xenia

POWERHOUSE OF THE ENTREPRENEURS

קסניה ונציר קפיטל בע"מ

דו"ח תקופתי

לשנת 2019

החברה הינה "תאגיד קטן" כהגדרת מונח זה בתקנה 5ג לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. דירקטוריון החברה החליט על אימוץ של כל ההקלות הנכללות בתקנה 5ד 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%; מתכונת דיווח חציונית.

קסניה ונצ'ר קפיטל בע"מ

תוכן עניינים:

חלק ראשון: תיאור עסקי התאגיד

חלק שני: דוח הדירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2019

חלק שלישי: דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2019

חלק רביעי: פרטים נוספים על התאגיד

חלק ראשון: תיאור עסקי התאגיד

תוכן עניינים

סעיף	כותרת	עמוד
1.	תיאור ההתפתחות הכללית של החברה	4
2.	סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה	12
3.	מידע כללי על תחום הפעילות של החברה	13
4.	שיווק והפצה	23
5.	תחרות	23
6.	נכסים לא מוחשיים	24
7.	הון אנושי	24
8.	הון חוזר	24
9.	השקעות	25
10.	מימון	44
11.	ערבויות ושיעבודים	44
12.	מיסוי	49
13.	הסכמים מהותיים	44
14.	הליכים משפטיים	46
15.	יעדים ואסטרטגיה עסקית	46
16.	גורמי סיכון	47

פרק א – תיאור עסקי החברה

תיאור עסקי החברה בדוח 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 הדוח, וכולל הערכות של החברה או כוונות שלה נכון למועד הדוח. 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 בדוח זה מתייחס אך ורק למועד הדוח והחברה אינה מתחייבת לעדכן ו\או 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 לראשונה 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 וי אל אקס (VLX) (לעיל ולהלן: "**השותפות**"), אשר נכון למועד פרסום דוח זה, 50% מהזכויות בה

מוחזקות על ידי החברה, 35% מהזכויות בה מוחזקות על ידי Centaurus Venture Limited, בעלת השליטה בחברה ("**סנטורוס**"), ו – 15% מהזכויות מוחזקות ע"י הרשות לפיתוח ירושלים, 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. תקופת הזיכיון של השותפות להפעלת החממה הטכנולוגית מסתיימת ביום 31 במרץ 2021. החממה עוסקת בבדיקה של פרויקטים טכנולוגיים וקליטת הפרויקטים הנבחרים לחממה, תוך השקעה בהון המניות של אותם פרויקטים באמצעות השותפות ו/או באמצעות החברה.

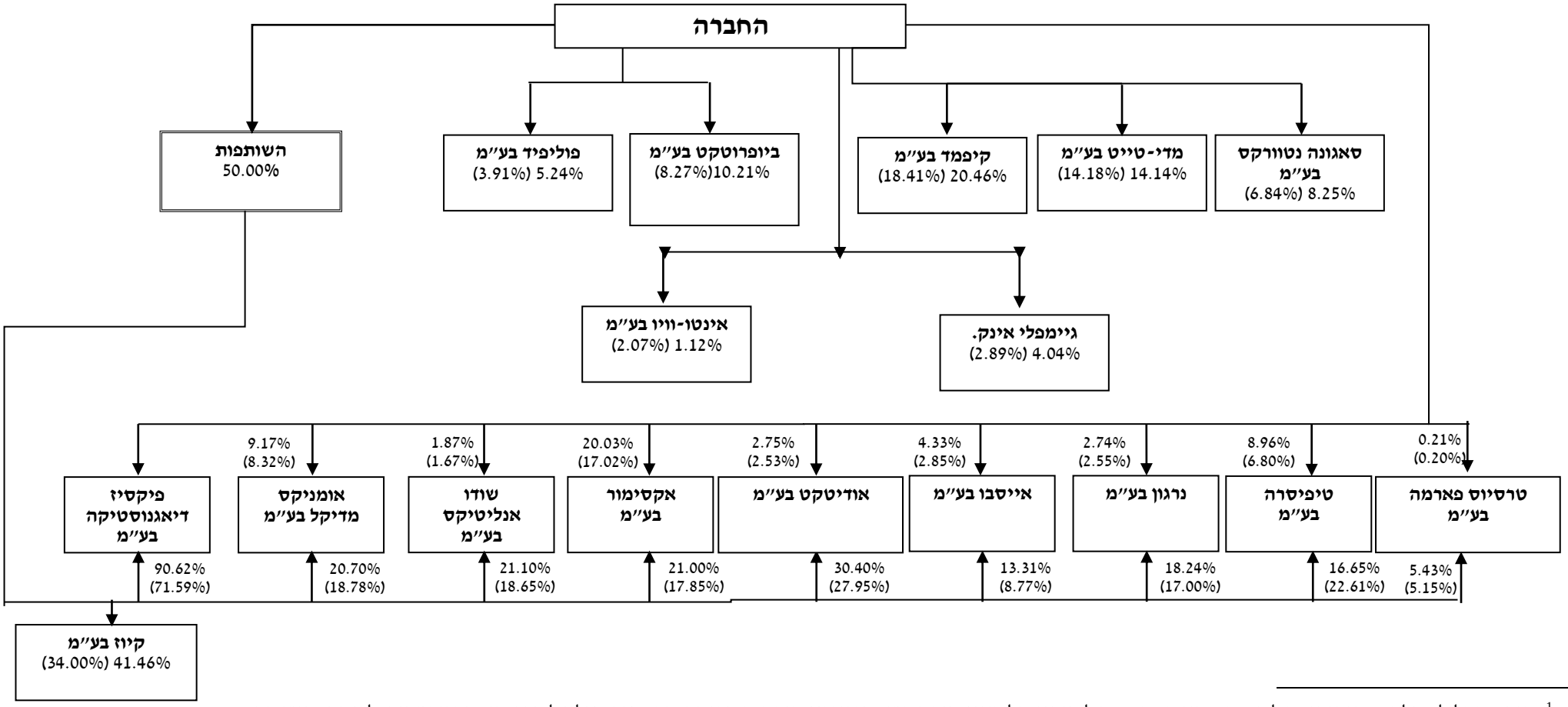
לפירוט אודות תמצית עיקרי הסכם השותפות ראה ביאור 14 לדוחות הכספיים.

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 מלא[1] (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. <u>להלן מידע על חברות הפורטפוליו הפעילות של החברה:</u>

שם חברת הפורטפוליו	תחום פעילות	סטאטוס (בתקופת חממה/בוגרת)	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 31.12.19		
						בהון	בהצבעה	בדילול מלא בהון ובהצבעה
ביופרוטקט בע"מ	מכשיר רפואי, שתל מתכלה להפרדה והגנת רקמות בפני קרינה	בוגרת	2004	-	1 מתוך 7	14.82%	14.82%	11.94%
אינטו-וויו בע"מ	מערכת תומכת החלטה לניתוח ומיצוי מידע מודיעיני של מסמכים בשפות האיסלאמיות	בוגרת	2006	שמואל בר	1 מתוך 5	1.12%	1.12%	2.07%
מדי-טייט בע"מ	התקן רפואי בתחום האורולוגי לטיפול בגידול השפיר של הערמונית	בוגרת	2007	עידו קילמניק	1 מתוך 5	14.14%	14.14%	14.18%
גיימפלי אינק.	ללא פעילות עיסקית	בוגרת	2007	-	-	4.04%	4.04%	2.89%
פוליפיד בע"מ	נשא תרופות ייחודי	בוגרת	2008	-	-	5.24%	5.24%	3.91%
סאגונה נטוורקס בע"מ	Mobile Edge Computing Platform	בוגרת	2008	-	1 מתוך 6	8.25%	8.25%	6.84%

שם חברת הפורטפוליו	תחום פעילות	סטאטוס (בתקופת חממה/בוגרת)	מועד תחילת פעילות	מחזיקים נוספים (מעל 25% בהון בדילול מלא או בזכות למנות דירקטורים) – בסמוך למועד הדוח	נציגות החברה/שותפות בדירקטוריון חברת הפורטפוליו	שיעור החזקה נכון ליום 31.12.19(**)		
						בהון	בהצבעה	בדילול מלא בהון ובהצבעה
קיפמד בע"מ	פיתוח מכשיר לטיפול בדום נשימה חסימתי	בוגרת	2012	אלכס רפפורט	1 מתוך 4	20.46%	20.46%	18.41%
אקסימור בע"מ	שחרור מושהה של תרופות	בוגרת	2014	-	2 מתוך 6	30.53%	30.53%	25.95%
נרגון נטוורקס בע"מ	פיתוח ליבת רשת סלולארית מדור רביעי (LTE) בתצורה קלה	בוגרת	2014	רביב זאב רפי אייזנשטיין	1 מתוך 5(*)	11.86%	11.86%	11.05%
אומניקס בע"מ	פיתוח פפטידים לטיפול בחידקים עמידים	בוגרת	2015	-	2 מתוך 7	19.52%	19.52%	17.71%
טיפיסרה בע"מ	פיתוח תרופה לטיפול במחלות אוטואימוניות	בוגרת	2016	-	1 מתוך 5	17.23%	17.23%	18.11%
אייסבו בע"מ	טכנולוגיה המאפשרת ייצור קוביות קרח ממותגות	בוגרת	2016	אלעד מור	2 מתוך 5	10.99%	10.99%	7.24%
שודו אנליטיקס בע"מ	טכנולוגיה המאפשרת ניתוח אנליטי כשירות	בוגרת	2017	אמיר רסקין קרן שקד	1 מתוך 5	12.42%	12.42%	11.00%
קיוז בע"מ	טכנולוגיה המאפשרת לייעל תורים	בוגרת	2018	אפרים טיישר	2 מתוך 4	20.73%	20.73%	17.00%
אודיטקט בע"מ	מערכת לניתוח וידאו למטרת התראות בזמן אמת.	חממה	2018	גיל קרייתי איתן אדלר	2 מתוך 4	17.93%	17.93%	16.49%
טרסיוס פארמה בע"מ	תרופה חדשה לטיפול במחלות דלקתיות של העין	ל.ר	2016	ד"ר דפנה חיים-לנגפורד	-	2.90%	2.90%	2.80%
פיקסיז דיאגנוסטיקה בע"מ	פלטפורמה דיאגנוסטית לטיפולים אימונותרפיים בסרטן	חממה	2019	-	3 מתוך 4	90.62%	90.62%	71.59%

(*) 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 בחברת הפורטפוליו מיום 1.1.2019 ועד ליום 31.12.2019	סה"כ השקעות בחברת הפורטפוליו מיום 1.1.2019 ועד למועד הדוח	סה"כ השקעה מצטברת בחברת הפורטפוליו ליום 31.12.2019	סה"כ השקעה מצטברת בחברת הפורטפוליו למועד הדוח	סכומי הלוואות וערבויות ליום 31.12.19	שווי החזקות החברה בחברת הפורטפוליו ליום 31.12.19	שווי החזקות השותפות בחברת הפורטפוליו ליום 31.12.19	אופן חישוב שווי הוגן[2]	השקעות בחברת הפורטפוליו ממקורות החברה ליום 31.12.2019	השקעות בחברת הפורטפוליו מכספי הלוואות המדינה ליום 31.12.2019	שווי חברת הפורטפוליו נטו מהתחייבות ליום 31.12.19
ביופרוטקט בע"מ	552	552	3,662	3,662	-	3,781	-	שווי גיוס אחרון	2,727	935	אין הלוואת מדען
אינטו-וויו בע"מ	-	-	537	537	-	153	-	מכפיל מכירות	250	-	אין הלוואת מדען
מדי-טייט בע"מ	-	-	3,319	3,319	-	15,728	-	שווי גיוס אחרון	1,310	1,680	14,217
גיימפלי אינק.	(3,553) (*)	(3,553) (*)	11,114	11,114	-	2,388	-	תחשיב חלוקת מזומן צפוי	9,434	1,680	אין הלוואת מדען
פוליפיד בע"מ	-	-	6,488	6,488	-	12,894	-	שווי גיוס אחרון	4,808	1,680	11,443
סאגונה נטוורקס בע"מ	174	174	4,607	4,607	-	346	-	עלות הלוואה המירה	2,927	1,680	346
קיפמד בע"מ	-	-	2,156	2,156	-	5,201	-	שווי גיוס אחרון	2,156	-	אין הלוואת מדען
אקסימור בע"מ	-	-	282	282	-	1,261	1,742	שווי גיוס אחרון	282	-	אין הלוואת מדען
נרגון נטוורקס בע"מ	-	-	150	150	-	192	1,280	שווי גיוס אחרון	150	-	אין הלוואת מדען
אומניקס בע"מ	-	-	405	405	-	1,396	3,411	שווי גיוס אחרון	405	-	אין הלוואת מדען
טיפיסרה בע"מ	-	-	225	225	-	342	1,654	שווי גיוס אחרון עם התאמות	225	-	אין הלוואת מדען
אייסבו בע"מ	-	-	113	113		168	517	שווי גיוס אחרון	113	-	אין הלוואת מדען
שודו אנליטיקס בע"מ	289	289	364	364	-	-	-	-	364	-	אין הלוואת מדען
טרסיוס פארמה בע"מ	-	-	91	91	-	45	1,213	שווי גיוס אחרון	91	-	אין הלוואת מדען
קיוז בע"מ	-	-	-	-	-	-	235	שווי גיוס אחרון	-	-	אין הלוואת מדען
אודיטקט בע"מ	225	225	225	225	-	218	2,500	שווי גיוס אחרון	225	-	אין הלוואת מדען
פיקסיז דיאגנוסטיקה בע"מ	-	-	-	-	-	-	3,335	שווי גיוס אחרון	-	-	אין הלוואת מדען

(*) החזר השקעה

[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 2019, ראו הערכת שווי שנערכה ע"י מעריך חיצוני המצורפת לדו"ח זה **כנספח א'** וכן תקנה 8ב לפרק ד'.

1.2 <u>תחום פעילות החברה</u>

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

1.2.2 **<u>ביצוע השקעות אחרות במיזמים עתירי טכנולוגיה בתחומים המוזכרים לעיל שלא במסגרת החממה או השקעות המשך -</u>** 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 מיום 1 בינואר 2018, למעט כמפורט להלן:

תאריך	הפעולה	כמות השינוי	הפניה לדוח על דרך ההפניה[3]
5 באוגוסט 2018	הצעת רכש מיוחדת	2,205,000 מניות רגילות שנרכשו ע"י סנטורוס במסגרת הצעת רכש מיוחדת (176.	6 באוגוסט 2018 (מס' אסמכתא -01-2018 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 -01-2018 076906)
13 בנובמבר 2018	רכישת מניות בעסקה מחוץ לבורסה	1,500,000 מניות רגילות שנרכשו על ידי סנטורוס.	14 בנובמבר 2018 (מס' אסמכתא -01-2018 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 -01-2018 115125)
6 בפברואר 2019	רכישת מניות בעסקה מחוץ לבורסה	4,324,182 מניות רגילות שנרכשו על ידי סנטורוס, 2,855,061 מאת ח. מר תעשיות בע"מ.	7 בפברואר 2019 (מס' אסמכתא – -01-2019 011176)
24 באוקטובר 2019	רכישת מניות בעסקה מחוץ לבורסה	1,102,667 מניות רגילות שנרכשו על ידי סנטורוס.	24 באוקטובר 2019 (מס' אסמכתא -01-2019 090504)
31 באוקטובר 2019	רכישת מניות בעסקה מחוץ לבורסה	500,000 מניות רגילות שנרכשו על ידי סנטורוס.	14 בינואר 2020 (מס' אסמכתא -01-2020 005871)
נובמבר 2019	רכישת מניות בעסקה מחוץ לבורסה	1,200,000 מניות רגילות שנרכשו על ידי סנטורוס	13 בנובמבר 2019 (מס' אסמכתא -01-2020 098544) ו- 17 בנובמבר 2019 (מס' אמכתא -01-2019

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 2019 לחברה לא היו רווחים ראויים לחלוקה.

[3] הכולל גם פרטים על מחיר העסקה. הדיווחים המצוינים בעמודה זו נכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

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 2019, 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. הרעה במצב השווקים בארץ ובעולם עלולה להקשות על מציאת מקורות מימון לפעילותן של חברות הפורטפוליו ועשויה להיות לה השפעה לרעה על יכולתה של החברה להפיק רווחי הון ממימוש 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 IVC[4] לשנת 2019, בשנת 2019 גייסו כ- 522 חברות טכנולוגיה ישראליות סכום של כ- 8.3 מיליארד דולר ארה"ב ממשקיעים בארץ ובחו"ל, סכום הגבוה בכ – 30% לעומת הסכום שגוייס בשנת 2018.

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. המשבר הפוליטי הפוקד את המדינה בשנה האחרונה וצפוי להימשך בחודשים הקרובים ו/או סיבות אחרות עלולות לגרום לשינויים לרעה באחד התקציבים הנ"ל (או בשניהם יחד) ובכך להשפיע על מספר חברות החממה שהשותפות יכולה, באופן תיאורטי, לקלוט, על תזרימי המזומנים של חברות הפורטפוליו שמגיעים מרשות החדשנות, וכן על תקציבי מו"פ שחברות הפורטפוליו יכולות

---

4 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 קרנות ההון סיכון הישראליות (Israel Venture Association). סקר ה- IVC מפורסם באתר האינטרנט www.iva.co.il. נתוני הסקר הובאו כפי שהם ולא נבדקו על ידי החברה או מי מטעמה.

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, אם בעצמה ואם 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 שעתידים 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, הינו 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 פוטנציאלים 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. <u>איתור מיזמים</u>

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. <u>אישור השקעות</u>

דירקטוריון החברה הינו הגוף המאשר את סכום ההשקעה ותנאיה (ביחס לחברות חממה, הדירקטוריון 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. דירקטוריון השותפות מאשר את בחירת המיזמים בהן תשקיע השותפות, ואת תנאי ההשקעה. החברים בדירקטוריון של השותפות נכון למועד הדוח, הינם: מר חיים מר (יו"ר הדירקטוריון), מר טל מניפז, מר מישל חביב, גב' מירב קיי, 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. <u>פעילות חברות החממה בתקופת ההשקעה הראשונית / תקופת החממה</u>

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. <u>לאחר תקופת החממה</u>

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 פוטנציאלים על הסכמי הבנות והסכמי מסגרת לניסוי מוצר בשלב בטא או למכירות, הסכמי הפצה ו/או הסכמי OEM[5] 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.

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.

---

5 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 כרטיס אלקטרוני בתוך מוצר שלם).

6. <u>מדיניות ההשקעה של החברה</u>

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 בגיוס ספציפי 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 **<u>מגבלות, חקיקה, ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות של החברה</u>**

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

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 הזכיין, 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. הזכיין 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 החזקתו של הזכיין ייקבע במשא ומתן עם היזם בחברת החממה ויעמוד בין 20% ל-50%, לרבות שיעור החזקה 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 – 16.11.11. 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 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 פירעונן 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 החזקות 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 11 לדוחות הכספיים.

3.2.2 <u>הוראות חוק המו"פ החלות על חברות הפורטפוליו</u>

הוראות חוק המו"פ, שעניינן שמירת הידע וזכויות הייצור בארץ, תחולנה 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 **<u>שלבי פיתוח ואישורים רגולטוריים נדרשים במוצרים רפואיים של חברות הפורטפוליו</u>**

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: "**EMEA**").

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 לתיעוד, 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 וועדת האתיקה בכל מוסד רפואי בו הם נערכים. הרופא ו/או ועדת הרופאים עמם חברת הפורטפוליו 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 <u>נוהל קבלת אישורים רגולטוריים לשיווק מכשור רפואי</u>

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 <u>נהלי קבלת אישור ה-**FDA** לשיווק מכשור רפואי או תרופה בארה"ב</u>

חברות שאינן אמריקאיות, 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 רגולטורים 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, שוויץ 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 בטיפול 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 <u>מדיניות השתתפות וכיסוי הוצאות רפואיות על ידי מבטחים רפואיים</u>

פעילות חברות הפורטפוליו הרפואי מושפעת ממדיניות מבטחים רפואיים לגבי זכאות מבוטחים להשתתפות וכיסוי הוצאות (Reimbursement), ומידת ההשתתפות או הכיסוי בגין רכישת מוצרים או טיפול רפואי שיסופקו 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 שיסופקו בשוקי היעד הרלוונטים. מאידך אי זכאות מבוטחים 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 כמו גם הערכות של החברה, מבוססות 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 **<u>גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום והשינויים החלים בהם</u>**

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 הוועדה המייעצת של השותפות, 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 פיננסים 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 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. 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 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 הדוח 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 16 לדוחות הכספיים.

8. הון חוזר

סך הנכסים השוטפים של החברה ליום 31 בדצמבר 2019 הינו 8,093 אלפי ש"ח.

סך ההתחיבויות השוטפות של החברה ליום 31 בדצמבר 2019 הינו 3,261 אלפי ש"ח.

סך ההון החוזר של החברה ליום 31 בדצמבר 2019 הינו 4,832 אלפי ש"ח.

9. <u>השקעות</u>

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**") ופוליפיד בע"מ (להלן: "**פוליפיד**"), הינן חברות מהותיות. להרחבה אודות חברות אלו ראה סעיפים 9.2 – 9.3, 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 31.12.19 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 המסחרי 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, ובראש ובראשונה, סרטן הערמונית. למועד הדוח, פעילותה היחידה של ביופרוטקט הינה בתחום האונקולוגי.	שאול שוחט, מהנדס כימיה אשר בתפקידיו 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).	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 45 מטופלים למחקר. ביופרוטקט מתמקדת במחקר הקליני שבעזרתו ניתן יהיה לקבל אישור FDA בארה"ב.	נכון למועד הדוח קיבלה ביופרוטקט אישורים לחלק מהפטנטים שלה, וחלק אחר נמצא בתהליכי בחינה.	למיטב ידיעת ביופרוטקט, בכל שנה עוברים בעולם כ-400,000 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 2019 השלימה ביופרוטקט גיוס של 7 מיליון דולר ארה"ב מאת סנטורוס. לאחר תאריך המאזן השלימה ביופרוטקט גיוס נוסף בסך של 6 מיליון דולר ארה"ב. במסגרת סבבי הגיוס הומרו למניות הלוואות שניתנו לביופרוטקט בעבר, ובכלל זה הלוואה שניתנה ע"י החברה, וכן הומרו למניות אופציות שניתנו למלווים במסגרת הסכם ההלוואה ההמירה כאמור.

	שם חברת הפורטפוליו	טכנולוגיה/מוצרים	יזמים	שלב	קניין רוחני	מבנה השוק ומתחרים מהותיים	מגבלות ופיקוח	השקעות
						מביופרוטקט, קיים מוצר מתחרה אחד בשוק של חברת Augmenix האמריקנית. החברה המתחרה כאמור פיתחה ג'ל 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, אשר קשורים בעיקר למבנה של המוצרים. למיטב ידיעת החברה, Augmenix נרכשה 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 ובג'ל כפרוצדורה ממומלצת.		
2	**סאגונה נטוורקס**	סאגונה מפתחת מערכת תוכנה אשר	היזמים של סאגונה הם: ליאור פייט - בעל	סאגונה חתמה על הסכמי רישוי לתוכנה	נכון למועד הדוח קיבלה סאגונה אישורים לחלק	סאגונה משווקת את מוצריה בעיקר באמצעות	אין מגבלות או צורך בפיקוח	במהלך שנת 2019 נחתם

	שם חברת הפורטפוליו	טכנולוגיה/מוצרים	יזמים	שלב	קניין רוחני	מבנה השוק ומתחרים מהותיים	מגבלות ופיקוח	השקעות
	בע"מ	מביאה את הענן אל קצה הרשת הסלולרית (Mobile Edge Computing Platform). המערכת מאפשרת למפעילים לפרוש במהירות רבה שירותים חדשים קרוב מאוד אל משתמש הקצה על מנת לשפר את ביצועי הרשת ואת חווית המשתמש.	ניסיון של 20 שנים 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.	שפיתחה עם מספר יצרני ציוד מובילים לרשתות סלולריות. בשלב זה לסאגונה הכנסות בסכומים שאינם גבוהים.	מהפטנטים שלה, וחלק אחר נמצא בתהליכי בחינה.	שיתופי פעולה עם חברות כמו SKT או HPE . מתחרים עיקריים הם ספקיות ציוד התקשורות הגדולות כמו נוקייה וואוי.	מיוחד.	הסכם הלוואה המירה בסאגונה, במסגרתו גייסה סאגונה סכום של 1.5 מיליון דולר ארה"ב. כמו כן, במהלך שנת 2019 גייסה סאגונה במסגרת הסכם הלוואה המירה נוסף סכום נוסף של כ – 1.7 מיליון דולר ארה"ב. החברה השקיעה סכום של 100 אלפי דולר ארה"ב במסגרת הסכמי ההלוואה ההמירה.
3	**קיפמד בע"מ**	מכשיר חדשני לטיפול בדום נשימה חסימתי שיהיה יעיל ונוח לשימוש. מחלת דום נשימתי חסימתי (OSA), גורמת להפסקות נשימה במהלך השינה והיא מחלה כרונית בעלת השלכות בריאותיות וכלליות חמורות.	היזם של קיפמד הוא אלכס רפופורט - יזם סדרתי עם ניסיון מקצועי של מעל 30 שנים בתחום הפיתוח, יצור ושיווק המשור הרפאי. אלכס רפופרט סיים את לימודיו בהצטיינות בהנדסת חשמל ומחשבים באוניברסיטת בן גוריון	במהלך שנת 2019 המשיכה קיפמד בפיתוח המוצר המסחרי במקביל, מנהלת קיפמד ניסויים קליניים במוצר.	לקיפמד מספר פטנטים הנמצאים בשלבים שונים של רישום. במהלך השנה רשמה קיפמד סימני מסחר לשם החברה®keepMED ולשם המוצר ®keePAP	למיטב ידיעת קיפמד, השוק של מערכות לטיפול בדום נשימתי מוערך ביותר מ- 5.3 מיליארד דולר ארה"ב[6]. גורמי הצמיחה בשוק זה הם : גידול במספר האבחונים בזכות המערכות הביתיות ההבנה ההולכת וגוברת על השלכות של דום נשימתי על מחלות לבביות, נוירולוגיות ומטבוליות	המוצר של קיפמד משמש לצרכים רפואיים, לפיכך, לצורך שיווק המוצר היא נדרשת לקבל אישורים מתאימים למכשור רפואי (בהתאם	בחודש אוקטובר 2018 נחתם הסכם השקעה בקיפמד, במסגרתו השקיעו המשקיעים סכום של כ - 3.3 מיליון דולר ארה"ב. כמו כן, במסגרת הסכם ההשקעה

[6] https://www.grandviewresearch.com/industry-analysis/sleep-apnea-devices-market

	שם חברת הפורטפוליו	טכנולוגיה/מוצרים	יזמים	שלב	קניין רוחני	מבנה השוק ומתחרים מהותיים	מגבלות ופיקוח	השקעות
		למיטב ידיעת החברה, היתרון של המוצר שמפתחת קיפמד נובע מהיותו מוצר ממוזער, נוח יותר וכן בעל מנגנון פעולה חדשני שאינו מצריך מערכת מסורבלת כמו בפתרונות הקיימים.	ב-1987.			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-80% 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.	למקום השיווק המיועד) כגון: אישורי CE, FDA ואמ"ר. בתחילת שנת 2018 קיבלה קיפמד את אישור ה-CE.	קיבלו המשקיעים אופציה להשקעה נוספת של עוד כ – 4 מיליוני 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 2018-01-095800 (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה).

	שם חברת הפורטפוליו	טכנולוגיה/מוצרים	יזמים	שלב	קניין רוחני	מבנה השוק ומתחרים מהותיים	מגבלות ופיקוח	השקעות
4	**אקסימור**	אקסימור מפתחת מערכת לשחרור מושהה של תרופות למחלות עיניים. השימוש הראשוני בטכנולוגיה הוא לשחרור תרופה לטיפול במחלת הגלאוקומה. במקביל אקסימור מפתחת גם מוצר לטיפול בעין יבשה.	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 בבעלי חיים לבדיקת יעילות ובטיחות. בתחום הגלואוקומה, מבצעת אקסימור ניסוי משלים בבעלי חיים, לקראת ניסוי קליני ראשון בבני אדם בבית חולים שערי צדק ובבית חולים בסינגפור. בתחום עין יבשה, מבצעת אקסימור ניסוי היתכנות בבעלי חיים ובוחנת אתרים לניסוי קליני.	לאקסימור פטנט על מוצר לטיפול בגלאוקומה – הפטנט אושר ונמצא ברישום בינלאומי. הפטנט של אקסימור על המוצר לעין יבשה נמצא בשלבי רישום בינלאומי.	למיטב ידיעת אקסימור, שוק התרופות לגלאוקומה מוערך ב 2.4 מיליארד דולר ארה״ב.[7] ובשיעור צמיחה ממוצעת (CAGR) של 6.1% וצפוי להגיע ל 10 מיליארד דולר ב 2026. המוצרים המתחרים הישירים של אקסימור הם טיפות עיניים הניתנות באופן טופיקלי. הן נחשבות לטיפול המקובל והסטנדרטי למחלה והוכחו קלינית כיעילות. עם זאת החיסרון הגדול שלהן הוא בשיעור היענות נמוך של עד 40% של המטופלים תוך שנה[8]. הפיתרון של אקסימור כולל התקן מזערי שיטפל בגלאוקומה במקום הטיפות. הרופא המטפל יחדיר את ההתקן בשיטה זעיר פולשנית בקליניקה שלו. התקן זה ישחרר 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 את מלוא סכום ההשקעה.

[7] https://www.fortunebusinessinsights.com/industry-reports/glaucoma-therapeutics-market-100312.

[8] Reardon, Ophthalmol 2004; 137:S3-12; Glaucoma Research Foundation;

	שם חברת הפורטפוליו	טכנולוגיה/מוצרים	יזמים	שלב	קניין רוחני	מבנה השוק ומתחרים מהותיים	מגבלות ופיקוח	השקעות
5	**נרגון**	פיתוח ליבת רשת (core network) לרשת סלולארית מדור רביעי (LTE) בתצורה ייחודית (consolidated) תוך שימוש בפרוטוקולים סטנדרטיים ובהרחבות מעבר לסטנדרט. SmartEPC - ליבת רשת מאוגדת לדור הרביעי הכוללת את כל האספקטים לניהול משתמשים ל - Public Safety ורשתות LTE קטנות. נרגון משתפת פעולה עם חברה יפנית בפרוייקט פיתוח דו לאומי של טכנולוגיית בועות אלחוטיות. טכנולוגיה זו מהווה בידול משמעותי למוצרי נרגון. טכנולוגיית הבועות האלחוטיות מאפשרת לבנות רשת אלחוטית גדולה מהרבה רשתות קטנות שכל אחת מהן עצמאית לחלוטין ויכולה להיפרד ולהתחבר בהתאם	רביב זאב, בעל B.Sc. מאוניברסיטת בין גוריון ו- MBA מאוניברסיטת בר אילן. כיהן שנים רבות בתפקידי ניהול תחום מוצר וראש צוות פיתוח תוכנה. רפי איזנשטיין, בעל BSEE (בהצטיינות יתרה) 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	לא היו גיוסים בנרגון בשנתיים האחרונות.

	שם חברת הפורטפוליו	טכנולוגיה/מוצרים	יזמים	שלב	קניין רוחני	מבנה השוק ומתחרים מהותיים	מגבלות ופיקוח	השקעות
		להחלטתה. הטכנולוגיה מאפשרת תקשורת בין הבועות ובין משתמשיהן תוך שימוש במכשירי סללולר סטנדרטיים.						
6	**אומניקס**	פיתוח אנטיביוטיקה כנגד חיידקים עמידים. בעיית החיידקים העמידים שאינם ניתנים לטיפול באמצעות האנטיביוטיקה המקובלת, הינה בעיה נפוצה בבתי חולים מודרנים וגורמת לאישפוזים ארוכים ואף למוות.	ד"ר מושיק כהן-קוטנר, מנכ"ל, בעל תואר ד"ר בביוכימיה מהאוניברסיטה העברית בירושלים. מומחה להנדסת פפטידים. מרצה לביוכימיה לתואר ראשון. ד"ר ניב בחנוף, מדען ראשי. בעל תואר ד"ר בביוכימיה מהאוניברסיטה העברית. בעברו מרצה למיקרוביולוגיה במכללת עזריאלי.	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. בחודשים האחרונים קיבלה החברה תוצאות פורצות דרך כנגד החיידק העמיד אצינטובקטר באומני, החיידק מס' 1 בסכנתו על פי ארגון הבריאות העולמי.	אומניקס הגישה PCT, אשר נכון למועד הדוח נמצא בשלב הלאומי בארה"ב, אירופה, סין, הודו, אוסטרליה, קנדה ויפן. במהלך שנת 2019 אושרו לאומניקס מספר פטנטים באירופה ובארה"ב.	למיטב ידיעת החברה, יש כיום בין 30 ל – 40 חברות ברחבי העולם, בשלבי פיתוח שונים, אשר מנסות לפתור את בעיית החיידקים העמידים. כפי שנמסר לחברה מאומניקס, אין כיום בנמצא תרופה יעילה לטיפול בחיידק העמיד אצינטובקטר באומני.	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 2019 השלימה אומניקס גיוס בסכום של כ – 1.2 מיליון דולר ארה"ב.
7	**טיפיסרה**	טיפיסרה מפתחת תרופה חדשה למחלות אוטואימוניות המולקולה מורכבת משתי מולקולות	היזמים הינם פרופ' יהודה שיינפלד ופרופ' מירי בלנק.	טיפיסרה מבצעת ניסויים בבעלי חיים לבדיקת יעילות המולקולה.	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-	המולקולה משמשת לצרכים רפואיים, כך שלצורך שיווק המוצר	בחודש יוני 2018 נחתם הסכם השקעה בטיפיסרה, במסגרתו התחייבו

	שם חברת הפורטפוליו	טכנולוגיה/מוצרים	יזמים	שלב	קניין רוחני	מבנה השוק ומתחרים מהותיים	מגבלות ופיקוח	השקעות
		קטנות, מסיסה במים וניתנת לשימוש אוראלי או בהזרקה השימוש הראשוני בטכנולוגיה הוא למחלה אוטואימונית נדירה הנקראת giant cell arteritis (GCA)				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 מקלים על התסמינים, אולם לא מרפאים את המחלה. למיטב ידיעת טיפיסרה, השוק נאמד על כ- 1 מיליארד דולר ארה"ב בשנה.	טיפיסרה נדרשת לקבל אישורים מתאימים (בהתאם למקום השיווק המיועד) כגון: אישורי CE FDA ואמ"ר.	המשקיעים להשקיע סכום של כ – 3.2 מיליון דולר ארה"ב בטיפיסרה. נכון למועד הדוח השקיעו המשקיעים סכום של כ – 1.6 מיליון דולר. העברת יתרת הסכום כפופה לעמידת טיפיסרה באבן דרך שנקבעה בהסכם. השותפות השקיעה, במסגרת הסכם ההשקעה, סכום של כ – 700 אלפי דולר, באמצעות שנה שלישית בחממה.
8	**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.	אלעד מור, בעל B.Sc. מאוניברסיטת בין גוריון. בעל ניסיון רב בפיתוח מערכות מכאניות ומומחה בציפויים אופטיים מיבניים	אייסבו בונה אב-טיפוס מתקדם של מכונת קרח המסוגלת לייצר קוביות קרח ממותגות.	לחברה פטנט אחד הנמצא בשל הלאומי.	למיטב ידיעת אייסבו, אין פתרון טכנולוגי כיום לחליצה יבשה של קוביות קרח ממאייד מתכתי, אשר מאפשר לקבל קוביות קרח ממותגות מבלי שתימסנה. בעולם מיוצרים בשנה כ-10 מיליון יחידות של מכונות קרח למקררים ביתיים, העושים שימוש בחום בכדי	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
						לשחרר את קוביות הקרח או בנויים מפלסטיק אשר מוריד דרסטית את כושר הייצור.		
9	**טרסיוס פארמה בע"מ**	טרסיוס פראמה מפתחת תרופה חדשה לטיפול במחלות 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 כיזמת, ומנהלת של חברות בתחום המיכשור הרפואי והפארמה. בעלת תואר דוקטור לביוטכנולוגיה מהטכניון.	לטרסיוס פארמה הוכחת היתכנות במודל חיה. במהלך שנת 2019 קיבלה טרסיוס פארמה אישור של IND של ה - FDA לתחילת הניסויים הקליניים בארצות הברית ואישור תרופת יתום למוצר הדגל של החברה באירופה. טרסיוס פארמה נמצאת בשלבים מתקדמים לקראת תחילת הניסויים הקליניים בארצות הברית בהתאם לתוכנית הפיתוח שאושרה על ידי ה FDA.	לטרסיוס פארמה רישיון בלעדי לשימוש במולקולה לכלל המחלות האופתלמיות במתן מקומי. הפטנט אושר בארה"ב, סין 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 ביובאטיס 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. במהלך שנת 2019 זכתה טרסיוס במענק של 2.5 מיליון יורו מהאיחוד האירופי. בחודש אוקטובר 2019 השלימה טרסיוס גיוס של 1.5 מיליון דולר ארה"ב בדרך של SAFE.
10	**קיוז ייעול תורים**	קיוז מפתחת מוצרי תוכנה מבוססי בינה	מנכ"ל - אודי גרנות, בעל נסיון עשיר בפיתוח	התקנת פיילוט במרכז רפואי גדול בישראל;	אין בשלב זה.	מוצרי קיוז מיועדים להתממשק ולייעל מערכות	אין מגבלות או צורך בפיקוח	בחודש יולי 2018 חתמה השותפות

	שם חברת הפורטפוליו	טכנולוגיה/מוצרים	יזמים	שלב	קניין רוחני	מבנה השוק ומתחרים מהותיים	מגבלות ופיקוח	השקעות
	בע"מ	מלאכותית לייעול שיבוץ פעולות רפואיות ומוזמנים במרכזי רפואה. טכנולוגיית הבינה המלאכותית של קיוז מנתחת מאות מערכי נתונים ממקורות שונים - בתוך ומחוץ לארגון הרפואה - כדי לחזות צוואר בקבוק ותקלות ביעילות התפעולית אשר עלולים להביא לירידה בתפוקה ובשירות שניתן למטופל. מוצרי קיוז יסייעו למרכזים רפואיים לטפל בשלושה תחומים עיקריים - אופטימיזציה של שיבוץ ומוכנות לניתוחים במערכי חדרי ניתוח; אופטימיזציה של זימון נבדקים לבדיקות דימות וייעול תהליך עד לפיענוח הבדיקה, ואופטימיזציה של זימון תורים למרפאות חוץ	עסקי בחברות מובילות בתחום התוכנה, ובמיוחד במערכות לניהול תהליכים מוכווני לקוח בתחומי הרפואה, הפיננסים והממשל, וכן במערכות בינה מלאכותית מבוססות למידת מכונה. יזם: אפרים טיישר, המגיע מתחום הנדסת התוכנה, עסק בניהול פיתוח כשני עשורים ב "נס טכנולוגיות" ב"מל"מ" ובמשרדי ממשלה שונים. יזם: עוזי ברייר ,בעל וותק של שלושה עשורים של ניהול חברות הי-טק בארץ, בארה"ב ובאירופה. בעל תארים במדעי המחשב והנדסת תעשיה וניהול ו MBA מאוניברסיטת SJSU. עוזי כיהן כסמנכ"ל שיווק ומכירות בכיר בחברות בינלאומיות, ומכר חברות במעל 150 מיליון$.	בשלב מתקדם ל-2 התקנות נוספות במרכזים רפואיים מובילים.		קיימות לשיבוץ תורים ותהליכים. ולתת להן יכולות חיזוי עומסים ומוכנות, הצעות לייעול התור ולווידוא מוכנות המטופל, ועוד. בשוק שחקני בינה מלאכותית רבים, אך לקיוז יתרון בתפיסת המוצר שלה, בהיקף הנתונים המשמשים לחיזוי ובתחומים נוספים.	מיוחד	על הסכם השקעה בקיוז. בהתאם להוראות ההסכם, השקיעה השותפות כ – 2.1 מיליון ש"ח בקיוז, מכספי רשות החדשנות, ובנוסף השותפות השקיעה סכום של 375 אלפי ש"ח, כמימון משלים.

	שם חברת הפורטפוליו	טכנולוגיה/מוצרים	יזמים	שלב	קניין רוחני	מבנה השוק ומתחרים מהותיים	מגבלות ופיקוח	השקעות
11	**אודיטקט בע"מ**	אודיטקט מפתחת מערכת לניתוח וידאו למטרת 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.	גיל קריתי - מנכ"ל בעל נסיון 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	אודיטקט מבצעת בימים אלה פיילוט כמערכת אופרטיבית לסיכום שלב הבטא, בממשק מלא עם מערכת שו"ב (שליטה ובקרה) במוקד עיריית ירושלים. בנוסף, החלה אודיטק בפעילות שיווק המערכת עם אינטגרטורים מובילים בארץ ובדרום אמריקה.	אין	הצורך בפיתרון של אודיטקט מחריף 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 הוידאו 4. יצרני מערכות האנליטיקה. המתחרים הבולטים כרגע הם חברות הקיימות בשוק ולהם מוצרים בתחום ניתוח תכני וידאו. החברות הבולטות הם : Avigilon Agent vi Ibm	אין	בחודש ספטמבר 2018 חתמה השותפות על הסכם השקעה באודיטקט. בהתאם להוראות ההסכם השקיעה השותפות כ-2.1 מיליון ש"ח באודיטקט, מכספי רשות החדשנות, ובנוסף השותפות השקיעה סכום של 375 אלפי ש"ח, כמימון משלים. במהלך שנת 2019 השקיעו החברה וסנטורוס כ - 62 אלפי דולר ארה"ב כל אחת באודיטקט.
12	**פיקסיז דיאגנוסטיקה**	פיקסיז מפתחת	הטכנולוגיה של פיקסיז	פיקסיז נמצאת בשלב	הפטנט נמצא בבחינה	מרבית חברות	ביומרקרים	בחודש ספטמבר

	שם חברת הפורטפוליו	טכנולוגיה/מוצרים	יזמים	שלב	קניין רוחני	מבנה השוק ומתחרים מהותיים	מגבלות ופיקוח	השקעות
	בע"מ	פלטפורמה דיאגנוסטית לטיפולים אימונותרפיים בסרטן. הפלטפורמה מבוססת על אפיון של אוכלוסיות התאים השונות בגידול (מערכת החיסון, תאי הסרטן, ותאים תומכי גידול נוספים) בשיטות מבוססות ציטומטריית זרימה (Flow cytometry) וריצוף עמוק של רנ"א מתאים אלו. שילוב המידע הנאסף יאפשר לתת תחזית מוקדמת להצלחת טיפול אימונותרפי נתון בחולי סרטן.	הינה תחת הסכם רישוי עם בית החולים איכילוב. היזם של פיקסיז דיאגנוסטיקה הוא ד"ר אילן וולוביץ. בשיתוף עם האונקולוגית ד"ר רוית גבע. ד"ר רעות יוסף משמשת כסמנכ"ל טכנולוגיה ומו"פ (CTO), וכמנכ"ל זמני של פיקסיז. רעות בעלת שלושה תארים. תואר ראשון בהנדסת ביוטכנולוגיה מהטכניון, תואר שני באימונולוגיה ודוקטורט בביולוגיה מולקולרית, שניהם ממכון וייצמן למדע. רעות בעלת ניסיון במחקר ופיתוח של תרופות לסרטן וכן בפיתוח פלטפורמה חישובית לטיפולים מותאמים אישית לחולי סרטן.	הוכחת היתכנות של הטכנולוגיה במספר גידולים של מערכת העיכול בבני אדם.	בשלב הלאומי באירופה, ישראל ובארה"ב.	הביומרקרים הקיימות לא נותנות פתרון טוב לתחזית של תגובה לטיפולים אימונותרפיים, ומצב זה לא השתנה ב-9 שנים מאז אישור הטיפול האימונותרפי הראשון. (אושרו עד כה כ-35 טיפולים במעכבי צ'קפוינטס אימונולוגיים).	לטיפולים אינם תרופה ואינם נדרשים לשלושה שלבי אישור (phase), אלא נבדקים לעיתים יחד עם השלב האחרון של אישור טיפול חדש. בדיקות על כ-150 עד כ-400 חולים הספיקו לאישור ביומרקרים מסוג companion.	2019 חתמה השותפות על הסכם השקעה בפיקסיז. בהתאם להוראות ההסכם השקיעה השותפות כ-3 מיליון ש"ח בפיקסיז מכספי רשות החדשנות, ובנוסף השותפות השקיעה סכום של כ - 500 אלפי ש"ח, כמימון משלים.

9.2 **<u>מדיטייט בע"מ (להלן: "מדיטייט")</u>**

9.2.1 <u>כללי</u>

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 מושתל 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 בתפקידיו הקודמים היה סמנכ"ל פיתוח בחברת ביי-פס.

9.2.2 <u>השקעות</u>

בחודש מרץ 2018 השלימה מדיטייט גיוס של כ - 10 מיליון דולר ארה"ב. החברה לא השתתפה בסבב הגיוס. לפרטים נוספים, ר' דיווח מיידי 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 מיליוני 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 מיידי מיום 4 בנובמבר 2018, מס' אסמכתא 2018-01-099553 (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה).

9.2.3 <u>הסביבה הכלכלית ומידע כללי על תחום הפעילות</u>

א. <u>מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו</u>

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. **הערכה זו מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך ואין כל וודאות שאכן תתממש שכן היא תלויה, בין היתר, בגורמים חיצוניים למדיטייט, לרבות אופי השוק.**

ב. <u>גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום</u>

גורם קריטי להצלחת מדיטייט הוא תוצאות מוצלחות של המחקרים הקליניים אשר נערכו 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. <u>מחסומי הכניסה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם</u>

התחום בו מדיטייט פועלת כולל חסמי כניסה קליניים, רגולטורים ועסקיים כדלהלן. 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 שייקבע למוצר בכל אחת מהטריטוריות חיוני להצלחת מדיטייט בטווח הארוך. מערכת הבריאות האמריקאית עוברת שינויים בשנים האחרונות ועל כן יכולת המסחור של מדיטייט בארצות הברית תלויה, בין היתר, גם בשינויים אלו.

9.2.4 <u>המוצרים והשירותים</u>

לפרטים אודות מוצרי מדיטייט, ראה סעיף 9.2.1 לעיל.

9.2.5 <u>מתחרים</u>

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 <u>הון אנושי</u>

נכון ליום 31 בדצמבר 2019 מונה מדיטייט 12 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, למדיטייט שני מפיצים, אשר אחד מהם היא חברת אולימפוס כאמור.

9.2.8 קניין רוחני

במרץ 2007 נרשמו בקשות לרישום פטנט בארה"ב ולרישום PCT באירופה. 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 פולפיד הינו $D\text{-}PLEX_{100}$, 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 2019 הודיעה פוליפיד כי היא השלימה את שלב הפאזה השניה במניעת זיהומים לאחר ניתוח בטן, וכי בניסוי שערכה פוליפיד על 201 חולים לבחינת הבטיחות והיעילות של מוצר הדגל של פוליפיד, D-PLEX100, התקבלו תוצאות חיוביות. למיטב ידיעת החברה, המוצר של פוליפיד הביא להפחתה סטטיסטית משמעותית של הזיהום בהשוואה לטיפול הסטנדרטי הקיים. לחברה נמסר כי בחודש במרץ 2017, הוענק למוצר ה- $D\text{-}PLEX_{100}$, 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). בחודש מאי 2019 התקבל אישור QIDP נוסף למוצר עבור ההתוויה של מניעת זיהומים לאחר ניתוחי בטן.

היזם של פוליפיד הינו ד״ר נועם עמנואל, בעל תואר Ph.D. בביולוגיה מהפקולטה לרפואה של האוניברסיטה העברית בירושלים, שהתמחה בתחום האימונולגיה ומערכות ליפזומליות. 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 חברים מומחים מהתחומים השונים בהן עוסקת החברה. בתחום ניתוחי הבטן חבר פרופ׳ אנטוני סנגור, מומחה בעל שם בינלאומי בניתוחים, המכהן במשרות במספר מרכזים רפואיים בארה״ב כמו האוניברסיטה במרכזית בשיקגו, אוניברסיטת דרום קליפורניה וקליניקת קליולנד. בתחום ניתוחי חזה, חברים פרופ, הרצל שאפ המכהן כמנתח ויועץ במחלקה הקרדיולוגית במאיו-קליניק, וד״ר ארז קכל, מנתח בכיר במחלקה לניתוחי לב במרכז הרפואי ע״ש שיבא שיבא בישראל. בתחום האורטופדיה חברים, 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 האורטופדית במרכז הרפואי תל אביב, ופרופ קנט איגול ראש המחלקה לניתוחי טראומה אורטופדיים בבי״ח לנגון בניו-יורק.

9.3.2 <u>השקעות החברה והשקעות נוספות</u>

בחודש ספטמבר 2019 הודיעה פוליפיד כי סיימה גיוס הון בהיקף של כ- 50 מיליוני דולר ארה״ב. לפרטים נוספים אודות סבב הגיוס והסכם ההשקעה, ר׳ דיווח מיידי מיום 4 בספטמבר 2019, מס׳ אסמכתא 2019-01-077607 (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה).

9.3.3 <u>הסביבה הכלכלית ומידע כללי על תחום הפעילות</u>

א. <u>מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו</u>

מוצר $D\text{-}PLEX_{100}$:

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 800,000 פרוצדורות מתבצעות מדי שנה בארה״ב עם שיעור זיהום לאחר הניתוח של עד 5%,

ושיעור תמותה גבוה של עד 40% מהמזדהמים הקשים. זיהום זה גורם לתוספת של 20 ימי אישפוז נוספים ועלויות טיפול של כ- פי 3 מאשר של חולה שאינו מזוהם.

האינדיקציה השניה של פוליפיד הינה בתחום ניתוחי הרקמות הרכות הכוללת בעיקר ניתוחים פתוחים כלליים, כולל ניתוחי כריתת מעיים ומעי וניתוחים גינקולוגיים ואורולוגיים נבחרים. זיהומים לאחר ניתוחים אלו הם אחד הסיבוכים השכיחים ביותר בניתוחי בטן פתוחים: הם מופיעים בכ- 5% עד 30% מהניתוחים חולים שעברו ניתוחים במעי הגס נמצאים בסיכון גבוה במיוחד לפתח זיהומים בגלל הסיכון הגבוה לזיהום חיידקי מהמעי הגס ודרכי הרקטום מכילים יותר חיידקים שנחשפים במהלך הניתוח. זיהומים אחרי ניתוח בבטן מהווים גורם משמעותי לתחלואה הדורשת, בממוצע, 18 ימי אישפוז נוספים בית החולים לאחר הניתוח, ואף לתמותה.

ב. <u>גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום</u>

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

ג. <u>מחסומי הכניסה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם</u>

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

9.3.4 <u>המוצרים והשירותים</u>

ראה פירוט בסעיף 9.3.3 לעיל.

9.3.5 <u>מתחרים</u>

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. בנוסף, ישנם טיפולים אנטיבקטריאליים מאושרים נוספים הניתנים למריחה מקומית על הפצע במהלך ניתוח רקמות רכות, כולל תפרים מצופים חומר חיטוי ומכשיר מתקדם להגנה מפני פצעים שהושק לאחרונה.

<u>הון אנושי</u>

נכון ליום 31 בדצמבר 2019 מונה פוליפיד 56 עובדים, לעומת 52 עובדים ביום 31 בדצמבר 2018.

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 – 2,964,944 אופציות המהוות כ- 14.98% מההון המונפק והנפרע של פוליפיד בדילול מלא.

9.3.6 שיווק והפצה

נכון למועד הדוח, פוליפיד טרם החלה לשווק את מוצריה.

9.3.7 קניין רוחני

לפוליפיד 78 פטנטים רשומים בארה"ב, אירופה, אוסטרליה, קנדה, סין, יפן, הונג קונג, ישראל ובמדינות נוספות, ובנוסף 38 בקשות פטנט הנמצאות בשלבים שונים.

9.3.8 הסכמים מהותיים

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

9.3.9 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. נכון למועד הדוח טרם התקבלה החלטת בית המשפט.

9.4 גיימפלי אינק. (להלן: "גיימפלי")

גיימפלי, עסקה, במהלך תקופת הדוח, במתן שירותי שכירות ומנויים של משחקי וידאו בארה"ב. במהלך שנת 2018 מכרה גיימפלי את חטיבת שירותי הזרמת משחקים (game streaming), והפסיקה לספק את השירות ללקוחותיה. בחודש אוקטובר 2019 מכרה גיימפלי את פעילות משחקי הוידאו. למועד הדוח הפעילות היחידה של גיימפלי הוא מתן תמיכה לרוכש הפעילות, כחלק מהסכם המכירה. למיטב ידיעת החברה, במהלך שנת 2020 אמורה גיימפלי לסיים את התחייבותה למתן התמיכה כאמור, ולחלק את יתרות המזומנים שיוותרו ברשותה לבעלי מניותיה. בחודש יוני 2019 קיבלה החברה מחברת גיימפלי סכום של כ – 990 אלפי דולר ארה"ב, במסגרת חלוקה של חלק מיתרות המזומנים של גיימפלי לבעלי מניותיה.

10. מימון

פעילות החברה ממומנת, בעיקרה, מהון עצמי ומהלוואות מהמדינה.

ליום 31 בדצמבר 2019, החברה לא נטלה הלוואות ולא קיבלה כל מימון מצדדים שלישיים, פרט להלוואות מהמדינה על פי הנחיה 8.3 בסך כולל של 6,089 אלפי ש"ח, אשר הועברו לחברות החממה. לפרטים אודות תנאי ההלוואות, ר' באור 10 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 14 לדוחות הכספיים.

12. מיסוי

לפירוט דיני המס החלים על החברה ראה ביאור 13 לדוחות הכספיים של החברה.

13. הסכמים מהותיים

החברה אינה צד להסכמים מהותיים למעט כמפורט בסעיף זה להלן.

13.1 לפירוט אודות ההסכם בין השותפים בשותפות ראה ביאור 14 לדוחות הכספיים.

13.2 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.

13.3 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:

- 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.

- 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.

- <u>שירותי השותפות לחברת הפורטפוליו</u>

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

- <u>הבטחת זכויות קניין רוחני</u>

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.

- <u>זכויות נלוות למניות</u>

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.

- <u>הבטחת המשך מעורבות היזם בחברת הפורטפוליו</u>

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.

- <u>קבלת החלטות וזכויות למינוי דירקטורים</u>

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. <u>הליכים משפטיים</u>

החברה אינה צד להליכים משפטיים מהותיים.

15. <u>יעדים ואסטרטגיה עסקית</u>

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 ממימוש 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. <u>קשיים בהשגת מימון עתידי לחברות הפורטפוליו</u>

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. <u>שינויים טכנולוגיים</u>

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. <u>מצבה של תעשיית הטכנולוגיה עתירת הידע</u>

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. <u>חדירה לשוק</u>

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. <u>תחרות בשווקים בהם פועלת החברה</u>

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. בנוסף, קיימת לשותפות תחרות מצד קרנות הון סיכון ומשקיעים אחרים אשר משקיעים בחברות הזנק בתחומי הפעילות ובשלבים בהם משקיעה השותפות.

16.2.8. <u>עיכובים בפיתוח מוצרים</u>

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. <u>תביעות בגין אחריות מוצרים</u>

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. <u>העדר הגנת זכויות הקניין הרוחני של חברות הפורטפוליו והפרת זכויות קניין קיימות</u>

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 לגרוע מבלעדיותן של חברות הפורטפוליו במוצר שפיתחו, כתוצאה מכך לפגוע משמעותית בתוצאותיהן העיסקיות ולפיכך גם בתוצאותיה העסקיות של החברה. כמו כן, עלול פיתוח של חברת הפורטפוליו לגרור הפרת זכויות קניין רוחני קיימות של צד שלישי.

16.2.11. <u>מוצרים חלופיים</u>

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. <u>חוסר סחירות</u>

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

16.2.13. <u>כוח אדם איכותי</u>

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. <u>תלות ביזמים</u>

הידע שבבסיס פעילות המחקר בה משקיעות חברות הפורטפוליו, נשענן, 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 מרשות החדשנות ומדיניות תקציבית	X		
	קשיים בהשגת מימון עתידי לחברות הפורטפוליו	X		
	שינויים טכנולוגיים	X		
	מצבה של תעשיית הטכנולוגיה עתירת הידע	X		
	חדירה לשוק	X		
	תחרות בשווקים בהם פועלת החברה		X	
	עיכובים בפיתוח 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		

קסניה ונצ'ר קפיטל בע"מ

פרק ב' - דו"ח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019

החברה מתכבדת להגיש את דוח הדירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2019. הדוח סוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה בשנת 2019. 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 וי אל אקס VLX (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 2019 הסתכמו לסך של 8,093 אלפי ש"ח לעומת 9,260 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2018. הירידה ביתרת הנכסים השוטפים של החברה נובעת בעיקר מירידה ביתרות המזומנים של החברה בעיקר בשל פעילותה השוטפת של החברה.

2.2. נכסים בלתי שוטפים

שווי ההשקעות בחברות הפרויקט ביום 31 בדצמבר 2019 עמד על סך של 44,114 אלפי ש"ח, לעומת 55,422 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2018. הירידה בשווי השקעות בחברות פרויקט נובעת משיערוך נטו של ההשקעות בעיקר בגין החברות גיימפלי וסאגונה, וכן בשל ירידה בשער החליפין של הדולר ארה"ב לעומת הש"ח. שווי שותפות הנמדדת בשווי הוגן עמד על סך של 6,418 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2019, לעומת סך של 8,782 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2018. הירידה בשווי השותפות הנמדדת בשווי הוגן נובעת מירידה בשווי ההוגן של השותפות, בשל שיערוך של השקעות השותפות בחברות הפורטפוליו שלה, בעיקר בגין החברות קמראייז, טיפיסרה, שודו וקומראודס.

2.3. **התחייבויות שוטפות**

סך ההתחייבויות השוטפות של החברה עמד על סך של 3,261 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2019, ללא שינוי מהותי לעומת 452 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2018. העלייה ביתרת ההתחייבויות השוטפות נובע מסיווג הלוואות מרשות החדשנות לזמן קצר.

2.4. **הלוואות מרשות החדשנות**

יתרת ההלוואות מרשות החדשנות ליום 31 בדצמבר 2019 עמדה על 2,962 אלפי ש"ח לעומת סכום של 4,381 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2018. הירידה ביתרת ההלוואות מרשות החדשנות נובעת בעיקר בשל כוונת החברה להודיע לרשות החדשנות על אי פירעון ההלוואה בגין סאגונה.

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 9ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 3 בפברואר, 2020 (אסמכתא מס' 2020-01-012855) (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה).

2.6. **הון עצמי**

ההון העצמי ליום 31 בדצמבר 2019 הסתכם לסך של 55,995 אלפי ש"ח, לעומת סך של 69,407 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2018. הירידה בהון העצמי נובעת בעיקר מההפסד בשנת הדוח.

3. תוצאות הפעילות

3.1. **הכנסות**

הכנסות החברה בשנה שנסתיימה ב- 31 בדצמבר 2019 הסתכמו לסך של 1,304 אלפי ש"ח, לעומת סך של 7,443 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה בהכנסות החברה בשנת הדוח נבע משינוי בשיערוך ההשקעות בחברות הפורטפוליו, כמפורט בסעיף 3.3. להלן.

3.2. **עלות מתן השירותים**

בשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 הסתכמו עלויות מתן השירותים בסך של 1,342 אלפי ש"ח לעומת סך של 1,556 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

3.3. **שינוי בערך השקעות**

בשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 רשמה החברה ירידה בערך השקעות, נטו בסכום של 13,342 אלפי ש"ח, לעומת עליה של 7,126 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה בערך השקעות נטו נבעה בעיקר מירידת ערך השקעות החברה בחברות גיימפליי וסאגונה, ירידת ערך השקעת החברה בשותפות הנמדדת בשווי הוגן, וכן מירידה חדה, בשנת הדוח, בשער החליפין של הדולר ארה"ב לעומת הש"ח.

3.4. **הוצאות מימון**

הוצאות המימון של החברה בשנה שסתימה ביום 31 בדצמבר 2019 הסתכמו לסכום של 36 אלפי ש"ח, לעומת הוצאות מימון של 81 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

3.5. **<u>הפסד בשנת הדוח</u>**

ההפסד בשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 הסתכם לסך של 13,416 אלפי ש"ח לעומת רווח של 5,806 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ההפסד השנה נבע בעיקר מירידה בערך השקעות, נטו.

3.6. **<u>נזילות</u>**

תזרים המזומנים השלילי מפעילות שוטפת בשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 הסתכם לסך של 1,381 אלפי ש"ח, בהשוואה לסך של 1,415 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

לחברה נבע, בשנת הדוח, תזרים שלילי מפעילות מימון בסכום של 142 אלפי ש"ח, בהשוואה לתזרים חיובי של 8,561 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. התזרים החיובי מפעילות מימון אשתקד נבע מהנפקת מניות ואופציות, וממימוש של אופציות.

במהלך תקופת הדוח השקיעה החברה בחברות פורטפוליו סכום של 1,512 אלפי ש"ח, לעומת סכום של 866 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. במהלך תקופת הדוח השקיעה החברה בשותפות סכום של 1,691 אלפי ש"ח, לעומת סכום של 2,071 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

4. <u>מקורות מימון</u>

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. <u>אירועים לאחר תאריך המאזן</u>

לפירוט אודות אירועים לאחר תאריך המאזן ראה ביאור 6 לדוחות הכספיים.

6. <u>תרומות</u>

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

7. <u>פרטים בדבר חשיפה לסיכוני שוק וניהולם</u>

האחראי על ניהול סיכוני 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 מסיכוני שוק. ניהול הסיכונים כאמור ומעקב אחריו נעשה על-ידי הנהלת החברה ביחס לכל מקרה לגופו, ומדווח לדירקטוריון מעת לעת לפי הצורך.
סיכוני השוק אליהם חשופה החברה הינם כלהלן:

<u>שערי ריבית</u>

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 הלוואת 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 2,962 אלפי ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2019, 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 2019 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 2019**

	בצמוד לדולר	בצמוד למדד	לא צמוד	ני"ע סחירים	פריטים אחרים	סה"כ
	אלפי ₪					
נכסים:						
מזומנים ושווי מזומנים	1,732	-	6,282	-	-	8,014
חייבים ויתרות חובה	-	-	79	-	-	79
מזומן מוגבל בשימוש	-	-	631	-	-	631
השקעות בחברות פרויקט	-	-	-	-	44,114	44,114
השקעה בשותפות	-	-	-	-	6,418	6,418
רכוש קבוע	-	-	-	-	-	-
סה"כ נכסים	**1,732**	**-**	**6,992**	**-**	**50,532**	**59,256**
התחייבויות:						
ספקים ונותני שירותים	-	-	99	-	-	99
זכאים ויתרות זכות	-	-	200	-	-	200
הלוואות מרשות החדשנות	-	2,962	-	-	-	2,962
סה"כ התחייבויות	**-**	**2,962**	**299**	**-**	**-**	**3,261**
	1,732	**(2,962)**	**6,693**	**-**	**50,532**	**55,995**

7.2. **דוח בסיסי הצמדה ליום 31 בדצמבר 2018**

	בצמוד לדולר	בצמוד למדד	לא צמוד	ני"ע סחירים	פריטים אחרים	סה"כ
	אלפי ₪					
נכסים:						
מזומנים ושווי מזומנים	-	-	9,207	-	-	9,207
חייבים ויתרות חובה	-	-	53	-	-	53
מזומן מוגבל בשימוש	-	-	631	-	-	631
השקעות בחברות פרויקט	-	-	-	-	55,422	55,422
השקעה בשותפות	-	-	-	-	8,782	8,782
רכוש קבוע	-	-	-	-	1	1
סה"כ נכסים	**-**	**-**	**9,891**	**-**	**64,205**	**74,096**
התחייבויות:						
ספקים ונותני שירותים	-	-	97	-	-	97
זכאים ויתרות זכות	-	-	211	-	-	211
הלוואות מרשות החדשנות	-	4,381	-	-	-	4,381
סה"כ התחייבויות	**-**	**4,381**	**308**	**-**	**-**	**4,689**
	-	**(4,381)**	**9,583**	**-**	**64,205**	**69,407**

לניתוחי רגישות ראה ביאור 11 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

גב' יוכבד דביר

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. <u>גילוי בדבר המבקר הפנימי</u>

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 וועדת 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). 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 10 בנובמבר 2019 נתקיימה ישיבת ועדת ביקורת בה נדונו ממצאי הביקורת של מבקר הפנים כפי שבאו לידי ביטוי בדוחות הביקורת שהוגשו בכתב במהלך חודש ספטמבר 2019.

טו. בתקופת הדוח נבחנו ע"י המבקר הפנימי חלק מהעסקאות מהותיות, שבוצעו בתקופת הדוח,.

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 ₪	
	2019	2018
בגין שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת ושירותי מס	105	105

סה"כ היקף שעות העבודה בגין ביקורת. בשנת 2019 – 482. בשנת 2018 – 431.

טל מניפז
יו"ר הדירקטוריון

אלי סורזון
מנכ"ל וסמנכ"ל כספים

3 בפברואר 2020

פרק ד' - פרטים נוספים על החברה

חלק ד - פרטים נוספים על החברה

תוכן העניינים

תקנה	עמוד
תקנה 8 ב	59
תקנה 10 א	60
תקנה 10 ג - שימוש בתמורת ניירות ערך	60
תקנה 11 - השקעות בחברות בת ובחברות קשורות לתאריך המאזן	61
תקנה 12 - שינויים בהשקעות בחברות בת וקשורות בתקופת הדו"ח	61
תקנה 13- הכנסות של חברות בנות וקשורות והכנסות החברה מהן לתאריך המאזן	61
תקנה 20 - מסחר בבורסה	61
תקנה 21 - תשלומים לנושאי משרה	61
תקנה 21 א - השליטה בתאגיד	63
תקנה 22 - עסקה עם בעל שליטה	63
תקנה 24 - מניות וני"ע המירים המוחזקים ע"י בעלי עניין בחברה לתאריך הדו"ח	64
תקנה 24 א - הון רשום ,הון מונפק וניירות ערך המירים	64
תקנה 24 ב – מרשם בעלי מניות	64
תקנה 26 - הדירקטורים	65
תקנה 26 א -נושאי משרה בכירה בחברה	68
תקנה 26 ב - מורשה חתימה בחברה	69
תקנה 27 -רואה החשבון של החברה	69
תקנה 29 - המלצות והחלטות הדירקטורים	69
תקנה 29 א - החלטות החברה	69

<u>פרטים הנדרשים בהתאם לתקנה 8ב (ט) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל- 1970 בנוגע להערכת שווי מהותית מאוד/ מהותית[12]</u>

זיהוי נושא ההערכה	השקעה בחברת ביופרוטקט
עיתוי ההערכה	19 בדצמבר 2019
שווי נושא ההערכה סמוך לפני מועד ההערכה אילו כללי החשבונאות המקובלים, לרבות פחת והפחתות, לא היו מחייבים את שינוי ערכו בהתאם להערכת השווי	5,139 אלפי ש"ח
שווי נושא ההערכה שנקבע בהתאם להערכה	3,781 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 30-105 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
<u>ההנחות לפיהן ביצע מעריך השווי את ההערכה</u>	אורך חיים: 3 שנים
שיעור ההיוון	ל.ר.
סטיית תקן	70%
זהות האורגן שהחליט על ההתקשרות עם מעריך השווי	מנכ"ל וסמנכ"ל כספים
מועד ההתקשרות עם מעריך השווי	מאי 2019
הסיבות שבעטיין הוזמנה הערכת השווי	הערכת השווי ההוגן של החזקות החברה בחברות פרויקט
האם ניתנה הסכמה מראש של מעריך השווי לצירוף הערכת השווי לדוח זה	כן
האם ישנן התניות לגבי שכר הטרחה ומה מידת השפעתן על תוצאות הערכת השווי	לא

[12] הערכת שווי החזקות החברה בפוליפיד הינה מהותית מאד, לפיכך הערכת שווי זו מצורפת לדוח התקופתי. הערכת שווי החזקות החברה בביופרוטקט הינה מהותית.

<u>תמצית דוחות מאוחדים על הרווח הכולל</u>

(תקנה 10א)

	חציון 1 **באלפי ₪**	**חציון 2** **באלפי ₪**
הכנסות אחרות	-	20
הכנסות מימון	80	1,204
סה"כ הכנסות	**80**	**1,224**
עלות מתן השירותים	648	694
ירידת ערך השקעות	1,055	12,287
הוצאות מימון	4	32
סה"כ עלויות	**1,707**	**13,013**
הפסד מפעולות	**1,627**	**11,789**
מסים על הכנסה	-	-
הפסד לתקופה	**1,627**	**11,789**
סה"כ הפסד כולל לתקופה	**1,627**	**11,789**

<u>שימוש בתמורת ניירות הערך שהוצעו בתשקיף</u>

(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.נ ש"ח	ערך מאזני (אלפי ש"ח)
מדיטייט בע"מ	365,000 מניות בכורה א' 45,000 אופציות למניות בכורה א' 18,214 מניות בכורה א1 13,298 מניות בכורה ב	44,151	15,728
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	12,894

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

(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)

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 2019.

ב. לפרטים בדבר רישום למסחר בבורסה של מניות בגין מימוש כתבי אופציה (סדרה 6) ראו דיווח מיידי מיום 18 ביוני 2019, מס' אסמכתא 2019-01-060472 (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה).

תגמולים לנושאי משרה בכירה

(תקנה 21)

להלן פירוט עלות התגמולים ששילמה והתחייבה לשלם החברה ו/או תאגיד מוחזק, לכל אחד מנושאי המשרה הבכירה הנמנים על חמשת מקבלי התגמול הגבוה ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בתאגיד שבשליטתה, שכיהנו בה בשנת 2019 וכן לבעלי העניין בחברה לשנת

2019 (באלפי ש״ח), הכל בקשר עם כהונתם בחברה ו/או בתאגיד שבשליטתה (כפי שהוכרו בדוחות הכספיים): [13]

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%	-	700	2	-		702
אורי חושן (2)	מנכ״ל השותפות	100%	-	815	-	-		815
טל מניפז (3)	יו״ר הדירקטוריון	לא נקבע	1.24%	240	-	-		240

(1) <u>להלן פירוט בדבר העסקת מנכ״ל וסמנכ״ל הכספים של החברה</u>

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 15 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 זכאותו 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).

לפרטים אודות מנגנון מענק שאושר למנכ״ל החברה, ר׳ דיווח מיידי מיום 2 בינואר 2020, מס׳ אסמכתא 2020-01-000951 (להלן: ״**זימון האסיפה מינואר 2020**״)

(2) <u>להלן פירוט בדבר העסקת מנכ״ל השותפות</u>

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.

[13] במהלך שנת 2019 השתתפה השותפות בחלק מעלות השכר של החברה, בסכום כולל של 390 אלפי ש״ח.

(3) פירוט בדבר העסקת יו"ר דירקטוריון החברה

מר מניפז 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 2019 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- 213 אלפי ש"ח.

לפרטים אודות מנגנון המענק של מר חיים מר, דירקטור בחברה, וזאת בגין כהונתו כיו"ר הדירקטוריון של השותפות, ר' זימון האסיפה מינואר 2020.

השליטה בתאגיד

(תקנה 21א)

החברה רואה ב- Centaurus Investments Limited כבעלת השליטה בחברה.

לפרטים נוספים, ר' דיווח מיידי מיום 15 בינואר 2020, מס' אסמכתא 2020-01-006072 (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה).

עסקאות עם בעל שליטה או שלבעל השליטה יש בהן עניין אישי

(תקנה 22)

עסקאות שאינן מנויות בסעיף 270(4) 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. 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 850 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.

ד. בחודש מרץ 2019 אישר דירקטוריון החברה השקעה של 75 אלפי דולר ארה"ב בקמראייז וזאת במקביל להשקעה של סנטורוס בקמראייז בהיקף של עד 75 אלפי דולר ארה"ב. נקבע כי תנאי הגיוס לחברה ולסנטורוס היו זהים וכללו דיסקאונט ביחס לתנאי המשקיעים החיצוניים בסבב הגיוס הבא. העסקה אושרה ע"י הדירקטוריון כאמור, לאחר שסווגה ע"י ועדת הביקורת כעסקה לא חריגה בישיבתה מחודש מרץ 2019.

ה. בחודש אפריל 2019 אישר דירקטוריון החברה השקעה של כ- 62 אלפי דולר ארה"ב באודיטקט וזאת במקביל להשקעה של סנטורוס באודיטקט בסכום זהה. העסקה אושרה ע"י הדירקטוריון כאמור, לאחר שסווגה ע"י ועדת הביקורת כעסקה לא חריגה בישיבתה מחודש מרץ 2019.

<u>החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה</u>

(תקנה 24)

לפירוט החזקות בעלי עניין בחברה בניירות ערך של החברה, לרבות פירוט בדבר מניות רדומות, ראו דיווח מיידי מיום 7 בינואר 2020 (אסמכתא מס': 2020-01-003051) (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה).

<u>הון רשום, הון מונפק וניירות ערך</u>

(תקנה 24א)

לפרטים אודות ההון הרשום, המונפק וניירות ערך המירים של החברה ר' דיווח מיידי מיום 27 בינואר 2020 מס' אסמכתא 2020-01-010599 (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה) והדיווח המיידי המפורט בתקנה 24 לעיל.

<u>מרשם בעלי מניות</u>

(תקנה 24ב)

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

<u>מען רשום</u>

(תקנה 25א)

רחוב יגאל אלון 76 תל אביב

<u>דוא"ל</u>: info@xenia.co.il

<u>טלפון</u>: 09-9575259 <u>פקסימיליה</u>: 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/ 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
1	**טל מניפז**	024163560	08.02.1969	יגאל אלון 76, תל-אביב	ישראלית	אין	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 - מניפז השקעות בע"מ מניפז (ט.מ) שייוק בע"מ ביופרוטקט בע"מ וי אל אקס שותפות כללית אר.סי.טי מנג'מנט בע"מ אנ.אס.בי.אם 2016 בע"מ	לא
2	**חיים מר**	04063954	16.11.1948	רחוב יואב 25, תל אביב	ישראלית	אין	לא	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	יו"ר דירקטוריון ח.מר תעשיות בע"מ, בעלת עניין חברה	6.4.2006	בוגר תואר ראשון במתמטיק ה מהטכניון	יו"ר דירקטוריון וי אל אקס שותפות כללית, דירקטור בחברות – MTS בע"מ IntegraTrak S.T.S ,MTS Inc. מערכות אלקטרוניות בע"מ, אניוור טכנולוגיות בע"מ, נובקום טכנולוגיות בע"מ, ג'י.אי.אם. אנרגיה ירוקה בע"מ, פארק תעשיות משגב בע"מ, IMSN בע"מ, סיטמר בע"מ, חלל תקשורת בע"מ, אתנה ג'י.אס.3 יישומים ביטחוניים בע"מ, מ.מ. לווינות ותקשורת בע"מ, או.אר.טי.טק. 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/ 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
3	**יוכבד דביר**	51583078	27.7.1952	אמירים 15, תל אביב	ישראלית	ועדת ביקורת, הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים וועדת תגמול	דירקטורית חיצוני	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	אין	18.3.2019	בוגר תואר ראשון בכלכלה וסטטיסטי קה מאוניברסי טת חיפה	מכהנת כדירקטורית בנייס בע"מ, מנורה מבטחים ביטוח בע"מ, שומרה ביטוח בע"מ ואנדימד בע"מ. כמו כן כיהנה עד לחודש פברואר 2019 כדירקטורית בחברת אלרוב נדלן.	לא
4	**שגית עמת-אבן**	023792716	5.1.1968	הרכס 21, סביון	ישראלית	ועדת ביקורת , הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים וועדת תגמול	דירקטורית חיצונית	בעלת כשירות מקצועית	אין	23.2.2010	בוגרת תואר שני במשפטים מטעם אוניברסיט ת תל אביב ומוסמכת במנהל עסקים מ-New York Institute of Technolo gy	עורכת דין במשרד גורניצקי ושות'. שותפה במשרד עמית אבן עורכי דין	לא

	שם הדירקטור	מספר תעודת זהות	תאריך לידה	מענו להמצאת כתבי בי-דין	נתינות	חברות בועדה 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
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- אונ ת"א, מוסמך מנהל עסקים- אונ' ת"א	מנכ"ל שני הדסים בע"מ, מנכ"ל שני - אהרוני יזום והשקעות 1995 בע"מ. מכהן כדירקטור בשטראוס גרופ, אנרג'יס בע"מ, סנו אינטרטרנס בע"מ, דלקסן מחזור בע"מ, שני הדסים בע"מ, א.ג.ד.א. בע"מ, שני - אהרוני יזום והשקעות 1995 בע"מ, בנות שני השקעות בע"מ, ועמותת פידל.	לא
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 באוניברסי טה הפתוחה בהקפאה	מנהלת השקעות בחברת CBG בלונדון, מנהלת את הפורטפוליו של ההשקעות בישראל. דירקטורית בתאגידים : HBC הדסית ביו לימיטד, Webintpro, Terrogence, הון הטבע ו- Intuview, וי אל אקס שותפות כללית	לא. גב' קיי הינה בת דודתו של מר וינסנט צ'נגווייז שלמיטב ידיעת החברה הינו הנהנה בנאמנות אשר מחזיקה בשליטה מלאה בסנטורוס

	שם הדירקטור	מספר תעודת זהות	תאריך לידה	מענו להמצאת כתבי בי-דין	נתינות	חברות בועדה 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
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, אקסימור בע"מ, וי אל אקס שותפות כללית	לא

<u>נושאי משרה בכירה של החברה</u>
(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, אונ' בר אילן	בעל משרד רו"ח ומבקר פנימי בחברות ציבוריות הרשומות למסחר בישראל ובחו"ל.

<u>מורשי חתימה של החברה</u>

(תקנה 26ב)

לחברה אין מורשה חתימה עצמאי.

<u>רואה חשבון של החברה</u>

(תקנה 27)

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

<u>המלצות והחלטות הדירקטורים, החלטות האסיפה הכללית המיוחדת</u>

<u>(תקנה 29)</u>

לא התקבלו בשנת הדוח החלטות בנושאים המפורטים בתקנה 29 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל- 1970 מלבד כמפורט להלן:

ביום 7 בינואר 2020 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, בין היתר, את אישורה מחדש של מדיניות התגמול, לרבות עדכונה; התקנת מנגנון מענק למר אלי סורזון; והתקנת מנגנון מענק למר חיים מר. לפרטים נוספים, ר' זימון האסיפה מינואר 2020.

ביום 18 במרץ 2019 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, בין היתר, את מינוין של גב' יוכבד דביר וגב' שגית עמית- אבן כדירקטוריות חיצוניות בחברה.

<u>החלטות החברה</u>

(תקנה 29א)

<u>אישור פעולה לפי סעיף 255 לחוק החברות</u>

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;

<u>פטור, ביטוח ושיפוי</u>

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).

טל מניפז,	**אלי סורזון,**
יו"ר הדירקטוריון	**מנכ"ל וסמנכ"ל כספים**

תאריך: 3 בפברואר 2020

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 2019 (להלן: "**הדוחות**");
2. לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות, משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בדיווח הכספי הגילוי ובבקרה עליהם.

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

3 בפברואר 2020,

אלי סורזון, מנכ"ל וסמנכ"ל כספים

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

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של קסניה ונצ'ר קפיטל בע"מ (להלן: "**התאגיד**") לשנת 2019 (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 בדיווח הכספי הגילוי ובבקרה עליהם.

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

3 בפברואר, 2020

אלי סורזון, מנכ"ל וסמנכ"ל כספים

Pulvernis Bareket Ben-Yehuda
פולברניס ברקת בן-יהודה

שווי הוגן החזקות בחברת
פוליפיד בע"מ
ליום 31 בדצמבר, 2019

קסניה ונצ'ר קפיטל בע"מ

Pulvernis 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

Pulvernis Bareket Ben-Yehuda
פולברניס ברקת בן-יהודה

03 פברואר 2020

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 הפורטפוליו פוליפיד בע"מ (להלן - "**פוליפיד**") ליום 31 בדצמבר, 2019 (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 IFRS 9 "מכשירים פיננסיים" 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 החברה 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 בספריה 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 כלשהוא 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 בלבד ואין בה משום המלצה לפעולה כלשהיא, 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.

מעריך השווי לא יהיה אחראי בשום מקרה לכל נזק, עלות או הוצאה, אשר יגרמו בכל אופן ודרך ממעשי הונאה, מצג שווא, הטעיה, מסירת מידע שאינו נכון ואינו מלא או מניעת מידע מצד קסניה ו/או מי מטעמה, או כל התבססות אחרת על המידע כאמור. קסניה מתחייבת לשפות את מעריך השווי בקשר עם כל פיצוי, אשר עולה על פי שלוש מגובה שכר הטרחה ששולם על ידי קסניה למעריך השווי בגין חוות הדעת, בו יהיה חייב מעריך השווי כלפי צד שלישי ו/או קסניה 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, 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 מסכימים כי חוות דעת זו תיכלל כחלק מהדוח הכספי של קסניה, לרבות לצרכי תשקיף וכן בדיווחיה לרשות לניירות ערך, אם תידרש לכך.

אנו מעריכים את ההזדמנות לסייע לכם לאמוד את השווי ההוגן של החזקותיכם בחברות הפורטפוליו. 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):

תאריך	שווי החזקות
31 בדצמבר, 2019	3,781

Pulvernis 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.

ניסיוננו 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 כמנג'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

1.	**קסניה ונצ'ר קפיטל בע"מ**	**7**
2.	**מתודולוגיה**	**8**
3.	**פוליפיד בע"מ**	**13**
4.	**הערכת שווי החזקות קסניה**	**13**
4.1.	תרחיש א' - שווי החזקות הנגזר מהסכם גיוס הון	14
4.2.	תרחיש ב' - שווי החזקות הנגזר מהצעה להנפקה ראשונה לציבור	19
4.3.	ריכוז ממצאים	21
4.4.	ניתוח רגישות	21

1. קסניה ונצ'ר קפיטל בע"מ

קסניה 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**"), בניהן פוליפיד. 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.

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, 27IAS, 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 :

א. נרכשו או התהוו בעיקר במטרה למכור או לרכוש חזרה בטווח קצר.

ב. חלק מתיק של מכשירים פיננסיים מזוהים שמנוהלים יחד ולגביהם קיימת ראיה לדפוס פעילות שבוצע לאחרונה (recent actual patter) ליצירת רווחים בטווח קצר.

ג. 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 :

ד. 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.

ה. 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 (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 העלולות להיות שנויות במחלוקת. כמו, כן, התבססות על עסקאות שמועד ביצוען סמוך למועד הערכת השווי, מבטיחה כי השווי שמתקבל בשיטה זו יסתמך על מציאות 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 תזרים המזומנים הצפוי של החברה, (בכל אחד מהתרחישים), על ידי חיזוי הרווח התפעולי, שיעורי המס והתאמות תפעוליות והוניות, וזאת על מנת לעבור מהרווח החשבונאי לתזרים מזומנים. עבור כל תרחיש יש לאמוד את ההסתברות למימושו באמצעות ההנחות הסבירות ביותר הנכונות לאותו יום ובהתבסס על הנחות הנהלת החברה.

לשם היוון תזרים 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=Ke*E/V+Kd*(1-T)*D/V

כאשר:

E- הינו ההון העצמי במונחי שווי שוק, אשר נקבע באופן איטרטיבי.

D- הינו שווי השוק של החוב הפנקסני.

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

Kd- הינו מחיר החוב, הנקבע על ידי ממוצע משוקלל של מקורות החוב הפיננסים של החברה.

T- שיעור המס הסטאטוטורי לטווח ארוך שחל על החברה.

חישוב התשואה על ההון העצמי נקבע כדלקמן:

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

Rf- 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.

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 הקיים בעסק מעבר לנכסים הרשומים בספרי החברה.

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:

א. **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.

ב. **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.

ג. **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.

3. פוליפיד בע"מ

פוליפיד הוקמה כחברה פרטית בישראל ביום 24 בפברואר, 2008 והחלה את פעילותה במסגרת חממת קסניה בחודש אפריל, 2008.

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 הערכת השווי, מתמקדת פוליפיד בפיתוח מוצרים לשחרור מבוקר של אנטיביוטיקה לזיהומים לאחר ניתוח (SSI-Surgical Site Infection).

מוצר הדגל של פולפיד הינו D-PLEX100, המיועד, בין השאר, למנוע זיהומים בעצם החזה לאחר ניתוחי לב, וניתוחי בטן. פוליפיד סיימה את הפאזה השנייה בשתי האינדיקציות.

4. הערכת שווי החזקות קסניה

<u>הערכת שווי פוליפיד</u>

ביום 30 בספטמבר, 2019 השלימה פוליפיד גיוס נוסף בסך של כ- 13 מיליון דולר (להלן - "**סכום ההשקעה**") תמורת הנפקה של 1,017,526 מניות בכורה E-1 (12.716 דולר למניה) וזאת בנוסף לכ- 37 מיליון דולר שכבר גויסו בסבב זה.

כמו כן, בתרחיש של הנפקה ראשונה לציבור, יהיו זכאים בעלי מניות בכורה E-1 להמיר את מניותיהם למניות רגילות של פוליפיד בהנחה של 20% על מחיר המניה בהנפקה או לפי שווי חברה של 180 מיליון דולר, הנמוך מביניהם.

4.1. תרחיש א' - שווי החזקות הנגזר מהסכם גיוס הון

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

<u>טבלת הון המניות</u>[1]

סוג מכשיר	דילול מלא	אירוע הנזלה	שיעור מסך המניות באירוע הנזלה
מניות רגילות	588,650	588,650	3.18%
<u>כתבי אופציה לעובדים:</u>			
כתבי אופציה שהוענקו	1,676,853	1,676,853	9.06%
כתבי אופציה שטרם הוענקו	1,288,091	-	-
סה"כ מניות רגילות	**3,553,594**	**2,265,503**	**12.24%**
מניות בכורה E-1 (ספטמבר, 2019)	1,017,526	1,017,526	5.50%
מניות בכורה E-1 (יולי, 2019)	1,698,647	1,698,647	9.18%
מניות בכורה E-1 (נובמבר, 2018)	1,529,599	1,529,599	8.26%
מניות בכורה E (אוגוסט, 2017)	890,998	890,998	4.81%
מניות בכורה D-3 (ספטמבר, 2016)	603,497	603,497	3.26%
מניות בכורה D-1 (פברואר, 2016)	2,485,889	2,485,889	13.43%
מניות בכורה C-2 (יוני, 2015)	429,073	429,073	2.32%
מניות בכורה C-1 (יוני, 2015)	675,651	675,651	3.65%
מניות בכורה B-1 (מאי, 2014)	927,386	927,386	5.01%
מניות בכורה B-1 (דצמבר, 2013)	381,646	381,646	2.06%
מניות בכורה B-1 (יוני, 2013)	52,685	52,685	0.28%
מניות בכורה B-1 ינואר, 2013)	470,195	470,195	2.54%
מניות בכורה B (דצמבר, 2011)	257,045	257,045	1.39%
מניות בכורה B (נובמבר, 2012)	335,408	335,408	1.81%
מניות בכורה A-1 סבב 3	238,778	238,778	1.29%
מניות בכורה A-1 סבב 2	298,472	298,472	1.61%
מניות בכורה A-1 סבב 1	298,472	298,472	1.61%
מניות בכורה A	506,250	506,250	2.74%
מניות תפעול A	56,250	56,250	0.30%
סה"כ מניות בכורה	**13,153,467**	**13,153,467**	**71.06%**
כתבי אופציה למניות בכורה D-2	2,882,215	2,882,215	15.57%
כתבי אופציה למניות בכורה E-1	208,727	208,727	1.13%
סה"כ	**19,798,003**	**18,509,912**	**100.00%**

[1] בסוגי המניות B-1 ו- B אוחדו מספר סבבים אשר התרחשו בסמוך, לתאריך אחד.

<u>סדר קדימות חלוקת התמורה באירוע הנזלה</u>

1. בעלי מניות בכורה E ו- E-1 זכאים לקבל סכום השווה להשקעתם המקורית בתוספת 6% ריבית, מחושבת שנתית, הנצברת מיום השקעתם, בנוסף יהיו זכאים ל- 30% על השקעתם המקורית. החלוקה בין בעלי המניות המחזיקים במניות E ו- E-1 תחולק בהתאם לפרופורציית הסכום אשר נצבר עד למועד אירוע הנזלה.
2. בעלי מניות בכורה D זכאים לקבל סכום השווה להשקעתם המקורית בתוספת 6% ריבית, מחושבת שנתית, הנצברת מיום השקעתם, בנוסף יהיו זכאים ל- 30% על השקעתם המקורית. החלוקה בין בעלי המניות המחזיקים במניות D-1, D-2 ו- D-3 תחולק בהתאם לפרופורציית הסכום אשר נצבר עד למועד אירוע הנזלה.
3. בעלי מניות בכורה C זכאים לקבל סכום השווה להשקעתם המקורית בתוספת 6% ריבית, מחושבת שנתית, הנצברת מיום השקעתם. החלוקה בין בעלי המניות המחזיקים במניות C-1 ו- C-2 תחולק בהתאם לפרופורציית הסכום (השקעה וריבית) אשר נצבר עד למועד אירוע הנזלה.
4. בעלי מניות בכורה B-1 זכאים לקבל סכום השווה להשקעתם המקורית בתוספת 6% ריבית, מחושבת שנתית, הנצברת מיום השקעתם. החלוקה בין בעלי המניות המחזיקים במניות B-1 מתאריכים שונים תחולק בהתאם לפרופורציית הסכום (השקעה וריבית) אשר נצבר עד למועד אירוע הנזלה.
5. בעלי מניות בכורה B זכאים לקבל סכום השווה להשקעתם המקורית בתוספת 6% ריבית, מחושבת שנתית, הנצברת מיום השקעתם.
6. בעלי מניות בכורה A-1 זכאים לקבל סכום השווה להשקעתם המקורית בתוספת 6% ריבית, מחושבת שנתית, הנצברת מיום השקעתם.
7. בעלי מניות בכורה A זכאים לקבל סכום השווה להשקעתם המקורית בתוספת 6% ריבית, מחושבת שנתית, הנצברת מיום השקעתם.
8. יתרת התמורה תחולק בין כל בעלי המניות לפי שיעור החזקתם (פרו רטה).

<u>הגבלה</u>

היה וכתוצאה מחלוקת התמורה באירוע הנזלה, בעלי מניות בכורה E, E-1, D-1, D-2 ו/או- D-3 (כאשר מתייחסים לכל סוג מניה בנפרד) יקבלו יותר מפי 3 על השקעתם המקורית, אזי הם יהיו זכאים רק להשקעתם בתוספת הריבית שנצברה ללא תוספת של 30% על השקעתם כפי שצויינה בסעיף 2.

ריכוז סכומי הזכויות העדיפות באירוע הנזלה (אלפי דולר):

סוג מכשיר	תאריך הנפקה	מספר מניות	מחיר הנפקה מקורי	סכום השקעה	ריבית	תוספת 30%	זכויות עדיפות באירוע הנזלה
מניות בכורה E-1 (ספטמבר, 2019)	30/09/2019	1,017,526	$12.716	12,939	1,599	3,882	18,420
מניות בכורה E-1 (יולי, 2019)	15/07/2019	1,698,647	$12.716	21,600	3,029	6,480	31,109
מניות בכורה E-1 (נובמבר, 2018)	04/11/2018	1,529,599	$12.716	19,450	3,586	5,835	28,872
כתבי אופציה למניות בכורה E-1	-	208,727	$15.259	-	-	955	955
מניות בכורה E (אוגוסט, 2017)	19/12/2017	890,998	$12.716	11,330	2,792	3,399	17,521
מניות בכורה D-3 (ספטמבר, 2016)	30/09/2016	603,497	$8.829	5,328	1,802	1,598	8,729
מניות בכורה D-1 (פברואר, 2016)	02/02/2016	2,485,889	$8.829	21,947	8,575	6,584	37,107
כתבי אופציה למניות בכורה D-2	-	2,882,215	$8.829	-	-	7,634	7,634
מניות בכורה C-2 (יוני, 2015)	11/06/2015	429,073	$8.828	3,788	1,682	-	5,470
מניות בכורה C-1 (יוני, 2015)	11/06/2015	675,651	$6.621	4,473	1,987	-	6,460
מניות בכורה B-1 (מאי, 2014)	27/05/2014	927,386	$4.845	4,493	2,401	-	6,894
מניות בכורה B-1 (דצמבר, 2013)	05/12/2013	381,646	$4.845	1,849	1,067	-	2,916
מניות בכורה B-1 (יוני, 2013)	05/06/2013	52,685	$4.845	255	159	-	415
מניות בכורה B-1 ינואר, 2013)	17/01/2013	470,195	$4.845	2,278	1,505	-	3,783
מניות בכורה B (דצמבר, 2011)	29/12/2011	257,045	$3.436	883	676	-	1,560
מניות בכורה B (נובמבר, 2012)	05/11/2012	335,408	$3.436	1,152	784	-	1,936
מניות בכורה A-1 סבב 3	01/08/2011	238,778	$1.675	400	323	-	723
מניות בכורה A-1 סבב 2	01/04/2011	298,472	$1.675	500	422	-	922
מניות בכורה A-1 סבב 1	12/10/2010	298,472	$1.675	500	448	-	948
מניות בכורה A	16/03/2008	506,250	$1.440	729	876	-	1,605
מניות תפעול A	16/03/2008	56,250	$1.440	81	-	-	81
סה"כ		**16,244,409**		**113,977**	**33,713**	**36,368**	**184,059**

פרמטרים לחישוב שווי פוליפיד

- **מועד החישוב -** מועד החישוב הינו **30 בספטמבר, 2019**.
- **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 **1.63%**.
- **סטיית תקן -** על פי רוב התנודתיות ההיסטורית של חברה משמשת כנקודת התחלה בקביעת התנודתיות הצפויה. היות שפוליפיד אינה נסחרת, קבענו את התנודתיות ההיסטורית בהתבסס על האתר Damodaran Online[2], בהתאם לענף פעילות פוליפיד. סטיית התקן נאמדה בהתבסס על מדגם של כ- 248 חברות הפועלות בענף Healthcare Products.
  סטיית התקן ששימשה אותנו בחישובינו הינה **56.32%**.
- **אורך החיים -** הינו משך הזמן המוערך עד להתרחשות אירוע מיזוג או רכישה של פוליפיד. בעבודתנו הנחנו כי אורך החיים הינו **2 שנים**.

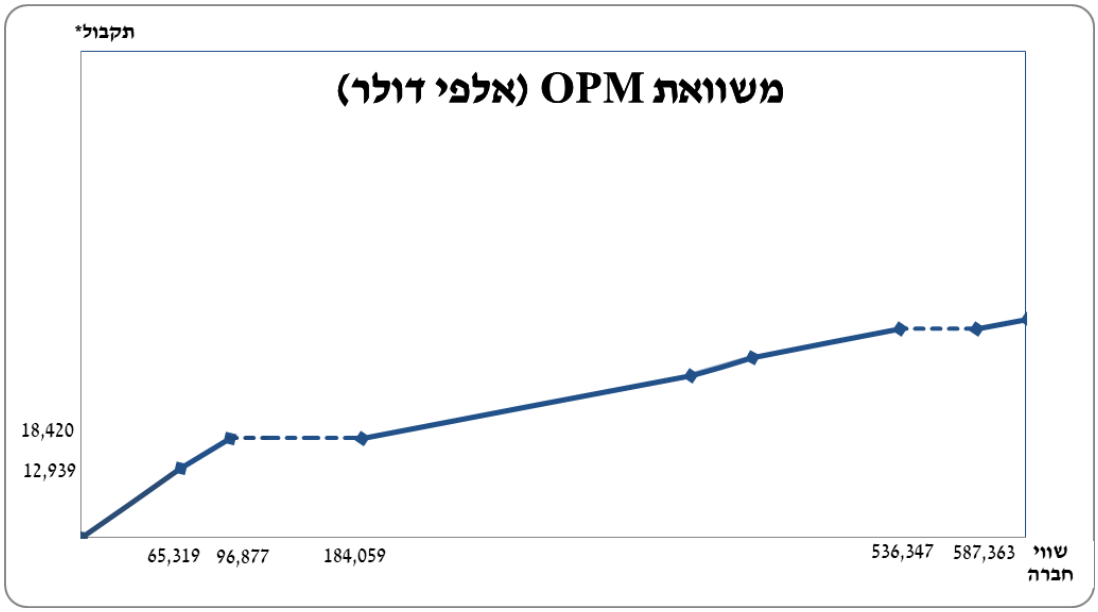
[2] http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/

- **נכס הבסיס -** הינו שווי פוליפיד אשר נאמד באמצעות חישוב איטרטיבי.

כאמור לעיל, שווי פוליפיד נאמד על בסיס עסקה עם משקיעים בהון המניות, לפיה בתמורה להשקעה בסך 13 מיליון דולר תנפיק פוליפיד 1,017,526 מניות בכורה E-1. להלן המשוואה על בסיסה נאמד שווי פוליפיד (אלפי דולר):

12,939 = {C(0)-C(65,319)} x 19.8% + {C(65,319)-C(96,877)} x 17.4% + {C(184,059)-C(399,699)} x 5.4% + {C(399,699)-C(440,542)} x 8.1% + {C(440,542)-C(536,347)} x 5.4% + C(587,363) x 5.4%

הגרף להלן מתאר את המשוואה שממנה נגזר שווי פוליפיד:



*"תקבול" מתייחס לזכויות ההנזלה של המשקיעים <u>החדשים</u>, בעלי מניות בכורה E-1.

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

Pulvernis Bareket Ben-Yehuda
פולברניס ברקת בן-יהודה

הטבלה שלהלן מפרטת את אחוז ההשתתפות של כל בעל מניות בחלוקת התמורה אשר תתקבל בעת אירוע הנזלה (אלפי דולר):

התמורה שתתקבל באירוע הנזלה	E-1 השקעה חדשה	E-1	E	אופציות E-1	אופציות D-2	D-3	D-1	C-2	C-1	B-1	B	A-1	A	רגילות
{C(65,319)-C(0)}	19.8%	62.8%	17.3%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
{C(96,877)-C(65,319)}	17.4%	60.0%	19.6%	3.0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
{C(124,153)-C(96,877)}	-	-	-	-	-	19.5%	80.5%	-	-	-	-	-	-	-
{C(150,347)-C(124,153)}	-	-	-	-	29.1%	13.0%	57.9%	-	-	-	-	-	-	-
{C(162,277)-C(150,347)}	-	-	-	-	-	-	-	45.9%	54.1%	-	-	-	-	
{C(176,284)-C(162,277)}	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.0%	-	-	-	-
{C(179,780)-C(176,284)}	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.0%	-	-	-
{C(182,373)-C(179,780)}	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.0%	-	-
{C(184,059)-C(182,373)}	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.0%	-
{C(399,699)-C(184,059)}	5.4%	17.2%	4.8%	1.1%	15.4%	3.2%	13.3%	2.3%	3.6%	9.8%	3.2%	4.5%	3.0%	13.2%
{C(440,542)-C(399,699)}	8.1%	25.7%	7.1%	1.7%	-	-	-	3.4%	5.4%	14.6%	4.7%	6.7%	4.5%	18.1%
{C(536,347)-C(440,542)}	5.4%	17.2%	4.8%	1.1%	15.4%	3.2%	13.3%	2.3%	3.6%	9.8%	3.2%	4.5%	3.0%	13.2%
{C(587,363)-C(536,347)}	-	-	-	-	21.9%	4.6%	18.9%	3.3%	5.1%	13.9%	4.5%	6.3%	4.3%	17.2%
{C(587,363)}	5.4%	17.2%	4.8%	1.1%	15.4%	3.2%	13.3%	2.3%	3.6%	9.8%	3.2%	4.5%	3.0%	13.2%

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 בפוליפיד (אלפי דולר):

סוג מכשיר	שווי למכשיר	כמות	סה"כ
מניות בכורה B-1 (מאי, 2014)	$1.528	88,560	135
מניות בכורה B-1 2012 (דצמבר, 2012)	$1.605	35,089	56
מניות בכורה B (דצמבר, 2011)	$1.281	87,311	112
מניות בכורה A	$0.934	506,250	473
מניות תפעול	$0.751	56,250	42
סה"כ		**773,460**	**818**

ניתוח רגישות

הטבלה שלהן מציגה את רגישות שווי החזקות קסניה בהתאם לשינויים בסטיית התקן ובאורך החיים (אלפי דולר):

	אורך החיים		
	1	2	3
46.32%	105	432	768
56.32%	272	**818**	1,309
66.32%	508	1,264	1,898

4.2. תרחיש ב' - שווי החזקות הנגזר מהצעה להנפקה ראשונה לציבור

בהתאם למידע שנמסר מהנהלת קסניה, הנהלת פוליפיד פועלת להוצאה אל הפועל של הנפקת מניות פוליפיד לציבור בנאסד"ק. נכון למועד הערכת השווי, מעריכה הנהלת קסניה את ההסתברות להצלחת ההנפקה בשיעור של 35%.

בהתרחש הנפקה ראשונה לציבור, תומרנה מניות הבכורה, למעט מניות בכורה E-1, למניות רגילות ביחס של 1:1 ובעליהן יהיו זכאים לאותן הזכויות של בעלי המניות הרגילות, כאשר מניות בכורה E-1 זכאים כאמור להמיר מניותיהם למניות רגילות של פוליפיד בהנחה של 20% על מחיר המניה בהנפקה.

בתרחיש זה, נאמד שווי מכשירי ההון של פוליפיד בהתאם למחיר מניית בכורה E-1 (12.716 דולר למניה) בשווי כולל של כ- 212 מיליון דולר. הטבלה להלן מציגה את אופן חישוב שווי פוליפיד (אלפי דולר):

מכשיר	כמות	שווי	שווי כולל
מניות רגילות	15,418,970	12.716	196,068
אופציות E-1	208,727	4.992	1,042
אופציות D-2	2,882,215	5.221	15,048
סה"כ	**18,509,912**		**212,157**

<u>פרמטרים לחישוב שווי האופציות למניות D-2:</u>

- **מועד החישוב -** מועד החישוב הינו מועד השלמת גיוס ההון, דהיינו, **30 בספטמבר, 2019**.
- **נכס הבסיס -** הינו בהתאם למחיר מניית בכורה E-1 אשר נקבע בגיוס ההון נשוא תרחיש א' בחוות דעת זו. נכס הבסיס אשר שימש אותנו בחישובנו הינו **12.716** דולר.
- **תוספת המימוש -** תוספת המימוש הינה **8.83** דולר.
- **מועד פקיעה -** מועד הפקיעה של האופציות הינו **2 בפברואר, 2021**.
- **ריבית חסרת סיכון -** חושבה בהתבסס על התשואה לפדיון של אגרות חוב של ממשלת ארה"ב בעלות מח"מ (משך חיים ממוצע) השווה למשך הזמן עד למועד בפקיעה של האופציות. הריבית ששימשה אותנו בחישובינו הינה **1.71%**.
- **סטיית תקן -** על פי רוב התנודתיות ההיסטורית של חברה משמשת כנקודת התחלה בקביעת התנודתיות הצפויה. היות שפוליפיד אינה נסחרת, קבענו את התנודתיות ההיסטורית בהתבסס על האתר Damodaran Online[3], בהתאם לענף פעילות פוליפיד. סטיית התקן נאמדה בהתבסס על מדגם של כ- 248 חברות הפועלות בענף Healthcare Products.

[3] http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/

סטיית התקן ששימשה אותנו בחישובינו הינה **56.32%**.

<u>פרמטרים לחישוב שווי האופציות למניות E-1:</u>

- **מועד החישוב -** מועד החישוב הינו מועד השלמת גיוס ההון, דהיינו, **30 בספטמבר, 2019**.
- **נכס הבסיס -** הינו בהתאם למחיר מניית בכורה E-1 אשר נקבע בגיוס ההון נשוא תרחיש א' בחוות דעת זו. נכס הבסיס אשר שימש אותנו בחישובנו הינו **12.716** דולר.
- **תוספת המימוש -** תוספת המימוש הינה **15.259** דולר.
- **מועד פקיעה -** מועד הפקיעה של האופציות הינו **30 בספטמבר, 2023**.
- **ריבית חסרת סיכון -** חושבה בהתבסס על התשואה לפדיון של אגרות חוב של ממשלת ארה"ב בעלות מח"מ (משך חיים ממוצע) השווה למשך הזמן עד למועד בפקיעה של האופציות. הריבית ששימשה אותנו בחישובינו הינה **1.55%**.
- **סטיית תקן -** על פי רוב התנודתיות ההיסטורית של חברה משמשת כנקודת התחלה בקביעת התנודתיות הצפויה. היות שפוליפיד אינה נסחרת, קבענו את התנודתיות ההיסטורית בהתבסס על האתר Damodaran Online[4], בהתאם לענף פעילות פוליפיד. סטיית התקן נאמדה בהתבסס על מדגם של כ- 248 חברות הפועלות בענף Healthcare Products.
  סטיית התקן ששימשה אותנו בחישובינו הינה **56.32%**.

כמו כן, מכיוון שבעלי מניות בכורה E-1 זכאים להמיר מניותיהם למניות רגילות של פוליפיד בהנחה של 20% על מחיר המניה בהנפקה, ביצענו אלוקציה חדשה לכלל מכשירי ההון של פוליפיד אך עם תוספת של 25% מניות E-1 מסך מניות E-1 המונפקות (4,245,773 x 25% = 1,061,443).

הטבלה להלן מציגה את שווי מכשיריה ההוניים של פוליפיד לאחר האיטרציה על מחיר המניה (אלפי דולר):

מכשיר	כמות	שווי	שווי כולל
מניות רגילות	16,480,414	12.004	197,828
אופציות E-1	208,727	4.517	943
אופציות D-2	2,882,215	4.644	13,386
סה"כ	**19,571,355**		**212,157**

הטבלה שלהלן מציגה את שווי החזקות קסניה בתרחיש הנפקה לציבור (אלפי דולר):

	שווי החזקות בתרחיש הנפקה לציבור
שווי למניה רגילה	12.004
מספר מניות קסניה	773,460
שווי החזקות	**9,285**

[4] http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/

4.3. ריכוז ממצאים

הטבלה שלהלן מציגה את שווי החזקות קסניה בהתאם לתרחישים א' ו- ב', בהתבסס על ההסתברויות להתרחשותם כפי שנמסרו על ידי הנהלת קסניה (אלפי דולר):

	שווי החזקות	הסתברות	שווי החזקות משוקלל
תרחיש א'	818	65%	532
תרחיש ב'	9,285	35%	3,250
סה"כ			**3,781**

4.4. ניתוח רגישות

הטבלה שלהלן מציגה את רגישות שווי החזקות קסניה לשינויים בהסתברויות התרחישים, כמפורט להלן (אלפי דולר):

	שווי החזקות משוקלל				
הסתברות תרחיש ב'	45%	40%	**35%**	20%	10%
שווי החזקות משוקלל	4,628	4,205	**3,781**	2,511	1,665

קסניה ונצ'ר קפיטל בע"מ

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2019

תוכן העניינים

	עמוד
דוח רואה החשבון המבקר - דוחות כספיים שנתיים	2
דוחות על המצב הכספי	3-4
דוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר	5
דוחות על השינויים בהון	6
דוחות על תזרימי המזומנים	7-8
באורים לדוחות הכספיים	9-36

- - - - - - - - - - - -

קוסט פורר גבאי את קסירר
דרך מנחם בגין 144א',
תל-אביב 6492102

טל. +972-3-6232525
פקס +972-3-5622555
ey.com

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 2019 ו-2018 ואת הדוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019. 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 2019 ו-2018 ואת תוצאות פעולותה, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2019, בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

תל-אביב,
3 בפברואר, 2020

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

	באור	ליום 31 בדצמבר 2019	2018
		אלפי ש"ח	
נכסים שוטפים			
מזומנים ושווי מזומנים	4	8,014	9,207
חייבים ויתרות חובה	5	79	53
		8,093	9,260
נכסים לא שוטפים			
מזומן מוגבל בשימוש	14ב'(1)	631	631
השקעות בחברות פרויקט	6	44,114	55,422 *)
השקעה בשותפות הנמדדת בשווי הוגן	7, 14א'(1)	6,418	8,782
רכוש קבוע		-	1
		51,163	64,836
		59,256	74,096

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

*) התאמה לא מהותית של מספרי השוואה. ראה ביאור 20.

		ליום 31 בדצמבר	
		2019	2018
	באור	אלפי ש"ח	
התחייבויות שוטפות			
התחייבויות לספקים ולנותני שירותים	8	99	97
זכאים ויתרות זכות	9	200	211
הלוואות מרשות החדשנות לזמן קצר	10א'	2,962	144
		3,261	452
התחייבויות לא שוטפות			
הלוואות מרשות החדשנות לזמן ארוך	10א'	-	4,237
		-	4,237
הון המיוחס לבעלי המניות של החברה			
הון מניות	15	49,532	49,530
פרמיה על מניות	15	39,481	39,476
כתבי אופציה		65	65
קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	16	17	20
יתרת הפסד		(33,100)	(19,684)*)
סה"כ הון		55,995	69,407
		59,256	74,096

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

*) התאמה לא מהותית של מספרי השוואה. ראה ביאור 20.

3 בפברואר, 2020		
תאריך אישור הדוחות הכספיים	טל מניפז יו"ר הדירקטוריון	אלי סורזון מנכ"ל וסמנכ"ל כספים

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
		2019	2018	2017
		אלפי ש"ח		
	באור	(למעט נתוני רווח (הפסד) למניה)		
הכנסות				
הכנסות מהטבה מרשות החדשנות	10ב'	-	123	798
הכנסות מדיבידנד		-	193	-
הכנסות ממתן שירותים לחברות פרויקט		20	-	-
עליית ערך השקעות	6	-	7,126*)	2,554*)
הכנסות מימון	17ב'	1,284	1	1,864
		1,304	7,443	5,216
הוצאות ועלויות				
עלויות תפעוליות	17א'	1,342	1,556	1,611
ירידת ערך השקעות, נטו	6	13,342	-	-
הוצאות אחרות		-	-	13
הוצאות מימון	17ב'	36	81	2
		14,720	1,637	1,626
רווח (הפסד)		(13,416)	5,806	3,590
סה"כ רווח (הפסד) כולל		(13,416)	5,806	3,590
רווח (הפסד) בסיסי ומדולל למניה המיוחס לבעלי מניות החברה (בש"ח)		(0.27)	0.13	0.09

*) התאמה לא מהותית של מספרי השוואה. ראה ביאור 20.

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					
יתרה ליום 1 בינואר, 2017	35,679	37,705	1,010	115	(29,080)*)	45,429
סה"כ רווח (הפסד) כולל	-	-	-	-	(3,590*)	3,590
עלות תשלום מבוסס מניות	-	-	-	8	-	8
פקיעת אופציות	-	49	-	(49)	-	-
מימוש אופציות	2,600	473	(213)	-	-	2,860
הנפקת מניות, נטו	2,750	317	-	-	-	3,067
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2017	41,029	38,544	797	74	(25,490)*)	54,954
סה"כ רווח (הפסד) כולל	-	-	-	-	(5,806*)	5,806
עלות תשלום מבוסס מניות	-	-	-	3	-	3
פקיעת אופציות לעובדים	-	57	-	(57)	-	-
פקיעת אופציות	-	797	(797)	-	-	-
מימוש אופציות	3,901	783	(335)	-	-	4,349
הנפקת מניות ואופציות, נטו	4,600	(705)	400	-	-	4,295
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2018	49,530	39,476	65	20	(19,684)	69,407
סה"כ רווח (הפסד) כולל	-	-	-	-	(13,416)	(13,416)
עלות תשלום מבוסס מניות	-	-	-	2		2
פקיעת אופציות לעובדים	-	5	-	(5)	-	-
מימוש אופציות	2	-	-	-	-	2
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2019	49,532	39,481	65	17	(33,100)	55,995

*) התאמה לא מהותית של מספרי השוואה. ראה ביאור 20.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2019	2018	2017
	אלפי ש"ח		
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת			
רווח (הפסד)	(13,416)	(5,806*)	(3,590*)
התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (א)	12,035	(7,221)*	(5,306)*
מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת	(1,381)	(1,415)	(1,716)
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה			
מזומן מוגבל בשימוש, נטו	-	-	(1)
השקעות בחברות פרויקט	(1,512)	(866)	(608)
מזומנים שהתקבלו במסגרת פירוק של חברת פרויקט	3,533	-	-
השקעה בשותפות	(1,691)	(2,071)	(1,503)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה	330	(2,937)	(2,112)
תזרימי מזומנים מפעילות מימון			
החזר הלוואות לרשות החדשנות	(144)	(83)	(124)
מימוש אופציות	2	4,349	2,860
הנפקת הון מניות ואופציות	-	4,600	3,300
הוצאות הנפקת הון מניות ואופציות	-	(305)	(233)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון	(142)	8,561	5,803
עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים	(1,193)	4,209	1,975
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה	9,207	4,998	3,023
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה	8,014	9,207	4,998

*) התאמה לא מהותית של מספרי השוואה. ראה ביאור 20.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2019	2018	2017
	אלפי ש"ח		
(א) התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת			
התאמות לסעיפי רווח והפסד:			
פחת רכוש קבוע	1	3	5
שערוך והפרשי הצמדה וריבית בגין הלוואות מרשות החדשנות	(1,275)	79	(1,827)
ירידת (עליית) ערך השקעות בחברות פרויקט ובשותפות הנמדדת בשווי הוגן	13,342	(7,126)*	(2,554)*
ירידת ערך התחייבות להשקעה בחברות פרויקט	-	-	(37)
עלות תשלום מבוסס מניות	2	3	8
שערוך פקדונות בבנקים	(9)	(1)	(2)
דיבידנד מחברת פרויקט	-	(193)	-
הכנסות מהטבה מרשות החדשנות	-	(123)	(798)
	12,061	(7,358)	(5,205)
שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:			
ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה	(26)	112	(71)
עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים	2	(20)	(44)
עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות	(11)	(149)	12
	(35)	(57)	(103)
מזומנים שהתקבלו במשך השנה עבור:			
ריבית בגין פקדונות בבנקים	9	1	2
דיבידנד מחברת פרויקט	-	193	-
	9	194	2
	12,035	(7,221)	(5,306)

*) התאמה לא מהותית של מספרי השוואה. ראה ביאור 20.

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 - 18 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 וי אל אקס, 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 לשינוים במדד המחירים לצרכן בישראל (להלן - המדד) מותאמים לפי המדד הרלוונטי, בכל תאריך דיווח, בהתאם לתנאי ההסכם.

ג. שווי מזומנים

שווי מזומנים נחשבים השקעות שנזילותן 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.

ה. מכשירים פיננסיים

ביום 1 בינואר 2018 יישמה החברה לראשונה את תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 9 – מכשירים פיננסים (להלן "**התקן**"), החברה בחרה ליישם את הוראות התקן למפרע ללא הצגה מחדש של מספרי השוואה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

1. נכסים פיננסים

נכסים פיננסים 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 הפיננסים, וכן
(ב) מאפייני תזרים המזומנים החוזי של הנכס הפיננסי.

המודל העסקי של החברה הינו החזקת הנכסים הפיננסים על מנת לגבות תזרימי מזומנים חוזיים; וכן התנאים החוזיים של הנכסים הפיננסים מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה.
לאחר ההכרה הראשונית, מכשירים בקבוצה זו נמדדים על פי תנאיהם לפי עלות המופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית ובניכוי הפרשה לירידת ערך.
במועד ההכרה לראשונה חברה יכולה לייעד, ללא אפשרות לשינוי יעוד זה, מכשיר חוב כנמדד בשווי הוגן דרך רווח או הפסד אם יעוד שכזה מבטל או מקטין משמעותית חוסר עקביות במדידה או בהכרה, לדוגמה במקרה בו ההתחייבות הפיננסית המתייחסת נמדדת אף היא בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

1א) החברה מודדת מכשירי חוב בעלות מופחתת כאשר:

המודל העסקי של החברה הינו החזקת הנכסים הפיננסים על מנת לגבות תזרימי מזומנים חוזיים; וכן התנאים החוזיים של הנכסים הפיננסים מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה.
לאחר ההכרה הראשונית, מכשירים בקבוצה זו נמדדים על פי תנאיהם לפי עלות המופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית ובניכוי הפרשה לירידת ערך.
במועד ההכרה לראשונה חברה יכולה לייעד, ללא אפשרות לשינוי יעוד זה, מכשיר חוב כנמדד בשווי הוגן דרך רווח או הפסד אם יעוד שכזה מבטל או מקטין משמעותית חוסר עקביות במדידה או בהכרה, לדוגמה במקרה בו ההתחייבות הפיננסית המתייחסת נמדדת אף היא בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

1ב) 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.

1ג) מכשירים הוניים ונכסים פיננסים אחרים המוחזקים למסחר

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.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

2. ירידת ערך נכסים פיננסים

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

לחברה נכסים פיננסים 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 ואילו ירידת הערך בגין מכשירי חוב הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר תיזקף לרווח או הפסד כנגד רווח כולל אחר ולא תקטין את הערך בספרים של הנכס הפיננסי בדוח על המצב הכספי.

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 ומביאה בחשבון שיקולים איכותיים וכמותיים.

5. קיזוז מכשירים פיננסים

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 פיננסים 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.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

7. 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 ההלוואה מרשות החדשנות מבטא את הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים הצפויים במועד הפרעון (קרן וריבית), מהוונים על פי ריבית שוק (בניכוי שיעור אינפלציה חזוי) ביום קבלת ההלוואה.

ההפרש בין השווי ההוגן כפי שחושב ביום ההכרה לראשונה לבין קרן ההלוואה ביום קבלתה מוכר ביום קבלת ההלוואה 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 ההלוואות.

בדבר הלוואות מרשות החדשנות שמועד פרעונן הגיע לאחר תאריך הדיווח, ראה באור 10.

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.

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

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-ולהבא. הפחתת הנכסים מופסקת כמוקדם מבין המועד בו הנכס מסווג כמוחזק למכירה לבין המועד שבו הנכס נגרע.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ז. מסים על הכנסה

תוצאות המס בגין מסים שוטפים או נדחים נזקפות לרווח או הפסד, למעט אם הן מתייחסות לפריטים 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

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.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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 מחוייבות 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.

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.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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.

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 ההוגן שלהם מחולקים לקטגוריות בתוך מדרג השווי ההוגן, בהתבסס על רמת הנתונים הנמוכה ביותר, המשמעותית למדידת השווי ההוגן 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 הוניות.

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 מעריכי 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 ההוגן כולל הנחות ואומדנים לגבי מועד הפירעון הצפוי, ריבית והצמדה למועד הפירעון וריבית להיוון.

באור 4: - מזומנים ושווי מזומנים

ההרכב:

	31 בדצמבר	
	2019	2018
	אלפי ש"ח	
מזומנים למשיכה מידית	777	1,707
שווי מזומנים – פקדונות לזמן קצר	7,237	7,500
	8,014	9,207

באור 4: - חייבים ויתרות חובה

	31 בדצמבר	
	2019	2018
	אלפי ש"ח	
מוסדות	35	32
הוצאות מראש	19	16
אחרים	25	5
	79	53

באור 6: - השקעות בחברות פרויקט

א. ההרכב

	31 בדצמבר 2019				31 בדצמבר 2018			
	סך הכל השקעה(1)(2)	שווי הוגן (3)	שיעור החזקה בפועל	שיעור החזקה בדילול מלא (4)	סך הכל השקעה(1)(2)	שווי הוגן (3)	שיעור החזקה בפועל	שיעור החזקה בדילול מלא (4)
	אלפי ש"ח				אלפי ש"ח			%
להלן פירוט ההשקעות הישירות של החברה בחברות פורטפוליו:								
ביופרוטקט בע"מ (ב'1)	3,662	3,781	14.82	11.94	3,110	3,259	24.59	21.29
אינטוויו בע"מ	537	153	1.12	2.07	537	166	1.26	2.33
מדיטייט בע"מ	3,319	15,728	14.14	14.18	3,319	17,057	14.14	14.18
גיימפלי אינק. (ב'3)	11,114	2,388	4.04	2.89	14,647	8,222**)	4.04	2.89
פוליפיד בע"מ (ב'2)	6,488	12,894	5.24	3.91	6,488	14,280	6.85	4.72
סאגונה נטוורקס בע"מ	4,607	346	8.25	6.84	4,433	2,106	8.25	6.84
קיפמד בע"מ	2,156	5,201	20.46	18.41	2,156	5,641	20.46	18.41
אקסימור בע"מ	282	1,261	20.03	17.02	282	1,367	20.03	17.02
נרגון נטוורקס בע"מ	150	192	2.74	2.55	150	192	2.74	2.55
אומניקס מדיקל בע"מ	405	1,396	9.17	8.32	405	1,514	9.17	8.32
קמראייז בע"מ	460	-	12.25	10.00	188	584	12.25	10.00
טיפיסרה בע"מ	225	342	8.96	6.80	225	742	8.96	6.80
אייסבו בע"מ	113	168	4.33	2.85	113	168	4.33	3.12
טרסיוס פארמה בע"מ	91	45	0.21	0.20	91	49	0.22	0.21
שודו אנליטיקס בע"מ	364	-	1.87	1.67	75	75	-	-
אודיטקט בע"מ	225	219	2.75	2.53	-	-		
	34,198	44,114			36,219	55,422		

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

**) התאמה לא מהותית של מספרי השוואה. ראה ביאור 20.

(1) באשר לשעבוד המניות שהתקבלו כתוצאה מהשקעת כספי הלוואות רשות החדשנות להבטחת אותן הלוואות, ראה באור 10.

(2) כולל אופציות הניתנות למימוש למניות תמורת ערכן 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 שימומשו 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 6: - 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.
בחודש מאי 2019 התקשרה ביופרוטקט בהסכם השקעה, במסגרתו התחייבה Centaurus Investments Limited, בעלת השליטה בחברה, (להלן: "סנטורוס") להשקיע סכום של 7 מיליוני דולר ארה"ב בביופרוטקט (להלן: "ההשקעה", "הסכם ההשקעה"). בסמוך לאחר מועד החתימה על הסכם ההשקעה השקיעה סנטורוס בביופרוטקט סכום של 3 מיליוני דולר ארה"ב. לאחר תאריך המאזן הושלם הסכם השקעה נוסף בביופרוטקט במסגרתו השקיעו משקיעים חיצוניים סכום של 6 מיליוני דולר ארה"ב בביופרוטקט (להלן: "העסקה"). במועד השלמת העסקה העבירה סנטורוס לביופרוטקט את יתרת הסכום מהסכם ההשקעה הקודם, בסך של 4 מיליוני דולר ארה"ב. בסך הכול גייסה ביופרוטקט בסבב זה 13 מיליוני דולר ארה"ב. שיעור החזקתה של החברה בהון המניות של ביופרוטקט, לאחר השלמת העסקה, הינו 8.27%, בדילול מלא.

2. 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 אוגוסט 2019 השלימה פוליפיד סבב גיוס מבעלי מניות קיימים וממשקיעים חיצוניים, במסגרתו גייסה פוליפיד כ - 50 מיליון דולר ארה"ב (כולל הסכום שגויס במסגרת החלק הראשון של הגיוס בסך של 13 מיליוני דולר ארה"ב, אשר גוייס בשנת 2018). החברה לא השתתפה בסבב הגיוס.

3. גיימפלי אינק (להלן - גיימפלי)

בחודש יוני 2019 קיבלה החברה מחברת גיימפלי סכום של כ – 990 אלפי דולר ארה"ב, במסגרת חלוקה של חלק מיתרות המזומנים של גיימפלי לבעלי מניותיה, כחלק מפירוק חלקי של גיימפלי. בחודש אוקטובר 2019 מכרה גיימפלי את פעילות משחקי הוידאו. למועד הדוח הפעילות היחידה של גיימפלי הוא מתן תמיכה לרוכש הפעילות, כחלק מהסכם המכירה. שווי החזקות החברה בגיימפלי ליום 31 בדצמבר 2019 הוערך על בסיס יתרת המזומנים של גיימפלי במועד זה, בניכוי עלויות מוערכות של גיימפלי למתן התמיכה כאמור, ועד להשלמת הפירוק, וחלוקת יתרת המזומנים לבעלי מניותיה. לתיקון טעות בקשר עם הערכת השווי של גיימפלי ראה ביאור 20 להלן.

4. ירידת ערך השקעות

במהלך שנת הדוח רשמה החברה ירידת ערך השקעות נטו בסכום של כ – 13,342 אלפי ש"ח. עיקר הירידה נבעה מהסיבות שלהלן:
- ירידה חדה של שער החליפין של הדולר, בשנת הדוח, בשיעור של כ – 8%.
- ירידה בשווי השקעת החברה בגיימפלי, לאור מכירת כל פעילותה העסקית, כאמור לעיל.
- ירידת ערך השקעת החברה בשותפות הנמדדת בשווי הוגן שנובע בעיקר מירידת ערך של החברות קמראייז, קומראודס, קיוז ושודו, כתוצאה מקשיים בגיוס הון.

ביאור 7: - השקעה בשותפות הנמדדת בשווי הוגן

א. להלן פירוט ההשקעות הישירות של השותפות בחברות פורטפוליו(*)(**)

	31 בדצמבר 2019				31 בדצמבר 2018			
	סך הכל השקעה	שווי הוגן (1)	שיעור החזקה בפועל	שיעור החזקה בדילול מלא (2)	סך הכל השקעה	שווי הוגן (1)	שיעור החזקה בפועל	שיעור החזקה בדילול מלא (2)
	אלפי ש"ח						%	
אקסימור בע"מ	150	1,742	21.00	17.85	150	1,889	21.00	17.85
נרגון נטוורקס בע"מ	-	1,280	18.24	17.00	-	1,280	18.24	17.00
אומניקס מדיקל בע"מ	150	3,411	20.70	18.78	150	3,699	20.70	18.78
קמראייז בע"מ	396	-	24.50	20.00	350	2,167	24.50	20.00
טיפיסרה בע"מ	375	1,654	16.65	22.60	375	3,587	16.65	22.60
אייסבו בע"מ	-	517	13.30	8.77	-	517	13.30	9.59
טרסיוס פארמה בע"מ	-	1,213	5.43	5.15	-	1,316	5.72	5.43
קומראודס בע"מ	300	-	26.27	23.93	300	1,714	26.27	23.93
שודו אנליטיקס בע"מ	313	-	21.10	18.65	300	1,718	27.03	25.00
קיוז בע"מ	375	235	41.46	34.00	125	2,085	41.46	34.00
אודיטקט בע"מ	375	2,500	30.40	27.95	125	2,500	32.16	29.43
פיקסיז דיאגנוסטיקה בע"מ (ב'1)	181	3,335	90.62	71.59	-	-		
	2,615	15,887			1,875	22,472		

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

(**) כולל את השקעותיה של השותפות בחברות הפורטפוליו במלואן, ולא את חלקה היחסי של החברה.

(1) השווי ההוגן מבוסס על הערכת שווי חיצונית שקיבלה השותפות, עם ההתאמות הנדרשות ליום הדיווח. השינויים בשווי הנאות במהלך תקופת הדיווח מוערכים ומבוססים בין היתר על הפעילות ההונית האחרונה שבוצעה בחברות בהן השקיעה השותפות בגין הנפקת מניות או פעילות כאמור שבוצעה בסמוך למועד עריכת הדוחות הכספיים וכן מעקב שוטף שעורכת השותפות אחר התפתחות החברה המושקעת.

(2) שיעור ההחזקה בדילול מלא מחושב בהנחה שימומשו 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 השותפות), יומרו במניות.

ביאור 7: - השקעה בשותפות הנמדדת בשווי הוגן (המשך)

ב. מידע נוסף על החברות

פיקסיז דיאגנוסטיקה בע"מ (להלן - פיקסיז)

פיקסיז מפתחת פלטפורמה דיאגנוסטית לטיפולים אימונותרפיים בסרטן. בחודש ספטמבר 2019 חתמה השותפות על הסכם השקעה בפיקסיז. בהתאם להוראות ההסכם תשקיע השותפות כ-3 מיליון ש"ח בפיקסיז מכספי רשות החדשנות, ובנוסף תשקיע השותפות סכום של כ - 500 אלפי ש"ח, כמימון משלים.

באור 8: - התחייבויות לספקים ולנותני שירותים

	31 בדצמבר	
	2019	2018
	אלפי ש"ח	
חובות פתוחים	99	97
	99	97

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

באור 9: - זכאים ויתרות זכות

	31 בדצמבר	
	2019	2018
	אלפי ש"ח	
עובדים ומוסדות בגין שכר	138	138
הוצאות לשלם	62	73
	200	211

באור 10: - הלוואות מרשות החדשנות

א. בהתאם להוראה 8.3 הישנה, השתתפות המדינה בפרויקטים הייתה באמצעות מתן הלוואות לזכיין החממה, כאשר הזכיין השקיע את כספי ההלוואות 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 ההלוואות שנתקבלו מרשות החדשנות מתוקף הוראת המנכ"ל הישנה. להלן הכללים כפי שפורטו בהוראה האמורה:

1. עבור כל חברה שהגיע מועד פירעון ההלוואה, תוכל החממה לבקש, עד ל-1 בפברואר של כל שנה, את דחיית מועד פירעון ההלוואה עד סוף שנת 2014 או מעבר לכך עד לחלוף 10 שנים מתום תקופת החממה.

באור 10: - הלוואות מרשות החדשנות (המשך)

2. בתמורה לדחיית מועד פרעון ההלוואה, החממה תשלם למדינה, אחת לשנה, 1% - 3% מגובה החוב של כל ההלוואות שהגיע מועד פרעונן 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 ההלוואה העתידי באותו הסכום.

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 כל חברות הפורטפוליו של החברה אשר בגינן התקבלו הלוואות מרשות החדשנות, מלבד ההלוואות שנתקבלו בגין החברות: מדיטייט, פוליפיד וסאגונה. נכון לתאריך המאזן, השווי ההוגן של ההלוואות בגין החברות הנ"ל ושל המניות המשועבדות כנגדן לרשות החדשנות הוערך בקירוב ב- 0.

בכוונת החברה להודיע לרשות החדשנות על דחייה בשנה של מועד פירעון ההלוואות שנתקבלו בגין החברות: מדיטייט ופוליפיד, וזאת עד ליום 31 בדצמבר, 2020. בתמורה להארכת ההלוואה צפויה החברה לשלם לרשות החדשנות כ-123 אלפי ש"ח, אשר יקוזזו מסכום ההלוואות. בנוסף, בכוונת החברה להודיע לרשות החדשנות כי אין בכוונתה לדחות את מועד פרעון של ההלוואה שהתקבלה בגין חברת סאגונה.

באור 10: - הלוואות מרשות החדשנות (המשך)

נכון ליום 31 בדצמבר, 2019 ההלוואות סווגו לזמן קצר כוון שרשות החדשנות לא התחייבה חוזית להאריך את תוקפן בהתאם לבקשת החברה.

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 שווין 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	
	2019	2018
	אלפי ש"ח	
סכומים שהתקבלו מרשות החדשנות בתוספת ריבית שנצברה	6,089	6,142
ערך ההלוואה בדוחות הכספיים בשווי הוגן	2,962	4,381

ב. הכנסות נדחות בגין הטבה מרשות החדשנות

בהתאם לתנאי הוראת מנכ"ל 8.3 המעודכנת (ראה באור 14א'(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 המחוייבות להחזיק את החברות בחממה.

באור 11: - מכשירים פיננסיים

א. גורמי סיכון פיננסיים

פעילויות החברה חושפות אותה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון סיכוני 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. סיכוני 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 2,962 אלפי ש"ח (בשנת 2018 – 4,381 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.

באור 11: - מכשירים פיננסיים (המשך)

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.

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

לתאריך הדיווח לחברה השקעות בסך של 44,114 אלפי ש"ח, והשקעה בשותפות הנמדדת בשווי הוגן בסך של 6,418 אלפי ש"ח (בשנת 2018 – 55,422 אלפי ש"ח, ו – 8,782 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 חזרה ללווה. המזומנים ושווי מזומנים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2019, מופקדים בתאגידים בנקאיים ישראליים 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.

באור 11: - מכשירים פיננסיים (המשך)

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,	
	2019	2018
	רמה 3	רמה 3
	אלפי ש"ח	
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:		
השקעות בחברות פרויקט	44,114	55,422
השקעה בשותפות הנמדדת בשווי הוגן	6,418	8,782
	50,532	64,204

במהלך שנת 2019 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,	
	2019	2018
	רמה 3	רמה 3
	אלפי ש"ח	
התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:		
הלוואות מרשות החדשנות	2,962	4,381

התנועה בנכסים פיננסיים המסווגים לרמה 3

	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
	אלפי ש"ח
יתרה ליום 1 בינואר, 2019	(*64,204
סך הפסד שהוכר ברווח או הפסד	(13,342)
רכישות	1,512
מזומנים שהתקבלו במסגרת פירוק של חברת פרויקט	(3,533)
השקעה בשותפות	1,691
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2019	50,532
סך הפסד לשנה שהוכר ברווח או הפסד בגין נכסים המוחזקים בסוף תקופת הדיווח	(13,342)

באור 11: - מכשירים פיננסיים (המשך)

	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד אלפי ש"ח
יתרה ליום 1 בינואר, 2018	54,141*)
סך רווח שהוכר ברווח או הפסד	7,126
רכישות	866
מימושים	-
השקעה בשותפות	2,071
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2018	64,204
סך רווח לשנה שהוכר ברווח או הפסד בגין נכסים המוחזקים בסוף תקופת הדיווח	7,126

*) התאמה לא מהותית של מספרי השוואה, ראה באור 20.

התנועה בהתחייבויות פיננסיות המסווגות לרמה 3

	התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד אלפי ש"ח
יתרה ליום 1 בינואר, 2019	4,381
סך רווח שהוכר ברווח או הפסד	(1,275)
גריעות	(144)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2019	2,962
סך רווח לשנה שהוכר ברווח או הפסד בגין התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד הקיימות בסוף תקופת הדיווח	1,275

	התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד אלפי ש"ח
יתרה ליום 1 בינואר, 2018	4,385
סך הפסד שהוכר ברווח או הפסד	79
גריעות	(83)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2018	4,381
סך הפסד לשנה שהוכר ברווח או הפסד בגין התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד הקיימות בסוף תקופת הדיווח	79

באור 11: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. ההתחייבויות הפיננסיות של החברה לימים 31 בדצמבר 2019 ו – 2018 הינם 6,388 אלפי ש"ח, ו – 6,450 אלפי ש"ח, בהתאמה. זמני הפרעון של ההתחייבויות הפיננסיות של החברה לימים 31 בדצמבר 2019 ו – 2018 הם עד שנה אחת. לפרטים אודות פרעון הלוואות מרשות החדשנות ראה ביאור 10א.

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, 2019
סטיית התקן	56% - 70%
אורך חיים של חברות הפורטפוליו	2.75-4

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, 2019
	אלפי ש"ח
גידול של 10% בסטיית התקן	2,609
קיטון של 10% בסטיית התקן	(3,041)
גידול של שנה באורך החיים של חברת פורטפוליו	3,447
קיטון של שנה באורך החיים של חברת פורטפוליו	(6,421)

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, 2019
	אלפי ש"ח
גידול של 10% בשיעור ריבית היוון	(83)
קיטון של 10% בשיעור ריבית היוון	87

באור 12: - 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-פיו הפקדותיה השוטפות של החברה בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח, פוטרות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2019	2018	2017
	אלפי ש"ח		
הוצאות בגין תוכניות להפקדה מוגדרת	82	103	123

באור 13: - מסים על הכנסה

א. חוקי המס החלים על החברה

חוק 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 2019 הינו 23%, בשנת 2018 הינו 23% ובשנת 2017 הינו 24%.

באור 13: - 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 שערוך 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, 2019 לכדי כ- 43 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 2014 נחשבות כסופיות.

ה. מס תיאורטי

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

באור 14: - התקשרויות, התחייבויות תלויות ושעבודים

א. התקשרויות

1. הסכם שותפות וזיכיון להפעלת חממה טכנולוגית

א) 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) בחודש מרץ 2019 רכשה סנטורוס 35% מהזכויות בשותפות. בחודש מאי 2019, לאחר קבלת אישור רשות החדשנות להחלפת הבעלות בשותפות, חתמה החברה, המחזיקה ב – 50% מהזכויות בשותפות, ביחד עם סנטורוס והרשות לפיתוח ירושלים, המחזיקה ב – 15% מהזכויות בשותפות, על הסכם שותפות. להלן תמצית עיקרי הסכם השותפות:

1) הרכב דירקטוריון השותפות ימנה שלושה נציגים של החברה, שני נציגים של סנטורוס ונציג אחד של השותף השלישי.

באור 14: - <u>התקשרויות, התחייבויות תלויות ושעבודים</u> (המשך)

2) החלטות דירקטוריון השותפות תתקבלנה ברוב קולות, למעט החלטות מיוחדות בהן נדרש רוב מוחלט, ובכללן מכירת רוב או כל נכסי השותפות, תקציב השותפות, עסקאות עם בעלי עניין ושינוי תחום הפעילות של השותפות.

3) השותפים בחממה ישתתפו בעלויות התפעול השוטפות של השותפות ובמימון המשלים שנדרש להשקיע בחברת מיזם הנכנסת לחממה (להלן: "המימון המשלים הראשוני"), כל שותף כפי חלקו ביחסי בשותפות. יצוין, כי שותף שלא יעביר את חלקו כאמור יאבדו את זכותו למינוי נציגים בעלי זכות הצבעה בדירקטוריון החממה כאמור בסעיף 1 לעיל, אלא אם דירקטוריון החממה יקבע אחרת.

4) לשותפים ניתנה זכות הצעה ראשונה במקרה ששותף יבקש למכור את חלקו בשותפות

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) הזכיין 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 הזכיין ייקבע במשא ומתן עם היזם בחברת הפרויקט.

באור 14: - התקשרויות, התחייבויות תלויות ושעבודים (המשך)

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, 2019, 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 10.

באור 15: - הון

א. הרכב הון המניות

	31 בדצמבר 2019		31 בדצמבר 2018	
	רשום	מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע
מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א	100,000,000	49,531,786	100,000,000	49,530,286

(*) לא כולל 4,012,546 מניות רדומות בנות 1 ש"ח ע.נ 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.נ. כ"א, וכן 4,600,000 כתבי אופציה (סדרה 6), הניתנות להמרה ל - 4,600,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ 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.נ 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 16: - תשלום מבוסס מניות

א. 31 בדצמבר, 2019

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	%	%
11/3/2014	מנכ"ל וסמנכ"ל כספים	16,668	1.83 לא צמוד	5-7	האופציות הבשילו על פני תקופה של שלוש שנים: חצי בתום שנה ממועד הענקה, רבע בתום שנתיים ממועד הענקה ורבע בתום שלוש שנים ממועד הענקה	11	24%	2.33% - 2.93%
21/3/2017	מנכ"ל וסמנכ"ל כספים	33,000	1.18 לא צמוד	5-7	האופציות מבשילות על פני תקופה של שלוש שנים: חצי בתום שנה ממועד הענקה, רבע בתום שנתיים ממועד הענקה ורבע בתום שלוש שנים ממועד הענקה	11	37%	0.1%

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

(1) מועד החלטת הדירקטוריון.
(2) ממועד הענקה/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.

באור 16: - תשלום מבוסס מניות (המשך)

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		
	2019	2018	2017
	אלפי ש"ח		
תוכניות תשלום מבוסס מניות המסולקות במכשירים הוניים	2	3	8

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:

	2019		2018		2017	
	מספר האופציות	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש	מספר האופציות	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש	מספר האופציות	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש
		ש"ח		ש"ח		ש"ח
אופציות למניות לתחילת השנה	66,334	1.51	145,223	1.46	247,896	1.83
אופציות למניות שהוענקו במהלך השנה	-	-	-	-	33,000	1.18
אופציות למניות שפקעו במהלך השנה	(16,666)	1.83	78,889	1.91	(135,673)	1.79
אופציות למניות לסוף השנה	49,668	1.40	66,334	1.51	145,223	1.46
אופציות למניות ניתנות למימוש לסוף השנה	41,418	1.44	49,834	1.61	98,890	1.87

באור 17: - פירוטים נוספים לסעיפי רווח או הפסד

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2019	2018	2017
	אלפי ש"ח		
א. עלויות תפעוליות			
משכורות, שכר עבודה והוצאות בקשר לעובדים	706	878	1,143
דמי שכירות ואחזקה	24	33	67
שירותים מקצועיים	784	827	665
פחת	1	3	5
מרכיב ההטבה בהענקת אופציות	2	3	8
אחרות	215	190	385
בניכוי השתתפות בהוצאות השותפות	(390)	(378)	(662)
	1,342	1,556	1,611
ב. הכנסות (הוצאות) מימון			
הכנסות מימון			
פקדונות נושאים ריבית מתאגידים בנקאיים	9	1	2
שיערוך הלוואות מרשות החדשנות	1,275	-	1,827
הכנסות מימון אחרות	-	-	35
	1,284	1	1,864
הוצאות מימון			
שיערוך הלוואות מרשות החדשנות	-	79	-
הפרשי שער חליפין, נטו	32	-	1
הוצאות מימון אחרות	4	2	1
	36	81	2

באור 18: - הפסד למניה

א. פרוט כמות המניות וההפסד ששימשו בחישוב ההפסד למניה

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
	2019		2018		2017	
	כמות מניות משוקללת	הפסד המיוחס לבעלי מניות החברה	כמות מניות משוקללת	רווח המיוחס לבעלי מניות החברה	כמות מניות משוקללת	הפסד המיוחס לבעלי מניות החברה
	אלפים	אלפי ש"ח	אלפים	אלפי ש"ח	אלפים	אלפי ש"ח
כמות המניות והרווח (ההפסד) לצורך חישוב רווח (הפסד) למניה	49,532	(13,416)	43,029	5,806	37,881	3,590
כמות מניות רגילות פוטנציאליות מדללות	73	-	-	-	125	-

באור 18: - הפסד למניה (המשך)

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

- 16,668 אופציות לעובדים בתוכניות תשלום מבוסס מניות.

באור 19: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. עסקאות עם צדדים קשורים

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2019	2018	2017
	אלפי ש"ח		
שכר דירה לתאגיד בשליטת בעל עניין	24	25	65
השתתפות בהוצאות השותפות	(390)	(378)	(662)

ב. הטבות לבעלי עניין לאנשי מפתח ניהוליים

שכר ונלוות לדירקטורים ולאנשי מפתח ניהוליים המועסקים בחברה	940	960	647
שכר דירקטורים שאינם מועסקים בחברה	213	217	199
מספר האנשים אליהם מתייחסים השכר וההטבות			
דירקטורים ואנשי מפתח ניהוליים המועסקים בחברה	2	2	2
דירקטורים שאינם מועסקים בחברה	6	6	6

לפרטים אודות הענקת אופציות לאיש מפתח ניהולי ראה באור 16א' לעיל.

באור 20: - התאמה בגין תיקון טעות לא מהותית

בעקבות חלוקת המזומנים שהתקבלה מגיימפלי, כאמור בביאור 3.ב.6 לעיל, הועברו לידי החברה מסמכים, שלא היו בידה בעבר, הנוגעים לזכויות ההוניות של החברה בגיימפלי. החברה בוחנת את החלופות המשפטיות העומדות לרשותה בכדי לשמר את זכויותיה בחלוקת המזומנים, בהתאם למסמכים המקוריים שבידה. על אף האמור לעיל, החליטה החברה לבצע תיקון בשווי ההשקעה של החברה בגיימפלי. החברה בחנה את מהותיות התיקון האמור ביחס לתקופות הדיווח הרלבנטיות, והגיעה למסקנה, לאחר ניתוח הפרמטרים האיכותיים והכמותיים, כי אין בתיקונים אלו כדי להשפיע על ניתוח הדוחות הכספיים בכללותם על ידי המשתמשים בהם. על כן, הם תוקנו בדרך של התאמה לא מהותית של מספרי השוואה.
החברה תיקנה את ההון העצמי ליום 31 בדצמבר, 2017, כך שהוא קטן ב- 1,691 אלפי ש"ח. ליום 31 בדצמבר 2018 החברה הקטינה את סעיף השקעות בחברות פרויקט בסך של 1,883 אלפי ש"ח, כך שההון העצמי קטן בסך של 1,883 אלפי ש"ח. לתקופה של 12 חודשים שהסתיימה בימים 31 בדצמבר, 2018 ו – 2017 ההשפעה על דוח הרווח או הפסד הינה גידול בהפסד בסך של 192 אלפי ש"ח וגידול של הרווח בסך של 227 אלפי ש"ח, בהתאמה.

- - - - - - - - - - - - - - - - - - -

F:\W2000\w2000\5977\M\19\C12-XENIA-IFRS.docx