליט. נכון לתאריך המאזן, השווי ההוגן של ההלוואות בגין החברות הנ"ל ושל המניות המשועבדות כנגדן לרשות החדשנות הוערך ב- 0.

בכוונת החברה להודיע לרשות החדשנות על דחייה בשנה של מועד פירעון ההלוואות שנתקבלו בגין החברות: מדיטייט, פוליפיד וסאגונה, וזאת עד ליום 31 בדצמבר, 2019. בתמורה להארכת ההלוואה צפויה החברה לשלם לרשות החדשנות כ-144 אלפי ש"ח, אשר יקוזזו מסכום ההלוואות.

השווי ההוגן (רמה 3 במדרג השווי ההוגן) של ההלוואות ליום הדיווח נקבע על ידי היוון יתרת ההלוואה (קרן + ריבית) החזויה במועד הפרעון, על פי ריבית היוון המאפיינת את הסיכון בגין חברות בשלבי התפתחות דומים לאלו של חברות הפורטפוליו של החברה, תוך התבססות, בין היתר, על הפרמטרים שעמדו בבסיס הערכת שווי ההוגן של אותן חברות. ההפרש בין השווי ההוגן של ההלוואה ליום התקבול לבין הסכום הנומינלי שהתקבל נזקף לרווח או הפסד, פרט לסכומים המוכרים בהכנסה נדחית, כאמור בסעיף ב' להלן.

31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	

סכומים שהתקבלו מרשות החדשנות בתוספת ריבית שנצברה	
2017	2018
10,188	6,142
4,385	4,381

ערך ההלוואה בדוחות הכספיים בשווי הוגן

באור 11: - הלוואות מרשות החדשנות (המשך)

ב. הכנסות נדחות בגין הטבה מרשות החדשנות

בהתאם לתנאי הוראת מנכ"ל 8.3 המעודכנת (ראה באור 15א(2)). החברה מכירה בהכנסות נדחות בגין הטבה מרשות החדשנות בגין הלוואות רשות החדשנות שהוענקו לחברות הפרויקט וזוקפת את ההכנסה מההטבה לדוח רווח או הפסד על-פני תקופת החממה של חברות הפרויקט, בהתאם לתקופת המחויבות להחזיק את החברות בחממה.

באור 12: - מכשירים פיננסיים

א. גורמי סיכון פיננסיים

פעילויות החברה חושפות אותה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון סיכונים שוק (סיכון מטבע חוץ, סיכון מדד מחירים לצרכן, וסיכון ריבית), סיכון אשראי וסיכון נזילות. תוכנית ניהול הסיכונים הכוללת של החברה מתמקדת בפעולות לצמצום למינימום השפעות שליליות אפשריות על הביצועים הפיננסיים של החברה. האחראי על ניהול הסיכונים בחברה הינו אלי סורזון, מנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של החברה.

1. סיכונים שוק

(א) סיכון מדד מחירים לצרכן

הלוואות החברה מרשות החדשנות, צמודות למדד המחירים לצרכן ולכן חושפות את החברה לסיכון תזרים מזומנים בגין שינוי במדד זה. השווי ההוגן של ההלוואות, נכון ליום הדיווח הינו 4,381 אלפי ש"ח (בשנת 2017 – 4,385 אלפי ש"ח). החברה אינה מבצעת פעולות הגנה על מדד המחירים לצרכן מאחר ואינה צופה בטווח הקרוב מימוש תזרימי של ההוצאות הנגרמות כתוצאה מעלייה במדד המחירים לצרכן.

(ב) סיכון שווי שוק וסיכון נזילות בגין השינוי בריבית

החברה חשופה לסיכונים האמורים בגין שינויים בריבית השוק הנובעים מהלוואות לזמן ארוך שהתקבלו מרשות החדשנות ונושאות ריבית משתנה בהתאם לחוק פסיקת ריבית והצמדה.

2. סיכון הכרוך בהשקעה בחברות הפרויקט

(א) ההשקעה בחברות הפרויקט, שהינן חברות עתירות ידע, כרוכה ברמת סיכון גבוהה. עיקרי גורמי הסיכון הקשורים באותן חברות הינם כדלהלן:

(1) אי הוודאות הכרוכה בפעילות מחקר ופיתוח לאור החדשנות שבפעילות זו, העדר בטחון כי המוצר יפותח או כי יימצא שוק למוצר, אם וכאשר יפותח, עלויות שיווק גבוהות ותחרות מצד אחרים.

(2) אי הוודאות הקיימת במועד תחילת הפרויקטים באשר להשקעה הכוללת הדרושה לפיתוח המוצר והעדר הביטחון כי ימצא מימון להמשך הפיתוח ולשיווק המוצרים, אם יפותחו.

באור 12: - מכשירים פיננסיים (המשך)

(3) השינויים הטכנולוגיים המהירים המאפיינים את תחומי העיסוק של החברות בהן מבוצעות ההשקעות העלולים להקטין ביקושים למוצרים מסוימים.

לתאריך הדיווח לחברה השקעות בסך של 57,305 אלפי ש"ח, והשקעה בשותפות הנמדדת בשווי הוגן בסך של 8,782 אלפי ש"ח (בשנת 2017 – 50,551 אלפי ש"ח, ו – 5,281 אלפי ש"ח, בהתאמה).

(ב) חברות הפרויקט המוחזקות על ידי החברה והשותפות נמצאות בשלבי מחקר ופיתוח. לפיכך, המשך פעילותן מותנה בהשגת אמצעי מימון נוספים עד להשלמת הפיתוח והגעה לפעילות רווחית.

אופי פעילותה של החברה כחברת השקעות מחייב המשך גיוסי הון עד למימוש ההחזקות בחברות הפרויקט, או עד יצירת תזרים מזומנים חיובי קבוע למימון הוצאותיהן השוטפות. בשלב זה, החברה אינה יכולה להעריך אם ומתי יצביעו התוצאות העסקיות על מעבר לפעילות רווחית.

3. סיכון נזילות וסיכון אשראי

לחברה יתרות מזומנים ויתרת פקדונות לזמן קצר ניכרות והתחייבויותיה להשקעה בחברות פרויקט מגובות ברובן בהתחייבות של רשות החדשנות למתן הלוואות. כמו כן, ההלוואות מרשות החדשנות ניתנות לפרעון בתום תקופת ההלוואה בדרך של העברת המניות המשועבדות בגין אותן הלוואות לרשות החדשנות בלבד ללא זכות החזרה ללווה. המזומנים ושווי מזומנים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2018, מופקדים בתאגידים בנקאיים ישראלים איתנים. להערכת החברה, סיכון האשראי בגין יתרות אלה הינו נמוך.

ב. שווי הוגן

היתרה בדוחות הכספיים של מזומנים שווי מזומנים, מזומן מוגבל בשימוש, חייבים ויתרות חובה, התחייבויות לספקים ולנותני שירותים, זכאים ויתרות זכות, והלוואות מרשות החדשנות תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם.

ג. סיווג מכשירים פיננסיים לפי מדרג שווי הוגן

המכשירים הפיננסיים המוצגים בדוח על המצב הכספי לפי שווי הוגן מסווגים לפי קבוצות בעלות מאפיינים דומים, למדרג שווי הוגן כדלהלן:

31 בדצמבר, 2018

רמה 3
אלפי ש"ח

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

57,305
8,782
66,087

השקעות בחברות פרויקט
השקעה בשותפות הנמדדת בשווי הוגן

באור 12: - מכשירים פיננסיים (המשך)

31 בדצמבר, 2017

רמה 3
אלפי ש"ח

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

50,551
5,281

השקעות בחברות פרויקט
השקעה בשותפות הנמדדת בשווי הוגן

55,832

במהלך שנת 2018 לא היו העברות בגין מדידת שווי הוגן של מכשיר פיננסי כלשהו בין רמה 1 ורמה 2, וכן לא היו העברות לתוך או מחוץ לרמה 3 בגין מדידת שווי הוגן של מכשיר פיננסי כלשהו.

31 בדצמבר, 2018

רמה 3
אלפי ש"ח

התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

4,381

הלוואות מרשות החדשנות

31 בדצמבר, 2017

רמה 3
אלפי ש"ח

התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

4,385

הלוואות מרשות החדשנות

התנועה בנכסים פיננסיים המסווגים לרמה 3

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד אלפי ש"ח

55,832

יתרה ליום 1 בינואר, 2018

7,318

סך רווח שהוכר ברווח או הפסד

866

רכישות

-

מימושים

2,071

השקעה בשותפות

66,087

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2018

סך רווח לשנה שהוכר ברווח או הפסד בגין נכסים המוחזקים בסוף תקופת הדיווח

7,318

באור 12: - מכשירים פיננסיים (המשך)

נכסים
פיננסיים בשווי
הוגן דרך רווח
או הפסד
אלפי ש"ח

יתרה ליום 1 בינואר, 2017

51,713

2,327

289

-

1,503

סך רווח שהוכר ברווח או הפסד
רכישות
מימושים
השקעה בשותפות

55,832

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2017

סך רווח לשנה שהוכר ברווח או הפסד בגין נכסים המוחזקים בסוף תקופת
הדיווח

2,327

התנועה בהתחייבויות פיננסיות המסווגות לרמה 3

התחייבויות
פיננסיות בשווי
הוגן דרך רווח
או הפסד
אלפי ש"ח

4,385

יתרה ליום 1 בינואר, 2018

79

(83)

סך הפסד שהוכר ברווח או הפסד
גריעות

4,381

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2018

סך הפסד לשנה שהוכר ברווח או הפסד בגין התחייבויות פיננסיות בשווי
הוגן דרך רווח או הפסד הקיימות בסוף תקופת הדיווח

79

התחייבויות
פיננסיות בשווי
הוגן דרך רווח
או הפסד
אלפי ש"ח

6,336

יתרה ליום 1 בינואר, 2017

(1,827)

(124)

סך רווח שהוכר ברווח או הפסד
גריעות

4,385

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2017

סך רווח לשנה שהוכר ברווח או הפסד בגין התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן
דרך רווח או הפסד הקיימות בסוף תקופת הדיווח

1,827

באור 12: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. הטבלה שלהלן מציגה את זמני הפרעון של ההתחייבויות הפיננסיות של החברה על פי התנאים החוזיים בסכומים לא מהווים (כולל תשלומים בגין ריבית):

ליום 31 בדצמבר, 2018

עד שנה	משנה עד שנתיים	עד 3 שנים משנתיים	עד 4 שנים מ-3 שנים אלפי ש"ח	מ-4 שנים עד 5 שנים	מעל 5 שנים	סה"כ
97	-	-	-	-	-	97
211	-	-	-	-	-	211
6,142	-	-	-	-	-	6,142
6,450	-	-	-	-	-	6,450

התחייבויות לספקים ולנותני שירותים זכאים ויתרות זכות הלוואות מרשות החדשנות (*)

ליום 31 בדצמבר, 2017

עד שנה	משנה עד שנתיים	עד 3 שנים משנתיים	עד 4 שנים מ-3 שנים אלפי ש"ח	מ-4 שנים עד 5 שנים	מעל 5 שנים	סה"כ
117	-	-	-	-	-	117
360	-	-	-	-	-	360
8,339	-	1,849	-	-	-	10,188
8,816	-	1,849	-	-	-	10,665

התחייבויות לספקים ולנותני שירותים זכאים ויתרות זכות הלוואות מרשות החדשנות (*)

(*) היתרה כוללת הלוואות מרשות החדשנות בתוספת ריבית צבורה צמודה למדד המחירים לצרכן (קרן וריבית). הלוואות אלו הינן הלוואות נון ריקורס המובטחות כנגד שיעבוד חלק ממניות חברות הפורטפוליו. לפרטים אודות פירעון ההלוואות ראה ביאור 11' לעיל.

באור 12: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ה. טכניקות הערכה

השווי ההוגן של מניות שלגביהן לא קיים מחיר שוק מצוטט, נקבע על ידי שיטת העסקאות הדומות. ההערכות אלו מצריכות מהחברה להניח הנחות מסוימות לגבי נתונים שאינם ניתנים לצפייה הנכללים במודל. הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפייה מובאים בטבלה שלהלן:

31 בדצמבר,
2018

34% - 70%
2-5

סטיית התקן
אורך חיים של חברות הפורטפוליו

החברה מעריכה על בסיס מתמשך טווח סביר של חלופות עבור אותם נתונים משמעותיים שאינם ניתנים לצפייה וקובעת את השפעתם על השווי ההוגן. עליה במכפיל המכירות החזוי, עליה בסטיית התקן ועליה באורך החיים של חברת הפורטפוליו, יובילו לעליה בשווי ההוגן של המכשירים ההוניים. להלן מתואר ניתוח הרגישות בהערכות השווי לשינויים בנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפייה:

31 בדצמבר,
2018

אלפי ש"ח

5,881

(2,003)

גידול של 10% בסטיית התקן

קיטון של 10% בסטיית התקן

6,949

(4,906)

גידול של שנה באורך החיים של חברת פורטפוליו

קיטון של שנה באורך החיים של חברת פורטפוליו

השווי ההוגן של הלוואות מרשות החדשנות נקבע על ידי היוון התשלומים העתידיים של הלוואות לפי שיעור ריבית היוון הרלוונטית לכל חברת פרויקט, בגינה התקבלה הלוואה מרשות החדשנות. שיעורי ריבית ההיוון בהן משתמשת החברה נעים בין 40% ל- 45%.

להלן מתואר ניתוח הרגישות לשינויים בשיעורי ריבית ההיוון:

31 בדצמבר,
2018

אלפי ש"ח

(125)

132

גידול של 10% בשיעור ריבית היוון

קיטון של 10% בשיעור ריבית היוון

באור 13: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים

הטבות לעובדים כוללות הטבות לזמן קצר, הטבות לאחר סיום העסקה, הטבות אחרות לטווח ארוך והטבות בגין פיטורין.

א. הטבות לאחר סיום העסקה

דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את החברה לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה או לבצע הפקדות שוטפות בתוכניות להפקדה מוגדרת לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין כמתואר להלן. חישוב התחייבות החברה בשל הטבות לעובדים מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על משכורת העובד ותקופת העסקתו היוצרות את הזכות לקבלת הפיצויים.

ב. תוכנית להפקדה מוגדרת

על תשלומי הפיצויים, חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963, על-פי הפקדותיה השוטפות של החברה בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח, פוטרת אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח		
144	123	103

הוצאות בגין תוכניות להפקדה מוגדרת

באור 14: - מסים על הכנסהא. חוקי המס החלים על החברהחוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985

על-פי החוק, עד לתום שנת 2007 נמדדו התוצאות לצורכי מס בישראל כשהן מותאמות לשינויים במדד המחירים לצרכן.

בחודש פברואר 2008 התקבל בכנסת תיקון לחוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985 המגביל את תחולתו של חוק התיאומים משנת 2008 ואילך. החל משנת 2008, נמדדות התוצאות לצורכי מס בערכים נומינליים למעט תיאומים מסוימים בגין שינויים במדד המחירים לצרכן בתקופה שעד ליום 31 בדצמבר, 2007. תיאומים המתייחסים לרווחי הון, כגון בגין מימוש נדל"ן (שבח) וניירות ערך, ממשיכים לחול עד למועד המימוש. התיקון לחוק כולל, בין היתר, את ביטול תיאום התוספת והניכוי בשל אינפלציה והניכוי הנוסף בשל פחת (לנכסים בני פחת שנרכשו לאחר שנת המס 2007) החל משנת 2008.

ב. שיעורי המס החלים על החברה

בדצמבר 2016 אושר חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2017 ו-2018), התשע"ז – 2017, אשר כולל הפחתת שיעור מס החברות החל מיום 1 בינואר, 2017 לשיעור של 24% (במקום 25%) והחל מיום 1 בינואר, 2018 לשיעור של 23%.

שיעור מס החברות בישראל בשנת 2018 הינו 23%, בשנת 2017 הינו 24% ובשנת 2016 הינו 25%.

באור 14: - מסים על הכנסה (המשך)

חבר בני אדם חייב במס על רווח הון ריאלי בשיעור מס החברות החל בשנת המכירה .

בחודש אוגוסט 2013 פורסם חוק לשינוי סדרי עדיפויות לאומיים (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנים 2013 ו-2014), תשע"ג-2013 (חוק התקציב). החוק כולל בין היתר הוראות לגבי מיסוי רווחי שיערוך וזאת החל מיום 1 באוגוסט 2013, אולם כניסתן לתוקף של ההוראות האמורות לגבי רווחי שיערוך מותנית בפרסום תקנות המגדירות מהם "עודפים שלא חייבים במס חברות" וכן תקנות שיקבעו הוראות למניעת כפל מס העלולים לחול על נכסים מחוץ לישראל. נכון למועד אישור דוחות כספיים אלה, תקנות כאמור טרם פורסמו.

ג. הפסדים לצורכי מס להעברה לשנים הבאות

השותפות הנמדדת בשווי הוגן אינה ישות משפטית הכפופה למיסוי על פי דיני המס בישראל, והמס בגין פעילותיה חל על כל אחד מהשותפים בשותפות לפי חלקו בתוצאות השותפות.

בהתאם, יתרת ההפסדים לצורכי מס של החברה המועברת לשנים הבאות מגיעה ליום 31 בדצמבר, 2018 לכדי כ- 39 מיליון ש"ח.

נכסי מסים נדחים בגין הפסדים הוכרו עד לגובה התחייבויות מסים נדחים בגין עליית ערך השקעות חברות הפרוייקט ולא מעבר לכך, בהיעדר צפי לניצולם בעתיד הנראה לעין.

ד. שומות מס

לחברה טרם הוצאו שומות מס סופיות מאז היווסדה (22 במרס, 2006), אולם השומות של החברה לשנות המס עד וכולל 2013 נחשבות כסופיות.

ה. מס תיאורטי

ההפרש בין סכום המס הסטטוטורי לבין סכום המיסים על ההכנסה שנוקף בדוח על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר, נובע מאי יצירת מיסים נדחים בגין ההפסדים.

באור 15: - התקשרויות, התחייבויות תלויות ושעבודים

א. התקשרויות

1. הסכם שותפות וזיכיון להפעלת חממה טכנולוגית

(א) ביום 31 בדצמבר, 2012, הסתיים הזיכיון של החברה להפעלת חממה טכנולוגית בקרית גת. בחודש ינואר 2013 חתמה השותפות על הסכם הזיכיון עם המדינה, להפעלת חממה טכנולוגית בירושלים, לתקופה של שמונה שנים, מיום 1 באפריל, 2013, ועד ליום 31 במרץ, 2021.

(ב) החברה וחברת ון ליר טכנולוג'יס ונצ'רס ירושלים בע"מ (להלן - ון ליר) מחזיקות כל אחת ב- 50% מהזכויות בשותפות כללית רשומה בשם קסניה ון ליר, אשר תחום פעילותה הנו ניהול והפעלה של חממה טכנולוגית בירושלים, וזאת מכוח הוראת מנכ"ל 8.3 של משרד הכלכלה (כפי שתעודכן מעת לעת). נכון למועד הדוח לא נחתם הסכם השותפות. להלן עיקרי ההבנות בקשר עם היחסים בין השותפים בשותפות:

באור 15: - התקשרויות, התחייבויות תלויות ושעבודים (המשך)

- (1) משרדי השותפות (וכן החברות הנמצאות בתקופת החממה) ימוקמו בירושלים, כאשר מיקומם הנוכחי הנו במתחם האוניברסיטה העברית בגבעת רם;
- (2) כל אחד מהשותפים מתחייב להעמיד מימון לשותפות בהתאם לחלקו בהון השותפות, כאשר במקרה של אי העמדת המימון לשותפות בהתאם להבנות על ידי מי מהשותפים, ואי תיקון של ההפרה תוך 120 יום, הוראות ההסכם כוללות סנקציות על השותף המפר.
- (3) השותפות תנוהל על ידי ועד מנהל המונה עד 6 נציגים כאשר על צד ראשי למנות עד 3 נציגים מטעמו;
- (4) יו"ר השותפות הראשון יהיה ד"ר אלון דומניס, אשר מונה על ידי ון ליר ואילו סגן היו"ר, מר טל מניפז, מונה על ידי קסניה; נכון למועד הדוח יו"ר השותפות הינו מר חיים מר, אשר מונה ע"י החברה.
- (5) קיימות מספר החלטות, כמקובל, אשר מצריכות רוב בקרב חברי הועד המנהל של השותפות, לרבות, צירוף שותף חדש לשותפות, עסקאות עם צד קשור, מינוי רואה חשבון מבקר, מינוי יועץ משפטי, מינוי וקביעת תנאי העסקה של נושאי משרה בכירה, כניסה לשותפויות ומיזמים חדשים, נטילת הלוואות ויצירת שעבודים/ערבויות/וכי"ב;
- (6) בסמכות הועד המנהל להקים וועדת השקעות וועדת ביקורת אליהן יאוצלו סמכויות על ידי הועד המנהל. נכון למועד דוח זה מכהנים בוועדת ההשקעות שישה חברים: בועז לאור, צחי שאשה, אודי בן דרור, חיים מר, בועז לינברג וטל מניפז. נכון למועד הדוח טרם הוקמה ועדת ביקורת;
- (7) כל אחד מהשותפים רשאי להחזיק בחממה טכנולוגית אחרת בעלת זיכיון ממשרד הכלכלה, ובלבד ששיעור האחזקה שלו בה לא יעלה על 25% ולא תהא לו שליטה באותה חממה נוספת;
- (8) ההשקעות בחברות פרויקט שיתקבלו לחממה (לרבות ההשקעות בגין המימון המשלים) תעשנה באופן ישיר על ידי השותפות או לחלופין על ידי השותפים. על אף האמור, אחת לשנה, כל אחד מהשותפים יהיה רשאי להכניס לחממה פרויקט אחד על דעתו, וזאת ללא צורך בקבלת אישורו של השותף השני, ובלבד שהשותף שביקש לשלב את הפרויקט האמור יישא לבדו בכל העלויות וההתחייבויות הקשורות בכך (לרבות בגין המימון המשלים);
- (9) בין הצדדים קיימות הבנות לעניין שיפוי הדדיות כמקובל בהסכמים מסוג זה;
- (10) הצדדים התחייבו לפעול על מנת שהשותפות תעמיד לשותפים מידע ונתונים אודותיה, לרבות ככל הנדרש לעמידת החברה בחובות הדיווח הקיימות לה כחברה ציבורית;
- (11) כל אחד מהשותפים יכול לפרוש מהשותפות בהודעה מקודמת בת 12 חודשים; כאשר בתקופת ההודעה המוקדמת מחוייב הצד הפרוש לעמוד בכל התחייבויותיו בהתאם להבנות;

באור 15: - התקשרויות, התחייבויות תלויות ושעבודים (המשך)

(12) במסגרת ההבנות בין השותפים, החברה מספקת שירותי ניהול כספים ופיתוח עיסקי לשותפות, וכן שירותי ניהול כספים לון ליר.

2. הסכם הזיכיון נשען על הוראת מסלול הטבה מס' 3 של רשות החדשנות (להלן – מסלול הטבה מס' 3). להלן מפורטים מקצת מהכללים שנקבעו במסלול הטבה מס' 3:

(א) המימון של המדינה יינתן לחברת הפרויקט ולא כהלוואה לשותפות. החזר כספי המדינה יעשה על ידי חברת הפרויקט באמצעות תשלום תמלוגים לרשות החדשנות מכל הכנסה הנובעת מהמוצר שפותח במסגרת פרויקט החממה, או ממוצר הנובע ממנו, לרבות שירותים הנלווים למוצר או הכרוכים בו, עד לפרעון מלא של המימון הממשלתי שניתן לפרויקט החממה, וזאת בהתאם לאמור בחוק לעידוד מחקר ופיתוח בתעשייה, התשמ"ד-1984 (להלן - חוק המו"פ) ובתקנות המותקנות מכוח סעיף 21(ג) לחוק המו"פ.

(ב) המימון הממשלתי לתקופת ביצוע ראשונה של עד שנתיים יינתן בשיעור של 85% ולא יעלה על סך של 1.7 מיליון ש"ח (2.125 מיליון ש"ח לפרויקט המבוצע באזור פריפריה), אולם בפרויקט מכשור רפואי ופרויקט רפואי משולב, כהגדרתם במסלול הטבה מס' 3, רשאית ועדת החממות לאשר מימון בסך שלא יעלה על 2.125 מיליון ש"ח (2.55 מיליון ש"ח לפרויקט המבוצע באזור פריפריה) וכן בפרויקט ביוטכנולוגיה, כהגדרתו במסלול הטבה מס' 3, רשאית ועדת החממות לאשר מימון בסך שלא יעלה על 2.55 מיליון ש"ח (2.975 מיליון ש"ח לפרויקט המבוצע באזור פריפריה).

(ג) הזכיון יתחייב להשקיע את המימון המשלים בחברת הפרויקט, בעצמו או על ידי בעלי מניותיו, בשיעור שלא יפחת מ-15% מהתקציב המאושר בתמורה למניות בחברת הפרויקט. שיעור אחזקתו של הזכיון ייקבע במשא ומתן עם היזם בחברת הפרויקט.

ב. התחייבויות תלויות

1. ערבויות

בהתאם להסכם הזיכיון של השותפות להפעלת החממה התחייבה השותפות להשקיע בחממה סכום שנתי אשר לא יקטן מסך 1,260 אלפי ש"ח. להבטחת התחייבות זו העמידה השותפות ערבות בנקאית. החברה העמידה בטחונות לטובת השותפות בגובה מחצית מסכום הערבות. ליום 31 בדצמבר, 2018, עומדת יתרת המזומן המשועבד כנגד הבטחונות לשותפות על 631 אלפי ש"ח.

ג. שעבודים

באשר לשעבוד מניות חברות הפרויקט להבטחת ההלוואות מרשות החדשנות, ראה באור 11.

באור 16: הון

א. הרכב הון המניות

31 בדצמבר 2017		31 בדצמבר 2018		מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום	
41,029,086	100,000,000	49,530,286	100,000,000	

(*) לא כולל 4,012,546 מניות רדומות בנות 1 ש"ח ע.ג. ע"א

ב. זכויות הנלוות למניות

1. סחירות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.
2. זכויות הצבעה באסיפה הכללית, זכות לדיבידנד וזכויות בפירוק החברה.

ג. הנפקת מניות ואופציות

1. ביום 16 באוגוסט 2018 הנפיקה החברה 4,600,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א, וכן 4,600,000 כתבי אופציה (סדרה 6), הניתנות להמרה ל - 4,600,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א, בתמורה לתוספת מימוש של 1.15 ש"ח לכל כתב אופציה, לא צמוד. תמורת ההנפקה הסתכמה לסך של כ - 4.6 מיליון ש"ח ברוטו. בניכוי הוצאות הנפקה, הסתכמה התמורה נטו בכ - 4.3 מיליון ש"ח.

2. ביום 28 בנובמבר 2018 מומשו 3,853,800 כתבי אופציה (סדרה 6) ל - 3,853,800 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א, בתמורה לסכום של כ - 4.4 מיליון ש"ח.

ה. ניהול ההון בחברה

מטרות החברה בניהול ההון שלה הינן:

1. לשמר את יכולת החברה להבטיח את המשכיות העסק ולהביא לרווחיותו ובכך ליצור תשואה לבעלי המניות, משקיעים ובעלי עניין אחרים.
2. לשמור על מינוף פיננסי חסר סיכון על הונה העצמי באמצעות ההלוואות מרשות החדשנות המוענקות לה במסגרת הזיכיון להפעלת חממה טכנולוגית.

באור 17: - תשלום מבוסס מניות

א. 31 בדצמבר, 2018

מועד הקצאה (1)	מקבל האופציות	כמות אופציות (*)	מחיר מימוש למניה	משך חיי האופציה (2)	תקופת הבשלה	שווי ההטבה (3)	סטיית תקן (4)	ריבית (5)
			ש"ח	שנים		אלפי ש"ח	%	%
					האופציות יבשילו על פני תקופה של שלוש שנים: חצי בתום שנה ממועד הענקתן, רבע בתום שנתיים ממועד הענקתן ורבע בתום שלוש שנים ממועד הענקתן			
11/3/2014	מנכ"ל וסמנכ"ל כספים	33,334	1.83 לא צמוד	5-7		11	24%	2.93% - 2.33%
					האופציות יבשילו על פני תקופה של שלוש שנים: חצי בתום שנה ממועד הענקתן, רבע בתום שנתיים ממועד הענקתן ורבע בתום שלוש שנים ממועד הענקתן			
21/3/2017	מנכ"ל וסמנכ"ל כספים	33,000	1.18 לא צמוד	5-7		11	37%	0.1%

(*) לא כולל אופציות שפקעו וחולטו נכון לתאריך הדיווח.

באור 17: - תשלום מבוסס מניות (המשך)

- (1) מועד החלטת הדירקטוריון.
- (2) ממועד הענקת/תחילת עבודה.
- (3) הערך הכלכלי התיאורטי של האופציות הקיימות לתאריך המאזן, מחושב על פי נוסחת בלאק אנד שולס או בהתאם למודל הבינומי.
- (4) סטיית התקן חושבה על בסיס יומי.
- (5) ריבית שקלית שנתית חסרת סיכון, למעט אם נכתב אחרת.

ב. להלן פרטים נוספים לגבי אופציות למניות שהוענקו לנותני שירותים:

הוצאה שהוכרה בדוחות הכספיים

ההוצאה שהוכרה בדוחות הכספיים בעבור שירותים שהתקבלו מנושאי משרה מוצגת בטבלה שלהלן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח		

תוכניות תשלום מבוסס מניות המסולקות
במכשירים הוניים

10	8	3
----	---	---

תנועה במהלך השנה

להלן טבלה הכוללת את מספר האופציות למניות, את הממוצע המשוקלל של מחיר המימוש שלהן ואת השינויים שנעשו בתוכניות אופציות לעובדים במשך השנה:

2016		2017		2018		
ממוצע משוקלל של מחיר המימוש ש"ח	מספר האופציות	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש ש"ח	מספר האופציות	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש ש"ח	מספר האופציות	
1.93	916,901	1.83	247,896	1.46	145,223	
-	-	1.18	33,000	-	-	
1.97	(669,005)	1.79	(135,673)	1.91	78,889	
1.83	247,896	1.46	145,223	1.51	66,334	
1.81	212,896	1.87	98,890	1.61	49,834	

באור 18: - פירוטים נוספים לסעיפי רווח או הפסד

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר

2016	2017	2018
	אלפי ש"ח	
1,447	1,143	878
113	67	33
832	665	827
58	5	3
10	8	3
395	385	190
(843)	(662)	(378)
2,012	1,611	1,556

א. עלויות תפעוליות

משכורות, שכר עבודה והוצאות בקשר
לעובדים
דמי שכירות ואחזקה
שירותים מקצועיים
פחת
מרכיב ההטבה בהענקת אופציות
אחרות
בניכוי השתתפות בהוצאות השותפות

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר

2016	2017	2018
	אלפי ש"ח	
1	2	1
292	1,827	-
-	35	-
293	1,864	1
-	-	79
25	1	-
2	1	2
27	2	81

ב. הכנסות (הוצאות) מימון

הכנסות מימון

פקדונות נושאים ריבית מתאגידים בנקאיים
שיערוך הלוואות מרשות החדשנות
הכנסות מימון אחרות

הוצאות מימון

שיערוך הלוואות מרשות החדשנות
הפרשי שער חליפין, נטו
הוצאות מימון אחרות

באור 19: - הפסד למניה

א. פרוט כמות המניות וההפסד ששימשו בחישוב ההפסד למניה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2016		2017		2018	
הפסד המיוחס לבעלי מניות החברה אלפי ש"ח	כמות מניות משוקללת אלפים	רווח המיוחס לבעלי מניות החברה אלפי ש"ח	כמות מניות משוקללת אלפים	רווח המיוחס לבעלי מניות החברה אלפי ש"ח	כמות מניות משוקללת אלפים
(4,996)	34,812	3,363	37,881	5,998	43,029
כמות המניות והרווח (ההפסד) לצורך חישוב רווח (הפסד) למניה					
כמות מניות רגילות פוטנציאליות מדללות					
-	-	-	125	-	-

ב. בחישוב הרווח המדולל למניה לא נכללו ניירות ערך המירים (מניות רגילות פוטנציאליות מדללות) המפורטים להלן, כיוון שהכללתם אינה משפיעה על הרווח הבסיסי למניה.

- 145,223 אופציות לעובדים בתוכניות תשלום מבוסס מניות.
- 3,450,000 כתבי אופציה (סדרה 4).
- 4,600,000 כתבי אופציה (סדרה 6).

באור 20: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשוריםא. עסקאות עם צדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח		
108	65	25
(843)	(662)	(378)

שכר דירה לתאגיד בשליטת בעל עניין
השתתפות בהוצאות השותפותב. הטבות לבעלי עניין לאנשי מפתח ניהוליים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח		
548	647	960
244	199	217
2	2	2
6	6	6

שכר ונלוות לדירקטורים ולאנשי מפתח
ניהוליים המועסקים בחברה

שכר דירקטורים שאינם מועסקים בחברה

מספר האנשים אליהם מתייחסים השכר
וההטבותדירקטורים ואנשי מפתח ניהוליים המועסקים
בחברה

דירקטורים שאינם מועסקים בחברה

לפרטים אודות הענקת אופציות לאיש מפתח ניהולי ראה באור 17' לעיל.
