

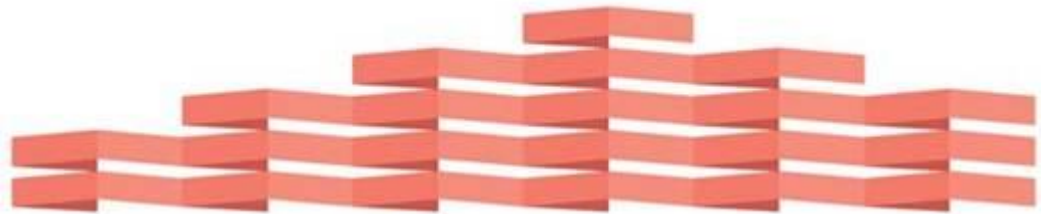
xenia

POWERHOUSE OF THE ENTREPRENEURS

קסניה ונצ'ר קפיטל בע"מ

דוח תקופתי

לשנת 2020



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

קסניה ונצ'ר קפיטל בע"מ

תוכן עניינים:

חלק ראשון: תיאור עסקי התאגיד

חלק שני: דוח הדירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2020

חלק שלישי: דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2020

חלק רביעי: פרטים נוספים על התאגיד

חלק ראשון: תיאור עסקי התאגיד

תוכן עניינים

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

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 פני 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, לרבות גורמי הסיכון בפעילות החברה. 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 הצופה פני עתיד המופיע בדוח זה מתייחס אך ורק למועד הדוח והחברה אינה מתחייבת לעדכן וואו לשנות מידע זה ככל שמידע נוסף יגיע לידיעתה, למעט כמתחייב על פי דין.

1. תיאור ההתפתחות הכללית של החברה

1.1 פעילות החברה והתפתחות עסקיה

קסניה ונצ'ר קפיטל בע"מ (להלן: "החברה") התאגדה בישראל ביום 22 במרץ 2006 כחברה פרטית מוגבלת במניות בהתאם לחוק החברות התשנ"ט-1999 (להלן: "חוק החברות") בשם קסניה טכנולוגיות בע"מ. ביום 6 באפריל 2006 שינתה החברה את שמה לשמה הנוכחי. ביום 7 בנובמבר 2006 פרסמה החברה תשקיף על פיו נרשמו מניות החברה 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 ובעקיפין 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 והרחבת 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, לרבות באמצעות השותפות, 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 2022. החממה עוסקת באיתור, בדיקה ומיון של פרויקטים טכנולוגיים וקליטת הפרויקטים הנבחרים לחממה, תוך השקעה בהון המניית של אותם פרויקטים באמצעות השותפות ו/או באמצעות החברה.

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

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

לפרטים אודות מדיניות ההשקעה של החברה ראו סעיף 3.1.1 להלן.

אירועים משמעותיים בשנת 2020 ולאחריה

בחודש יוני 2020 השלימה פוליפיד בע"מ, אשר החברה מחזיקה ב- 739,427 מניות רגילות שלה, הנפקה ראשונה לציבור בבורסת הנאסד"ק בארה"ב. לפרטים נוספים, ראו סעיף 9.2.2 להלן. כמו כן, לפרטים אודות שווי החזקותיה של החברה בפוליפיד, ראו ביאור 6 לדוחות הכספיים.

ביום 26 בפברואר 2021 הודיעה חברת אולימפוס למדיטייט בע"מ (להלן: "מדיטייט"), אשר החברה מחזיקה ב- 14.14% מהונה המונפק, על מימוש האופציה שניתנה לה לרכישת מלוא הון המניות של מדיטייט.

התמורה שצפויה להתקבל בידי החברה בגין מימוש האופציה האמורה ע"י חברת אולימפוס הינה בסך של כ- 34 מיליוני דולר ארה"ב, וזו כפופה להתאמות כמקובל, לרבות בגין חובות של מדיטייט, הוצאות עסקה, היקף יתרת המזומנים של מדיטייט במועד מימוש האופציה וכיוצ"ב.

10% מהתמורה תופקד בידי נאמן להבטחת המצגים של מדיטייט בהסכם. יתרת התמורה צפויה להתקבל בידי החברה, בהשלמת העסקה, בפרק זמן של עד חודשיים מיום קבלת ההודעה על מימוש האופציה.

שני שליש מהסכום בנאמנות ישוחרר בתום 18 חודשים, והשליש הנוסף ישוחרר מהנאמנות בתום 24 חודשים, וזאת בכפוף לעמידת מדיטייט במצגים כאמור בהסכם.

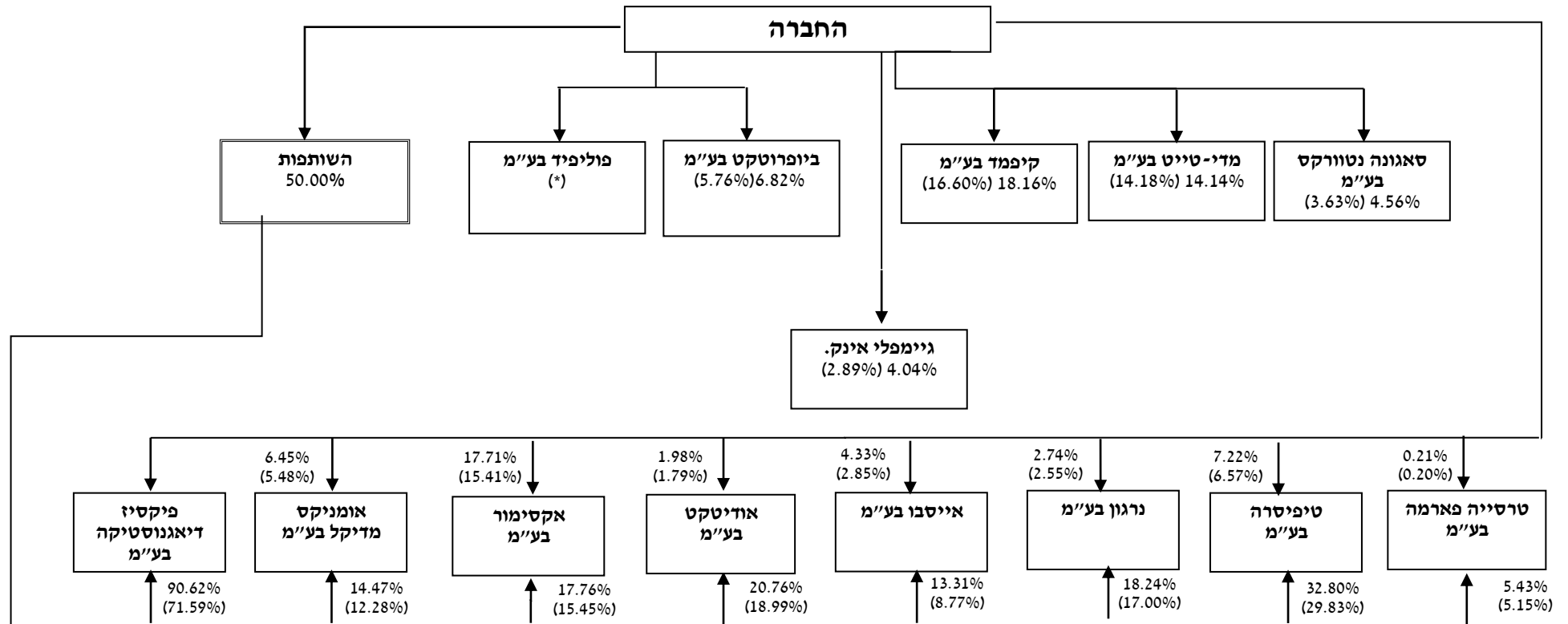
כמו כן, במקרה בו תקבל מדיטייט קוד שיפוי קבוע בארה"ב (CPT) עד ליום 1 בינואר 2023, תתקבל בידי החברה תמורה נוספת בסך של כ- 3.4 מיליוני דולר ארה"ב.

לפרטים אודות שווי החזקותיה של החברה במדיטייט, ראו ביאור 6 לדוחות הכספיים.

לפרטים אודות השלמת הנפקת זכויות של החברה בחודש פברואר 2021, ראו ביאור 15ג' לדוחות הכספיים.

1.1.1. תרשים החזקות

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



¹ חישוב הדילול המלא בהחזקותיה של החברה, נעשה בהנחה של מימוש כל האופציות שהוענקו או אופציות שנשמרו בחברת הפורטפוליו לצורך הענקות עתידיות, לעובדים ויועצים. (*) החברה מחזיקה ב - 739,427 מניות של פוליפיד הנסחרות בבורסת הנאסד"ק.

1.1.2. להלן מידע על חברות הפורטפוליו הפעילות של החברה:

שיעור החזקה נכון ליום 31.12.20			נציגות החברה בדירקטוריון חברת הפורטפוליו	מחזיקים נוספים (מעל 25% בהון בדילול מלא או בזכות למנות דירקטורים) – בסמוך למועד הדוח	מועד תחילת פעילות	סטאטוס (בתקופת חממה/בוגרת)	תחום פעילות	שם חברת הפורטפוליו
בהצבעה	בהון	בדילול מלא בהון (ובהצבעה)						
5.76%	6.82%	6.82%	-	-	2004	בוגרת	מכשיר רפואי, שתל מתכלה להפרדה והגנת רקמות בפני קרינה	ביופרוטקט בע"מ
2.07%	1.12%	1.12%	1 מתוך 5	שמואל בר	2006	בוגרת	מערכת תומכת החלטה לניתוח ומיצוי מידע מודיעיני של מסמכים בשפות האיסלאמיות	אינטו-וויו בע"מ
14.18%	14.14%	14.14%	1 מתוך 7	-	2007	בוגרת	התקן רפואי בתחום האורולוגי לטיפול בגידול השפיר של הערמונית	מדי-טייט בע"מ
2.89%	4.04%	4.04%	-	-	2007	בוגרת	במהלך שנת 2020 הפסיקה גיימפלי את פעילותה	גיימפלי אינק.
(*)	(*)	(*)	-	-	2008	בוגרת	נשא תרופות ייחודי	פוליפיד בע"מ
3.63%	4.56%	4.56%	-	-	2008	בוגרת	Mobile Edge Computing Platform	סאגונה נטוורקס בע"מ

(* החברה מחזיקה ב – 739,427 מניות של פוליפיד הנסחרות בבורסת הנאסד"ק.

שיעור החזקה נכון ליום 31.12.20 (**)			נציגות החברה/שותפות בדירקטוריון חברת הפורטפוליו	מחזיקים נוספים (מעל 25% בהון בדילול מלא או בזכות למנות דירקטורים) – בסמוך למועד הדוח	מועד תחילת פעילות	סטאטוס (בתקופת חממה/בוגרת)	תחום פעילות	שם חברת הפורטפוליו
בדילול מלא בהון ובהצבעה	בהצבעה	בהון						
16.60%	18.16%	18.16%	1 מתוך 6	-	2012	בוגרת	פיתוח מכשיר לטיפול בדום נשימה חסימתי	קיפמד בע"מ
23.12%	26.62%	26.62%	2 מתוך 6	-	2014	בוגרת	שחרור מושהה של תרופות	אקסימור בע"מ
11.05%	11.86%	11.86%	1 מתוך 5 (*)	רביב זאב רפי אייזנשטיין	2014	בוגרת	פיתוח ליבת רשת סלולארית בתצורה קלה	נרגון נטוורקס בע"מ
11.62%	13.69%	13.69%	2 מתוך 7	-	2015	בוגרת	פיתוח תרופה לטיפול בחידקים עמידים	אומניקס בע"מ
21.49%	23.62%	23.62%	1 מתוך 2	-	2016	בוגרת	פיתוח תרופה לטיפול במחלות אוטואימוניות	טיפיסרה בע"מ
7.24%	10.99%	10.99%	2 מתוך 5	אלעד מור	2016	בוגרת	טכנולוגיה המאפשרת ייצור קוביות קרח ממותגות	אייסבו בע"מ
13.57%	16.21%	16.21%	2 מתוך 4	Oriella, VLX	2018	בוגרת	טכנולוגיה המאפשרת לייעל תורים	קיוז בע"מ
11.23%	12.36%	12.36%	1 מתוך 4	-	2018	בוגרת	מערכת לניתוח וידאו למטרת התראות בזמן אמת	אודיסקט בע"מ
2.78%	2.90%	2.90%	-	ד"ר דפנה חיים- לנגפורד	2016	ל.ר	תרופה חדשה לטיפול במחלות דלקתיות של העין	טרסייה פארמה בע"מ
35.60%	45.31%	45.31%	3 מתוך 4	-	2019	חממה	פלטפורמה דיאגנוסטית לטיפולים אימונותרפיים בסרטן	דיאגנוסטיקה בע"מ פיקסיז

(*) לשותפות זכות למנות 2 דירקטורים

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

להלן פרטים אודות השקעות ישירות של החברה בחברות הפורטפוליו הפעילות, ושאינן בעלות שווי זניח:

שם חברת הפורטפוליו	סה"כ השקעות בחברת הפורטפוליו מיום 1.1.2020 ועד ליום 31.12.2020	סה"כ השקעות בחברת הפורטפוליו מיום 1.1.2020 ועד למועד הדוח	סה"כ השקעה מצטברת בחברת הפורטפוליו ליום 31.12.2020	סה"כ השקעה מצטברת בחברת הפורטפוליו למועד הדוח	שווי החזקות החברה הפורטפוליו ליום 31.12.20	שווי החזקות החברה הפורטפוליו ליום 31.12.20	אופן חישוב שווי הוגן ²
ביופרוטקט בע"מ	-	-	3,662	3,662	3,852	-	שווי גיוס אחרון
מדי-טייט בע"מ	-	-	3,319	3,319	82,658	-	שקלול של שני תרחישים לגבי מימוש האופציה של אולימפוס
גיימפלי אינק.	(1,836) (*)	(1,836) (*)	9,278	9,278	-	-	-
פוליפיד בע"מ	45	45	6,533	6,533	23,535	-	מחיר מניה בבורסת הנאסדק
סאגונה נטוורקס בע"מ	173	173	4,780	4,780	482	-	עלות הלוואה המירה
קיפמד בע"מ	1,209	1,209	3,365	3,365	3,646	-	שווי גיוס אחרון
אקסימור בע"מ	174	174	456	456	1,643	1,971	שווי גיוס אחרון
נרגון נטוורקס בע"מ	-	-	150	150	393	2,620	מכפיל מכירות
אומניקס בע"מ	169	169	574	574	1,482	3,302	שווי גיוס אחרון
אייסבו בע"מ	-	-	113	113	168	517	שווי גיוס אחרון
טרסייה פארמה בע"מ	-	-	91	91	42	1,128	שווי גיוס אחרון
אודיטקט בע"מ	-	-	225	225	215	2,688	שווי גיוס אחרון
פיקסיז דיאגנוסטיקה בע"מ	-	-	-	-	-	3,335	שווי גיוס אחרון

(*) 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 2020, ראו תקנה 8ב לחלק הרבעי של דוח זה. לפרטים אודות שווי החזקותיה של החברה במדיטייט ליום 31 בדצמבר 2020, ראו הערכת שווי שצורפה כנספח א' לדוח של החברה לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני 2020, כפי שפורסם על ידי החברה ביום 31 באוגוסט, 2020 (אסמכתא מס': 2020-01-096609) (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה). יובהר, כי בתקופה שחלפה ממועד התוקף של הערכת השווי האמורה ועד ליום 31 בדצמבר 2020, להערכת החברה, לא התרחשו שינויים ולא נתקבלו אינדיקציות, אשר שינו את הפרמטרים ששימשו את מעריך השווי בעת ביצוע הערכת השווי האמורה. לפרטים אודות הודעה על מימוש האופציה לרכישת מלוא הון המניות של מדיטייט שהתקבלה לאחר 31 בדצמבר 2020, ראו סעיף 1.1 לעיל.

1.2 תחום פעילות החברה

תחום הפעילות של החברה הינו איתור, בדיקה, מיון והשקעה 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 בתחום מדעי החיים.

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

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

1.3 השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו

למיטב ידיעת החברה, לא בוצעו השקעות בהון החברה בשנתיים האחרונות וכן לא בוצעה כל עסקה מהותית אחרת על ידי בעל עניין במניות החברה מחוץ לבורסה מיום 1 בינואר 2019, למעט כמפורט להלן:

תאריך	הפעולה	כמות השינוי ופירוט	הפניה לדוח על דרך ההפניה ³
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' אסמכתא – 01-2019-02019-01)
7 בפברואר 2021	רכישת מניות בעסקה מחוץ לבורסה בהתאם לאישור בית משפט לבקשה להסתלקות מבקשה לאישור תובענה ייצוגית שהוגשה כנגד סנטורוס	806,655 מניות רגילות שנרכשו על ידי סנטורוס	7 בפברואר 2021 (מס' אסמכתא – 01-2020-005871) ו-31 בינואר 2021 (מס' אסמכתא – 01-2021-013227)
21 בפברואר 2021	הנפקת זכויות	4,182,462 מניות רגילות שהונפקו בהתאם להודעות ניצול זכויות שנתקבלו מאת בעלי מניות קיימים, לרבות בעלי עניין בחברה.	21 בפברואר 2021 (מס' אסמכתא – 01-2021-020019), 021424 ו-01-2021-021409

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 2020 לחברה רווחים ראויים לחלוקה בסכום של 48,749 אלפי ש"ח. נכון ליום 31 בדצמבר 2020, להערכת דירקטוריון החברה, החברה אינה עומדת במבחן יכולת הפירעון כפי שנקבע בחוק החברות. בכוונת דירקטוריון החברה לבחון חלוקת דיבידנד לבעלי מניותיה בסמוך לאחר קבלת התמורה ממכירת חברת הפורטפוליו מדיטייט.

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 המצב הכספי ודוח על הרווח או הפסד בדוחות הכספיים המצורפים לדוח זה.

לפרטים והסברים נוספים אודות תוצאות פעילות החברה בתקופת הדוח ראו בדוח הדירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2020, להלן.

2. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

תחום הפעילות בו עוסקת החברה 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 מגיפת הקורונה

ברבעון הראשון לשנת 2020 החלה לפקוד את העולם מגיפת נגיף קורונה שהינה אירוע כלל עולמי בעל השלכות מאקרו כלכליות נרחבות. לאור התפשטות הנגיף, מדינות רבות בעולם וביניהן מדינת ישראל, נקטו ועודן נוקטות בצעדים משמעותיים בניסיון למנוע את התפשטותו, דוגמת הגבלה תחבורתית על נוסעים וסחורות, סגירת גבולות בין מדינות, הטלת סגר מלא או חלקי לתקופה ממושכת, סגירת מרכזים מסחריים ומקומות עבודה, איסור על התקהלות, חובת בידוד לאזרחים הנושאים את הנגיף או אשר נמצאו בקרבת אדם הנושא אותו ועוד. צעדים אלה ואי הוודאות השוררת ביחס להמשך התפשטותו של הנגיף, הביאו להשלכות משמעותיות על כלכלות רבות ברחבי העולם. למועד אישור הדוח התקופתי, על אף קצב ההתחנסות הגבוה במדינת ישראל, אין לחברה יכולת להעריך את משך המשבר ועוצמתו והשלכותיו על פעילותה של החברה וחברות הפורטפוליו ותוצאות פעילותן בטווח הבינוני-ארוך. המשך המשבר לטווח הארוך עלול להשפיע לרעה על חברות הפורטפוליו, ובכלל זה עלול להקשות על החברות לגייס הון, לקבל מענקים מרשות החדשנות, לבצע שיתופי פעולה אסטרטגיים, לגרום לעיכובים בביצוע ניסויים וקבלת אישורים רגולטוריים וכד'. להערכת החברה, נכון למועד אישור הדוחות, לא ניכרת השפעה מהותית לרעה על החברה כתוצאה מהשלכות מגיפת הקורונה.

2.2 המצב הכלכלי ושוקי ההון בארץ 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. 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, ובהתאם גם להשפיע על תוצאותיה הכספיות. בנוסף, שפל בשוק ההון בארה"ב עלול לפגוע לרעה בשווי המניות של פוליפידי

הנסחרות בבורסת הנאסד"ק והמוחזקות ע"י החברה, ובכך להשפיע לרעה על תוצאותיה הכספיות.

על-פי סקר IVC⁴ לשנת 2020, בשנת 2020 גייסו כ- 578 חברות טכנולוגיה ישראליות סכום של כ- 9.9 מיליארד דולר ארה"ב ממשקיעים בארץ ובחו"ל, סכום הגבוה בכ - 27% לעומת הסכום שגויס בשנת 2019. מנגד, במהלך שנת 2020 חלה ירידה חדה בעסקאות מיזוגים ורכישות (M&A): 7.8 מיליארד דולר בלבד ב - 93 עסקאות, לעומת 14.2 מיליארד דולר ב - 143 עסקאות אשתקד.

2.3 שינויים בתקציבי רשות החדשנות ושינויים רגולטוריים

פעילות החברה עשויה להיות מושפעת משינויים בתקציב רשות החדשנות, ומהקצאת תקציבים בתוך תקציב רשות החדשנות לתוכנית החממות. המשבר הפוליטי הפוקד את המדינה בשנים האחרונות, והצפוי להימשך בחודשים הקרובים ואו 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 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.

2.4 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 שעתידיים להתחרות באלו של חברות הפורטפוליו, בפרט אם מדובר בחברות סטארט-אפ הפועלות מחוץ לישראל או חברות המשנות את כיוון הפיתוח או השיווק שלהן, באופן שהופך את מוצריהן למתחרים במוצרי חברות הפורטפוליו או אלטרנטיביים להם. הגנה חלקית מפני תחרות ניתן להשיג באמצעות רישום פטנטים על הטכנולוגיה, על הקונספט ולעיתים גם על מודל עסקי. אף על פי כן, רישום פטנטים, בנוסף לעלויות הכרוכות בו, אורך זמן, אשר במהלכו עדיין קיימת חשיפה לגבי קבלת הפטנט ורישומו. בנוסף, גם אם לפרויקט

4 Israel Venture Capital Research Center – מרכז מחקר המתמחה בניית 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.

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 אסטרטגיים פוטנציאליים וכן עם שוקי ההון ברחבי העולם. בנוסף, החברה מעורבת בניהול חברות הפורטפוליו, הן באמצעות מינוי דירקטורים מטעמה והן באמצעות עזרה שוטפת בניהול. כמו כן, שוקלת החברה בכל סבב השקעה שמתבצע בחברות הפורטפוליו, השתתפות (או אי השתתפות) בהשקעות המשך באותה חברה. החברה יכולה לשקול נטילת פוזיציה מובילה בסבב ההשקעה או להשתתף בסבב שמוביל גוף השקעה אחר, כגון קרן הון סיכון או קבוצת משקיעים פרטיים. כל השקעה בחברת פורטפוליו נבחנת לגופה על ידי החברה על פי שיקולים הכוללים, בין היתר, את הערכת החברה את הפוטנציאל העסקי שטמון בחברת הפורטפוליו באותה נקודת זמן, מצב הגיוס בחברה, היקף החזקותיה של החברה בחברת הפורטפוליו ושוק גיוסי ההון באופן כללי. למדיניות ההשקעות של החברה, ראו סעיף 6 קטן להלן.

2. איתור מיזמים

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

3. אישור השקעות

דירקטוריון החברה הינו הגוף המאשר את סכום ההשקעה ותנאיה (ביחס לחברות חממה, הדירקטוריון של השותפות הינה הגורם המאשר) בהתאם למדיניות ההשקעות של החברה, קריטריונים 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. מר טל מניפז מכהן גם כיו"ר דירקטוריון החברה וכן מר חיים מר, מר מישל חביב וגב' מירב קיי מכהנים גם כדירקטורים בחברה.

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 לחממה מותנית בחתימת הסכם יזם-חממה בין השותפות לבין יזמי חברת החממה הפוטנציאלית.

4. פעילות חברות החממה בתקופת ההשקעה הראשונית / תקופת החממה

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

5. ליווי חברת פורטפוליו

בתקופת החממה החברה והשותפות מלוות 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 OEM⁵ ו/או למכירות בפועל, לפי העניין.

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).

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 העניין, של שירותים שונים לחברות הפורטפוליו, לרבות שירותי ניהול חשבונות וניהול כספים.

ח. סיוע בגיוס עובדים, גיבוש תוכניות עבודה שיווקיות, אסטרטגיות מוצר ותמחיר, וכיו"ב.

לאחר תקופת החממה, החברה והשותפות ממשיכות ללוות את חברות הפורטפוליו ברמת מעורבות גבוהה כשהמטרה לסייע להן בגיוס כספים ובפיתוח עסקי ולהביא למימוש מוצלח של ההחזקות בהן, תוך שהחברה משמשת כגורם אפקטיבי וחשוב בהגעה למטרות אלו.

6. מדיניות ההשקעה של החברה

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

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

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

ב. היקף ההשקעה בסבב גיוס ספציפי – החברה תשקיע 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.

בכוונת דירקטוריון החברה לדון במדיניות ההשקעה של החברה בסמוך לאחר קבלת התמורה הצפויה להתקבל ממכירת חברת הפורטפוליו מדיטייט.

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

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

הואיל והשותפות מפעילה חממה טכנולוגית, היא פועלת בהתאם להוראת מסלול הטבה מס' 3. להלן תמצית עיקרי הכללים של מסלול הטבה מספר 3:

1. מימון המדינה יינתן לחברת החממה, באמצעות הזכייין, 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 מזון, 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, 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 של 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. במידה ומקור הידע הינו ממוסד מחקר, זכאי מוסד המחקר לקבל תמורה בגין הידע על חשבון מניותיו של היזם, ובלבד ששיעור החזקותיו של היזם בחברת החממה לא יפחת מ- 15%. שיעור ההחזקה של החממה במקרה כזה יעמוד על יותר מ- 50%.

בהתאם לנספח, אשר צורף להוראת מנכ"ל משרד הכלכלה מיום 16 בנובמבר 2011 (להלן: "הנספח"), נקבעו כללים בדבר החזר הלוואות 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. נכון למועד פרסום דוח זה אין לחברה יתרת הלוואות מרשות החדשנות.

לפירוט אודות דחיית/אי דחיית מועד הפירעון של הלוואות רשות החדשנות, ראה ביאור 10 לדוחות הכספיים.

3.2.2 הוראות חוק המו"פ החלות על חברות הפורטפוליו

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. ההוראות מאפשרות קבלת אישור להעברת זכויות הייצור של המוצרים שפותחו באמצעות מימון רשות החדשנות אל מחוץ לישראל. האישור האמור מותנה בתשלום תמלוגים לרשות החדשנות בשיעורים הנעים בין 120% ועד 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.

בנוסף, מאפשרות ההוראות הוצאת ידע שפותח באמצעות מימון רשות החדשנות אל מחוץ לישראל, בכפוף לקבלת אישור מראש להעברה, וכן לתשלום סכום פדיון

למדינת ישראל כמפורט בחוק. הנוסחה לחישוב סכום הפדיון שיש לשלם למדינה בגין העברת הידע מישראל במסגרת מכירה של חברת המו"פ והפסקת פעילותה בישראל מחשבת את חלקה של המדינה בתקבול בסכום השווה ליחס שבין סך המענקים שקיבלה חברת המו"פ מרשות החדשנות לבין סך הוצאות המו"פ שהוציאה חברת המו"פ כפול מחיר המכירה של חברת המו"פ, תוך הפחתת התמלוגים שכבר שולמו. הסכום המירבי שישולם ע"י חברת המו"פ לא יעלה על פי 6 מסכום המענקים שחברת המו"פ קיבלה מרשות החדשנות.

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

3.2.3 שלבי פיתוח ואישורים רגולטוריים נדרשים במוצרים רפואיים של חברות הפורטפוליו

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

1. אישור מוצרים רפואיים לשיווק כפוף לרגולציה (תקינה) מחמירה. הרגולציה בישראל הינה על ידי משרד הבריאות, בארה"ב על ידי ה- Food and Drug Administration (להלן: "FDA") ובמערב אירופה על ידי ה- European Medicines Agency (להלן: "EMA").
2. הדרישות הרגולטוריות שונות בין מדינה למדינה ואישור על ידי מדינה אחת אינו מחייב בהכרח אישור על ידי מדינה אחרת.
3. כל קבוצת מוצרים בתחום, ולפעמים אף מוצר בודד בתחום, דורשים תקני פיתוח וייצור ייחודיים המותאמים לדרישות הרגולטוריות ונדרשים לעמוד בהליכי אישור ממושכים אשר כוללים בדיקת תהליכי הפיתוח של המוצר, בדיקת עקביות ואמינות תהליכי הייצור ובדיקות המעבדה. כמו כן, נדרשת עמידה בבדיקות וביקורות עתיות. ביקורות תקופתיות נערכות על ידי הרשויות (כגון משרד הבריאות וה-FDA) לאחר אישור המוצר, בתדירות של פעם בשנה או שנתיים. בביקורות אלו נבדקת, בין היתר, עמידת החברה בכללי CGMP כמפורט להלן.
4. לגבי תהליכים הקשורים בפיתוח, ייצור, אחסון והובלה של תרופות, קובעות הרשויות הרגולטוריות נהלי ייצור נאותים (Current Good Manufacturing Practices) (להלן: "CGMP") כדי לוודא שהם נעשים בסביבה מבוקרת

ובטוחה. כללים אלו מתעדכנים מעת לעת והם כוללים שיטות ודרכים לתייעוד, פיקוח ובקרה על תהליכי הייצור והמערכות התומכות בייצור.

5. ההליך הרגולטורי, ככל שנוגע לדוח זה, מתחלק לשני מסלולים עיקריים: אישור של תרופות (Drugs) ואישור של מכשירים (Devices). בנוסף, קיימת התייחסות נוספת לאישור של HCT/P, המתווספת על הליך אישור מכשור רפואי.

6. ועדת הלסינקי - תנאי לעריכת ניסויים בבני אדם, בכל המדינות החתומות על הצהרת הלסינקי (וישראל ביניהן), הוא קבלת אישור מוקדם מהגורמים המוסמכים לאשר ביצוע ניסויים רפואיים בבני אדם. על הניסויים לעמוד בעקרונות הצהרת הלסינקי ולקבל את אישור וועדת האתיקה בכל מוסד רפואי בו הם נערכים. הרופא ו/או ועדת הרופאים עמם חברת הפרוטפוליו משתפת פעולה, מגישים את פרוטוקול הניסוי לוועדת האתיקה של המוסד הרפואי. לאחר דיון, במהלכו בוחנת הוועדה, 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 מחדשת לאישור ועדת האתיקה. אישור ועדת הלסינקי הוא תנאי הכרחי אך לא תמיד מספק לביצוע מחקר רפואי בקשר עם שימוש בתרופות ו/או במכשור רפואי על ידי רשויות הבריאות המערביות, ובכללן משרד הבריאות הישראלי.

7. על מנת לערוך בישראל ניסויים קליניים אשר נכללים בהם בני אדם, נדרש לקבל היתר על פי תוכנית המחקר (פרוטוקול) (להלן בסעיף זה: "ההיתר") מאת ועדה (המכונה, כאמור, ועדת הלסינקי), ואשר פועלת מכוח תקנות בריאות העם (ניסויים רפואיים בבני אדם), התשמ"א - 1980. ההיתר ניתן בכפוף לכך כי הבקשה לאישור תוגש על ידי רופא מורשה שיהיה החוקר הראשי האחראי לניסוי, החוקר המשתתף בניסוי הרפואי בבני אדם יהיה בעל המיומנות והניסיון בתחומו, לעריכת אותו ניסוי וכן לעמידת הניסוי בתנאים הקבועים בתקנות.

3.2.3.1 נוהל קבלת אישורים רגולטוריים לשיווק מכשור רפואי

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

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

חברות 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 רגולטוריים הניתנים על ידי מוסדות של מדינות אחרות. דרישות ה-FDA כוללות, בין היתר, ייצור המכשירים הרפואיים בהתאם לרגולציה של אבטחת האיכות, קבלת דוחות מדעיים על המכשירים הרפואיים, מינוי סוכן אמריקאי ומתן אפשרות לנציגי ה-FDA לפקח על הליכי הייצור במפעל.

אישור ה-FDA למכשיר רפואי או תרופה ניתן לפי עמידה במספר תנאים לפי ההליך הרלוונטי. בהליך 510(k) Premarket Notification 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 מדיניות השתתפות וכיסוי הוצאות רפואיות על ידי מבטחים רפואיים

פעילות חברות הפורטפוליו הרפואי מושפעת ממדיניות מבטחים רפואיים לגבי זכאות מבוטחים להשתתפות וכיסוי הוצאות (Reimbursement), ומידת השתתפות 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 הרלוונטיים. 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 הרגולטורי כמו גם הערכות של החברה, מבוססות על ידיעת החברה נכון למועד דוח זה ועשוי להשתנות בהתאם לשינויים בדרישות ובמדיניות הרגולטוריים השונים. שינויים כאמור עשויים לעכב את קבלת האישורים הרגולטוריים הנדרשים למוצרים אותם מפתחות חברות הפורטפוליו.

3.3 גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום השינויים החלים בהם

להערכת החברה, גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הינם:

3.3.1 יכולת איתור ומיון קפדני של מיזמים בעלי פוטנציאל גבוה, באמצעות צוות מנוסה, יועצים, חברי הדירקטוריון וקשרים עם גורמים רלוונטיים.

3.3.2 יכולת לספק ליווי עסקי, ניהולי ואסטרטגי ליוזמים ולחברות הפורטפוליו, על ידי צוות ניהולי מקצועי ומנוסה, אשר ביכולתו לסייע ליוזמים ולחברות הפורטפוליו בפיתוח החברות האמורות, לרבות האסטרטגיה העסקית שלהן, וכן להעניק לחברות

הפורטפוליו את התשתית הניהולית-לוגיסטית שתאפשר לחברות הפורטפוליו, הפועלות 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.

3.3.5 יכולת לגשר על פערי מימון אם נוצרים מול רשות החדשנות ויכולת לבצע השקעות המשך בחברות הפורטפוליו במידה שהדבר מוצדק מבחינה פיננסית ועסקית.

3.3.6 יכולת לחבור לשותפים אסטרטגיים בתחום הפעילות של המיזם, לשם קידום המיזם, וכן היכולת לחבור לשותפים פיננסיים לצורך המשך המימון של המיזם.

3.4 חסמי הכניסה העיקריים הקיימים בתחום הפעילות של החברה

3.4.1 כוח אדם מיומן - הפעלת חממה טכנולוגית דורשת צוות מקצועי עם הבנה וניסיון נרחבים הן בתחומי הטכנולוגיה (על הדיסציפלינות המגוונות שלהם), הן בתחומי ההשקעות ושוק ההון (על נדבכיהם השונים) והן בתחום החממות ורשות החדשנות. גיוס הון אנושי כזה דורש הבנה בתחומים מגוונים אלו.

3.4.2 הון פנוי להפעלת החממה ולהשקעות - היעדר הון פנוי עלול להביא לכישלון של החממה ו/או של ההשקעות.

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. מוצרים שיווק והפצה

לפרטים אודות מוצרים, שיווק והפצה בחברות פורטפוליו מהותיות ראו סעיפים 9.2.6, 9.3.4 להלן.

5. תחרות

5.1 בתחום הפעילות של החברה קיימים מתחרים רבים, אשר הינם על פי רוב חממות טכנולוגיות, קרנות הון סיכון, microfunds, המשקיעות בשלבים מוקדמים, ומשקיעים

פרטיים (להלן: "אנג'לים") המשקיעים במיזמים בשלבים ראשוניים. החברה מעריכה כי חלקה בשוק אינו מהותי.

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 היא 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.

5.3.3 עבודה צמודה ומקצועית מול חברות המסחור של בתי החולים והאוניברסיטאות בישראל ובחו"ל למציאת טכנולוגיות מבטיחות.

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, ראו 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 2020 הינו 2,658 אלפי ש"ח.

סך ההתחייבויות השוטפות של החברה ליום 31 בדצמבר 2020 הינו 2,306 אלפי ש"ח.

סך ההון החוזר של החברה ליום 31 בדצמבר 2020 הינו 352 אלפי ש"ח.

9. השקעות

נכון למועד הדוח, החברה מסווגת חברת פורטפוליו כחברה מהותית, כאשר שווי החזקות החברה בחברת הפורטפוליו מהווה עשרה אחוזים או יותר מסך נכסי החברה בדוח על מצב הכספי. בהתאם לאמור, נכון למועד הדוח, מדיטייט בע"מ (להלן: "מדיטייט") 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 31.12.20 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 תחת הדמיה. 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 האונקולוגי.	שאול שוחט, מהנדס כימיה אשר בתפקידו הקודמים היה מנהל הפיתוח בחברת אינישיה וביו-ראד. עם צוות יזמי ביופרוטקט נמנים גם ד"ר אדריאן פז, פרופ' אבי דומב מנהל המחלקה לכימיה תרופתית בבית הספר לרוקחות הדסה עין כרם.	נכון למועד הדוח, קיבלה ביופרוטקט 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, ואשר עתיד לכלול 222 מטופלים. בכוונת ביופרוטקט לסיים את המחקר במהלך שנת 2021.	נכון למועד הדוח קיבלה ביופרוטקט אישורים למספר פטנטים שלה בישראל, ארה"ב, אירופה וסין.	למיטב ידיעת ביופרוטקט, בכל שנה מאובחנים 1.4 מיליון מקרים חדשים של סרטן הערמונית ⁶ (שהוא מסוגי הסרטן הנפוצים בקרב גברים). לפי ה-NHS, 30% מהחולים מקבלים 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	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 ספטמבר 2020 השלימה ביופרוטקט סבב גיוס של 25 מיליון דולר ארה"ב. בסבב הגיוס השתתפה, בין היתר, אחת מחברות המכשור הרפואי הגדולות בעולם. בחודש דצמבר 2020 הועבר לביופרוטקט הסכום האחרון של ההשקעה בסך של 1.5 מיליון דולר. לאחר תאריך המאזן התקשרה החברה בהסכם עם בעל מניות בביופרוטקט לרכישת מניות ואופציות של ביופרוטקט בתמורה לסכום

שם חברת הפורטפוליו	טכנולוגיה/מוצרים	יזמים	שלב	קניין רוחני	מבנה השוק ומתחרים מהותיים	מגבלות ופיקוח	השקעות
					<p>בשכירות של סיבוכים שנגרמים מנוזקי הקרינה, הגם שאין לכך ודאות. למיטב ידיעת החברה, על פי מידע שקיבלה מביופרוטקט, קיים מוצר מתחרה אחד בשוק של חברת בוסטון סיינטיפיק, אשר רכשה בשנת 2018 את חברת Augmenix שפיתחה את המוצר. המוצר המתחרה הינו גיל שמוזרק בסמוך לערמונית במטרה להרחיק ממנה איברים סמוכים ובכך למזער את הפגיעה בהם. למיטב ידיעת החברה, למוצר של ביופרוטקט מספר יתרונות קליניים וטכניים בולטים על המוצר המתחרה: בניגוד לבלון, השימוש בגיל אינו מאפשר את שינוי מקומו לאחר החדרתו. בנוסף, הבלון מאפשר לרופא לקבוע את מיקומו המדויק וכן מאפשר בקרה אופטימלית על המרווח הדרוש בין האיברים. 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</p>		<p>של 400 אלפי דולר ארה"ב. לאחר השלמת ההסכם תחזיק החברה בשיעור של 6.91% מהון המניות של ביופרוטקט, בדילול מלא.</p>

	שם חברת הפורטפוליו	טכנולוגיה/מוצרים	יזמים	שלב	קניין רוחני	מבנה השוק ומתחרים מהותיים	מגבלות ופיקוח	השקעות
						הציבורי. כמו כן בבריטניה המליץ ה-NICE על שימוש בבלון ובגיל כפרוצדורה ממומלצת.		
2	סאגונה נטוורקס בע"מ	סאגונה מפתחת מערכת תוכנה אשר מביאה את הענן אל 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. החברה פיתחה ממשק G55 וכן תומכת ב K8s	היזמים של סאגונה הם ליאור פייט ודניאל פרידמן. במהלך שנת 2020 מונה עידו גור למנכ"ל סאגונה. לעידו גור נסיון של שנים רבות במכירות, פיתוח עסקי והובלה של חברות סטארט אפ.	סאגונה חתמה על הסכמי רישוי לתוכנה שפיתחה עם מספר יצרני ציוד מובילים לרשתות סלולריות. בשלב זה לסאגונה הכנסות בסכומים שאינם גבוהים.	סאגונה קיבלה אישורים לחלק מהפטנטים שלה, וחלק אחר נמצא בתהליכי בחינה. נכון למועד הדוח יש לסאגונה 30 פטנטים מאושרים בעיקר בתחום ה MEC וה CASH	סאגונה משווקת את מוצריה בעיקר באמצעות שיתופי פעולה עם חברות כמו HPE, SKT, Ribon. מתחרים עיקריים הם ספקיות ציוד התקשורת הגדולות כמו נוקייה ווואוי.	אין מגבלות או צורך בפיקוח מיוחד.	במהלך השנים 2019 – 2020 גייסה סאגונה סכום של כ- 4 מיליון דולר במסגרת הסכמי הלוואות המירות. החברה השקיעה סכום של 150 אלפי דולר מתוך הלוואות אלה.
3	קיפמד בע"מ	מכשיר חדשני לטיפול בדום נשימה חסימתי שיהיה יעיל ונוח לשימוש. מחלת דום נשימה חסימתי (OSA), גורמת להפסקות נשימה במהלך השינה והיא מחלה כרונית בעלת השלכות בריאותיות וכלליות חמורות. למיטב ידיעת החברה, היתרון של קיפמד נובע מהיותו מוצר ממוזער, נוח	היזם של קיפמד הוא אלכס רפפורט עם ניסיון מקצועי של מעל 30 שנים בתחום הפיתוח, יצור ושיווק המכשור הרפאי. אלכס רפפורט סיים את לימודיו בהצטיינות בהנדסת חשמל ומחשבים באוניברסיטת בן גוריון.	קיפמד קיבלה אישור CE למוצר שלה. נוסף, התקבל אישור עקרוני מרשויות ה FDA לפרוטוקול הניסוי של קיפמד לצורך קבלת אישור מכירה של המוצר בארה"ב. קיפמד מבצעת ניסויים קליניים במספר מרכזים בישראל. בחודשים הקרובים אמורה קיפמד להתחיל ניסוי קליני באירופה,	לקיפמד מספר פטנטים הנמצאים בשלבים שונים של רישום.	למיטב ידיעת קיפמד, השוק של מערכות לטיפול בדום נשימתי מוערך ביותר מ- 3.3 מיליארד דולר ארה"ב. גורמי הצמיחה בשוק זה הם: גידול במספר האבחונים בזכות המערכות הביתיות, ההבנה ההולכת וגוברת על השלכות של דום נשימתי על מחלות לבביות, נויורולוגיות ומטבוליות, וגידול במספר הסובלים מהשמנת יתר. להערכת קיפמד, השוק צפוי להמשיך ולהתפתח בקצב	המוצר של קיפמד 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 אוגוסט 2020 נחתם הסכם השקעה בקיפמד, במסגרתו התחייבו המשקיעים להשקיע סכום של כ- 12.6 מיליון אירו בקיפמד. במועד השלמת העסקה השקיעו המשקיעים סכום של כ- 3.9 מיליון

שם חברת הפורטפוליו	טכנולוגיה/מוצרים	יזמים	שלב	קניין רוחני	מבנה השוק ומתחרים מהותיים	מגבלות ופיקוח	השקעות
	יותר וכן בעל מנגנון פעולה חדשני שאינו מצריך מערכת מסורבלת, והזרמת אויר בלתי פוסקת כמו בפתרונות הקיימים.		ובמקביל מבצעת קיפמד פעולות לשידרוג המוצר.		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.	לקיפמד יש אישור אמ"ר ואישור CE.	אירו. יתרת סכום ההשקעה תבוצע בשתי פעימות, בכפוף לעמידת קיפמד באבני דרך שנקבעו לכל פעימה, הראשונה עד ליום 31 ביולי 2021 והשנייה עד ליום 31 ביולי 2022. החברה התחייבה להשקיע בקיפמד, במסגרת הסכם ההשקעה, סכום של עד 1 מיליון אירו. במועד השלמת העסקה השקיעה החברה סכום של 300 אלפי אירו. לאחר השלמת סבב הגיוס כולו, ובהנחת עמידת קיפמד באבני הדרך, תחזיק החברה בכ-14.36% מהונה המונפק והנפרע של קיפמד (בדילול מלא).

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. המוצר הראשון של אקסימור מיועד לשחרור תרופה לטיפול במחלת הגלאוקומה. הפיתרון של אקסימור כולל התקן מזערי שמושתל בתעלת הדמעות של החולה, ומאפשר שחרור של התרופה לגלאוקומה, וזאת חלף שימוש יומיומי, ולעתים מספר פעמים ביום, בטיפות עיניים. הרופא המטפל מחדיר את ההתקן בשיטת זעיר פולשנית בקליניקה שלו. ההתקן של אקסימור משחרר את התרופה למשך 3 עד 6 חודשים, עד להחלתו בחדש.	הטכנולוגיה של אקסימור הינה תחת הסכם רישוי עם בית החולים תל השומר. היזמים של אקסימור הם פרופ' גיא בן סימון ויזהר הלחמי.	אקסימור החלה בניסוי קליני של המוצר לטיפול בגלאוקומה במרכז רפואי במקסיקו. בנוסף, בטיפול בתחום עין יבשה, השלימה אקסימור ניסויים בבעלי חיים ומצפה לקבל בשבועות הקרובים אישור לביצוע ניסוי קליני במקסיקו.	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 העולמי לגלאוקומה מוערך ב 6.59 מיליארד דולר ב 2019. ובשיעור צמיחה ממוצעת (CAGR) של 6.1% וצפוי להגיע ל 11 מיליארד דולר ב 2027. 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% מהמטופלים.	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 אפריל 2020 נחתם הסכם השקעה באקסימור, לפיו השקיעו בעלי מניות קיימים סכום של כ- 1 מיליון דולר ארה"ב באקסימור. החברה השקיעה סכום של 50 אלפי דולר ארה"ב במסגרת הסכם זה.

שם חברת הפורטפוליו	שם חברת הפורטפוליו	טכנולוגיה/מוצרים	יזמים	שלב	קניין רוחני	מבנה השוק ומתחרים מהותיים	מגבלות ופיקוח	השקעות
5	נרגון	פיתוח ליבת רשת (core network) לרשת סולארית מדור רביעי (LTE) בתצורה ייחודית (consolidated) תוך שימוש בפרוטוקולים סטנדרטיים ובהרחבות מעבר לסטנדרט. 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 להחלטתה. הטכנולוגיה מאפשרת	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, בהיקפים לא גדולים, 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).	הוגש פטנט לטכנולוגיית הבועות האלחוטיות ביפן, ארה"ב ואירופה.	למיטב ידיעת נרגון, המתחרים העיקריים כיום בשוק המציעים פתרונות LTE Core network לרשתות קטנות הינם Tecore, Adax, Motorola, Polaris ו- ASTRI. שני מתחרים נוספים הם Quartus ו- Athonet. הפתרונות המתחרים אינם משלבים פיתוחים טכנולוגיים המאפשרים התאמה ייחודית של המוצר לשוקי היעד, ולכן הנם פחות אטרקטיביים ללקוחות הפוטנציאליים, 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.	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
		תקשורת בין הבועות ובין משתמשיהן תוך שימוש במכשירי סלולר סטנדרטיים.						
6	אומניקס	פיתוח תרופה חדשנית לטיפול כנגד חיידקים עמידים. המוצר הראשון של החברה הוא OMN6 המיועד לטיפול בזיהומים הנגרמים מחיידקים עמידים מסוג גראם מינוס, ובמיוחד בחיידק אצינטובקטר באומני, שנכלל במקום הראשון ברשימת החיידקים העמידים של ארגון הבריאות העולמי.	ד"ר מושיק כהן-קוטנר, מנכ"ל, בעל תואר ד"ר בביוכימיה מהאוניברסיטה העברית בירושלים. מומחה להנדסת פפטידים. מרצה לביוכימיה באוניברסיטה העברית. ד"ר ניב בחנוף, מדען ראשי. בעל תואר ד"ר בביוכימיה מהאוניברסיטה העברית. בעברו מרצה למיקרוביולוגיה במכללת עזריאלי.	אומניקס משלימה בימים אלה ניסויים בבעלי חיים ומתכננת תחילת ניסוי קליני לבחינת הבטיחות של המוצר לקראת סוף 2021. אומניקס קיבלה pre-IND Minutes -FDA, וכן קיבלה QIDP Designation מה-FDA עבור OMN6.	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. במהלך שנת 2020 אושר לאומניקס פטנט נוסף בארה"ב.	בעיית החיידקים העמידים שאינם ניתנים לטיפול באמצעות האנטיביוטיקה המקובלת, הינה בעיה נפוצה בבתי חולים מודרניים וגורמת לאישפוזים ארוכים ואף למוות. למיטב ידיעת אומניקס, 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 ו-FDA ואמ"ר.	לאחר תאריך המאזן השלימה אומניקס גיוס שהחל בחודש ספטמבר 2019, במסגרתו גייסה אומניקס סכום של 5.8 מיליון דולר ארה"ב. החברה והשותפות השקיעו במסגרת סבב הגיוס סכום של 270 אלפי דולר ארה"ב, ו-392 אלפי דולר ארה"ב, בהתאמה. בחודש דצמבר 2020 קיבלה אומניקס אישור מהוועדה האירופית של תכנית המענקים Horizon 2020

שם חברת הפורטפוליו	שם חברת הפורטפוליו	טכנולוגיה/מוצרים	יזמים	שלב	קניין רוחני	מבנה השוק ומתחרים מהותיים	מגבלות ופיקוח	השקעות
								לקבלת מענק בסכום של כ- 2.4 מיליון אירו. בנוסף, אושרה לאומניקס, במסגרת התוכנית, קבלת השקעה, בסך של עד 8.3 מיליון אירו כנגד הנפקת מניות אומניקס. קבלת ההשקעה כאמור כפופה לבדיקת נאותות והגעה להסכמה על תנאי ההשקעה בין הצדדים.
8	אייסבו בע"מ	פיתוח טכנולוגיה ליצור ולעיצוב קוביות קרח ממותגות ללא תוספים כלל, וזאת על ידי הטבעת סריגים אופטיים בקרח ויצירת דיפרקציה, במכונות קרח תעשייתיות, למטרות פרסום ומיתוג.	B.Sc. אלעד מור, בעל 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 בשלב 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 למקרים ביתיים, העושים שימוש בחום בכדי לשחרר את קוביות הקרח או בנויים מפלסטיק אשר מוריד דרסטית את כושר הייצור. הטכנולוגיה הקיימת אינה מאפשרת יצירת קוביות קרח ממותגות.	אין מגבלות או צורך בפיקוח מיוחד	במהלך שנת 2018 גייסה אייסבו סכום של 250 אלפי ש"ח.

שם חברת הפורטפוליו	שם חברת הפורטפוליו	טכנולוגיה/מוצרים	יזמים	שלב	קניין רוחני	מבנה השוק ומתחרים מהותיים	מגבלות ופיקוח	השקעות
9	טרסייה פארמה בע"מ (לשעבר: טרסיוס פארמה בע"מ)	טרסייה פארמה 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 כיוזמת, ומנהלת של חברות בתחום המיכשור הרפואי והפארמה. בעלת תואר דוקטור לביוטכנולוגיה מהטכניון.	במהלך שנת 2020 השלימה טרסייה פארמה בהצלחה פאזה ראשונה של הניסוי הקליני של מוצר הדגל שלה. בנוסף, קיבלה טרסייה פארמה אישור מרשויות ה-FDA לתחילת פאזה שלישית של הניסוי הקליני, אשר מתוכנן להתחיל בשנת 2021.	לטרסייה פארמה פארמה רישיון בלעדי לשימוש במולקולה לכלל המחלות האופתלמיות במתן מקומי. הפטנט אושר בארה"ב, סין ואוסטרליה. לחברה פטנט נוסף שנכנס לשלב ה-PCT, ופטנט נוסף בשלב ה-national phase.	למיטב ידיעת טרסייה פארמה, יובאיטיס אוטואימונית הינה מחלת עיניים האחראית ל-10% מ-15% ממקרי העיוורון בעולם המערבי ⁸ . למיטב ידיעת טרסייה פארמה, הטיפול היחיד המאושר לטיפול מקומי ביובאיטיס הוא סטרואידים העלולים להוביל לסיבוכים קשים כדוגמת גלאוקומה. למיטב ידיעת טרסייה פארמה, כ-30% מחולי היובאיטיס יפתחו גלאוקומה במהלך שנות המחלה הרבות וישארו ללא טיפול בטוח ליובאיטיס. במצב זה, הסכנה לעיוורון גדולה ויש צורך עולה במציאת טיפול אפקטיבי שאינו סטרואידלי.	המולקולה משמשת לצרכים רפואיים, כך שלצורך שיווק המוצר טרסייה פארמה נדרשת לקבל אישורים מתאימים (בהתאם למקום השיווק המיועד) כגון: אישורי CE FDA ואמ"ר.	בחודש ספטמבר 2018 חתמה טרסייה פארמה על הסכם השקעה בסכום של 4 מיליון דולר ארה"ב בהובלת חברת הפארמה הבינלאומית סאן פארמה אינדסטריז. במהלך שנת 2019 זכתה טרסייה פארמה במענק של 2.5 מיליון יורו מהאיחוד האירופי. בחודש אוקטובר 2019 השלימה טרסייה פארמה גיוס של 1.5 מיליון דולר ארה"ב בדרך של SAFE. בספטמבר 2020 השלימה טרסייה פארמה גיוס של 2.7 מיליון דולר ארה"ב בדרך של SAFE.

שם חברת הפורטפוליו	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.	במהלך שנת 2020 ביצעה אודיטקט מכירה ראשונה של המערכת לעיריית ירושלים לשימוש במערכת הבקרה והשליטה של המוקד בעירייה. בנוסף, נמצאת אודיטקט במגעים לשיווק המערכת בארץ, בדרום אמריקה, במזרח אסיה ובאירופה.	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: <ol style="list-style-type: none"> 1. משתמשי הקצה, שהם מפעילי מרכזי השו"ב (המוקדים) 2. אינטגרטורים, מתקני 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 מאי 2020 חתמה אודיטקט על הסכם השקעה במסגרתו השקיעו המשקיעים באודיטקט סכום של 1.7 מיליון דולר ארה"ב. השותפות השקיעה באודיטקט סכום של 100 אלפי דולר ארה"ב במסגרת הסכם ההשקעה.
12	פיקסיו דיאגנוסטיק ה בע"מ	פיקסיו מפתחת פלטפורמה דיאגנוסטית לטיפולים אימונותרפיים בסרטן. הפלטפורמה מבוססת על אפיון של אוכלוסיות התאים	הטכנולוגיה של פיקסיו הינה תחת הסכם רישוי עם בית החולים איכילוב. היזם של פיקסיו דיאגנוסטיקה הוא די"ר אילן וולוביץ. בשיתוף עם	פיקסיו נמצאת בשלב הוכחת היתכנות של הטכנולוגיה במספר סוגי סרטן בבני אדם שמטופלים באימונותרפיה (כליה, מלנומה, ריאה	הפטנט נמצא בבחינה בשלב הלאומי באירופה, ישראל ובארה"ב.	בשוק קיימות חברות רבות המנסות למצוא ביומרקים שיאפשרו להבין מי מהחולים יגיב לטיפול אימונותרפיה ולאיזה סוג טיפול. למיטב ידיעת פיקסיו, מרבית חברות	ביומרקים לטיפולים אינם תרופה ואינם נדרשים לאישורים רגולטוריים, אלא נבדקים	בחודש ספטמבר 2019 חתמה השותפות על הסכם השקעה בפיקסיו. בהתאם להוראות

שם חברת הפורטפוליו	שם חברת הטכנולוגיה/מוצרים	יזמים	שלב	קניין רוחני	מבנה השוק ומתחרים מהותיים	מגבלות ופיקוח	השקעות
	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.	האונקולוגית ד"ר רות גבע. ד"ר רעות יוסף משמשת כמנכ"ל וסמנכ"ל טכנולוגיה של פיקסיו. רעות בעלת שלושה תארים. תואר ראשון בהנדסת ביוטכנולוגיה מהטכניון, תואר שני באימונולוגיה ודוקטורט בביוטכנולוגיה מולקולרית, שניהם ממכון וייצמן למדע. רעות בעלת ניסיון במחקר ופיתוח של תרופות לסרטן וכן בפיתוח פלטפורמה חישובית לטיפולים מותאמים אישית לחולי סרטן.	ואחרים).		הביומרקרים הקיימות לא נותנות פתרון טוב לתחזית של תגובה של החולים לטיפולים אימונותרפיים, ומצב זה לא השתנה מאז אישור הטיפול האימונותרפי הראשון.	לעיתים יחד עם השלב האחרון של אישור טיפול חדש. שימוש בביומרקרים בדרך של מתן שירות למערכות הבריאות מחייב קבלת אישור רגולטורי.	ההסכם השקיעה השותפות כ-3 מיליון ש"ח בפיקסיו מכספי רשות החדשנות, ובנוסף השקיעה השותפות סכום של כ- 500 אלפי ש"ח, כמימון משלים. לאחר תאריך המאזן נחתם הסכם השקעה בפיקסיו בדרך של SAFE, במסגרתו גייסה פיקסיו סכום של 315 אלפי דולר ארה"ב, וקיבלה התחייבות של המשקיעים להשקעה נוספת, עד לחודש מאי 2021, בסכום של 157 אלפי דולר ארה"ב. במסגרת הסכם ההשקעה השקיעה השותפות סכום של 150 אלפי דולר, והתחייבה להשקיע סכום נוסף של 75 אלפי דולר ארה"ב עד חודש מאי 2021.

9.2 מדיטייט בע"מ (להלן: "מדיטייט")

9.2.1 כללי

מדיטייט מפתחת מוצרים לטיפול במחלות של השופכה והערמונית. מוצר הדגל של מדיטייט הוא iTind, המיועד לטיפול בחולים הסובלים מערמונית שפירה מוגדלת (benign prostate hyperplasia, BPH). iTind הוא התקן זמני זעיר פולשני המיועד לחולים 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 המונע פגיעה בצינורות הזרע ובתפקוד המיני, פגיעה שכיחה לאחר הטיפולים הכירורגיים הקונבנציונליים. ההתקן החדשני מושגל 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.

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

ביום 26 בפברואר 2020 התקבל בידי מדיטייט אישור מאת רשות המזון והתרופות האמריקאית (ה-FDA) למכירה של ה-iTind בארה"ב.

ביום 28 באוגוסט 2020 התקבל בידי מדיטייט קוד סיווג התשלום האמבולטורי (APC) ל - iTind. הקוד האמור מאפשר קבלת החזר ביטוחי תחת מערכת התשלומים בגין אשפוז בבתי חולים בארה"ב במסגרת טיפול באמצעות מוצר הדגל של מדיטייט.

מימוש אופציה ע"י חברת אולימפוס לרכישת מלוא הון המניות של מדיטייט

ביום 26 בפברואר 2021 הודיעה אולימפוס למדיטייט על מימוש האופציה שניתנה לה לרכישת מלוא הון המניות של מדיטייט.

התמורה שצפויה להתקבל בידי החברה בגין מימוש האופציה האמורה ע"י חברת אולימפוס הינה בסך של כ- 34 מיליוני דולר ארה"ב וזו כפופה להתאמות כמקובל, לרבות בגין חובות של מדיטייט, הוצאות עסקה, היקף יתרת המזומנים של מדיטייט במועד מימוש האופציה וכיוצ"ב.

10% מהתמורה תופקד בידי נאמן להבטחת המצגים של מדיטייט בהסכם. יתרת התמורה צפויה להתקבל בידי החברה, לאחר השלמת העסקה, בפרק זמן של עד חודשיים מיום קבלת ההודעה על מימוש האופציה.

שני שליש מהסכום בנאמנות ישוחרר בתום 18 חודשים, והשליש הנוסף ישוחרר מהנאמנות בתום 24 חודשים, וזאת בכפוף לעמידת מדיטייט במצגים כאמור.

כמו כן, במקרה בו תקבל מדיטייט קוד שיפוי קבוע בארה"ב (CPT) עד ליום 1 בינואר 2023, תקבל בידי החברה תמורה נוספת בסך של כ- 3.4 מיליוני דולר ארה"ב.

להשפעה הצפויה של מימוש האופציה על ההון העצמי ועל דוח רווח והפסד של החברה, ראה ביאור 1'ב'6 בדוח הכספי.

9.2.2 הסביבה הכלכלית ומידע כללי על תחום הפעילות

א. מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

למיטב ידיעת מדיטייט, כמחצית מהגברים מעל גיל 60 סובלים מערמונית מוגדלת. על פי דוח של חברת המחקר טרנספרטי שפורסם ב- 2019 ההוצאה על טיפולי BPH לשנת 2018 הסתכמו בסך של כ- 7.4 מיליארד דולר, והיא צפויה לעלות לסך של כ- 12 מיליארד דולר בשנת 2027, המשקפת שיעור צמיחה שנתי ממוצע (CAGR) של כ- 5.5%. מרבית החולים מטופלים בתרופות, בעיקר מסוג חוסמי אלפא. ככלל, תרופות אינן מרפאות ערמונית מוגדלת אלא רק משפרות את התסמינים ואת התרופות יש ליטול ללא הגבלת זמן אחרת התסמינים יחזרו. חסרון נוסף של התרופות הינו הופעת תופעות לוואי הכוללות לחץ דם נמוך, סחרחורות, כאבי ראש והפרעות בתפקוד המיני. (תופעות הלוואי תלויות בסוג הטיפול הניתן ולכל סוג טיפול תופעות לוואי ייחודיות לו).

עם החמרת המחלה הטיפול התרופתי לא מספק פתרון יעיל, הלחץ על כיס השתן גובר, ואצל חלק מהגברים השלפוחית אינה מתרוקנת כראוי, באופן שגורם לדלקות חוזרות בדרכי השתן ועלול לגרום גם לנזק בשלפוחית ובכליות. במקרים אלו נדרשת התערבות כירורגית. בשנים האחרונות מסתמנת מגמה ברורה של מעבר מטיפולים פולשניים לטיפולים זעיר פולשניים, כדוגמת המוצר של מדיטייט. 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. גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום

גורם קריטי להצלחת מדיטייט היה תוצאות מוצלחות של המחקרים הקליניים אשר נערכו באירופה ובארצות הברית. הצלחת הניסוי הקליני איפשרה קבלת אישור מכירה מה-FDA בארצות הברית, אשר להערכת מדיטייט תועיל ליצירת מכירות משמעותיות למוצר בעולם כולו. גורם הצלחה משמעותי נוסף הינו יכולתה של מדיטייט לקבל כיסוי ביטוחי משמעותי על הפרוצדורה בארה"ב, באירופה ובטריטוריות נוספות. לפרטים אודות קבלת קוד שיפוי ארה"ב, ר' סעיף 9.2.1 לעיל.

ג. מחסומי הכניסה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

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.

9.2.3 המוצרים והשירותים

לפרטים אודות מוצרי מדיטייט, ראה סעיף 9.2.1 לעיל.

9.2.4 מתחרים

קיימות מספר חברות בארה"ב כמו Urolift, Resume ואחרות העושות שימוש בטכנולוגיה זעיר פולשנית לטיפול בערמונית מוגדלת, חלף השימוש בתרופות ובפעולה כירורגית.

9.2.5 הון אנושי

נכון ליום 31 בדצמבר 2020 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- 255 אלף אופציות המהוות כ- 8% מההון המונפק והנפרע של מדיטייט בדילול מלא.

להערכת מדיטייט, קיימת לה תלות ביזם שלה.

9.2.6 שיווק והפצה

נכון למועד הדוח, המפיץ העיקרי של מדיטייט הינו חברת אולימפוס.

9.2.7 קניין רוחני

במרץ 2007 נרשמו בקשות לרישום פטנט בארה"ב ולרישום PCT באירופה. במאי 2007 הגישה מדיטייט בקשה נוספת לרישום פטנט בארה"ב. במהלך שנת 2007 הגישה מדיטייט בקשות לרישום פטנט במספר מדינות ובהם אוסטרליה, יפן, הודו, קנדה וישראל. בנובמבר 2008 הגישה מדיטייט פטנט provisional בארה"ב.

9.2.8 הסכמים מהותיים

למעט כמפורט בסעיף 9.2.1 לעיל, מדיטייט לא התקשרה בהסכמים מהותיים, אשר הינם בתוקף בתקופת הדוח.

9.2.9 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 - PLEX. הטכנולוגיה מאפשרת שחרור מקומי ונשלט על קצב ומשך של מגוון תרופות רחב. הטכנולוגיה של פוליפיד מיועדת לאפשר הובלת תרופות ישירות לאתר הרלוונטי בגוף האדם ולשחרור התרופה באופן מבוקר

ואפקטיבי במשך תקופה שנעה בין מספר ימים ועד מספר חודשים. נכון למועד הדוח, מוצר הדגל של פוליפיד הינו D-PLEX₁₀₀ המיועד לשחרור מבוקר של אנטיביוטיקה לזיהומים לאחר ניתוח (SSI – Surgical Site Infection). D-PLEX₁₀₀ נמצא בשלב הפאזה השלישית של הניסויים הקליניים בשתי אינדיקציות שונות: מניעת זיהומים לאחר ניתוחי בטן ומניעת זיהומים לאחר ניתוחי חזה.

לחברה נמסר כי בחודש במרץ 2017, הוענק למוצר ה-D-PLEX₁₀₀, מעמד של QIDP (QUALIFIED INFECTIOUS DISEASE PRODUCT) מאת ה-FDA, המאפשר מסלול פיתוח מואץ של המוצר, בחינה רגולטורית מקוצרת והארכת תקופת הבלעדיות בשוק האמריקאי ב-5 שנים נוספות לאחר קבלת האישור לשיווק. לפרטים נוספים, ראו דיווח מיידי מיום 9 במרץ 2017 (אסמכתא מס': 2017-01-019933) (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה). בחודש מאי 2019 התקבל אישור QIDP נוסף למוצר עבור ההתוויה של מניעת זיהומים לאחר ניתוחי בטן.

שם המוצר	ההתוויה לה מיועד המוצר	שלב הפיתוח נכון למועד הדוח	אבני הדרך בשנת 2021	גודל שוק היעד
D-PLEX ₁₀₀	מניעת זיהומים לאחר ניתוחי בטן וחזה - SSI	פאזה שלישית	קבלת Top-Line Result של SHILD I בפאזה השלישית	35 מיליון ניתוחים בשנה (ראה סעיף 9.3.3 להלן)

אירועים משמעותיים בשנת 2020

בחודש דצמבר 2019 החלה פוליפיד בפאזה השלישית של המחקר הקליני של D-PLEX₁₀₀ למניעת זיהומים לאחר ניתוחי חזה. ניסוי זה אמור לכלול בין 1,284 ל- 1,600 חולים. במהלך שנת 2020 החלה פוליפיד את הניסוי הראשון (SHILD I) מבין שני ניסויים בפאזה שלישית של הטיפול לאחר ניתוחי בטן. ניסוי זה אמור להיערך בכ- 60 מרכזים רפואיים בארה"ב, אירופה וישראל, ולכלול בין 600 ל- 900 חולים. נכון למועד הדוח, גייסה פוליפיד כ- 100 חולים לניסוי זה. למיטב ידיעת החברה, בכוונת פוליפיד לפרסם Top-Line Result של SHILD I בסוף שנת 2021.

בחודש דצמבר 2020 החלה פוליפיד את הניסוי השני (SHILD II) של הפאזה השלישית. ניסוי זה אמור להיערך בכ- 60 מרכזים רפואיים בארה"ב, אירופה וישראל, ולכלול בין 900 ל- 1,400 חולים.

בחדש נובמבר 2020 הודיעה פוליפיד כי מוצר ה- D-PLEX₁₀₀ למניעת זיהומים בניתוחי המעי הגס קיבלה מרשויות ה- FDA בארה"ב מעמד של Breakthrough Therapy Designation, שמאפשר לזרז את הפיתוח של תרופות המיועדות לטיפול במצבים חמורים או מסכני חיים. מעמד זה ניתן בדרך כלל ע"י ה- FDA על סמך ראיות קליניות ראשוניות המצביעות על כך שהתרופה עשויה להפגין שיפור משמעותי בהשוואה לטיפולים קיימים.

פוליפיד קיבלה את המעמד האמור על סמך תוצאות הניסוי הקליני של פאזה שניה בניתוחי בטן, אשר הדגים ירידה סטטיסטית מובהקת בזיהומים שלאחר הניתוח בכך – 59% - 69% לעומת הטיפול הקיים.

בחדש דצמבר 2020 הודיעה פוליפיד כי התקבלו תוצאות חיוביות בניסוי של OncoPLEX במודל עכברים לטיפול בגידולים סרטניים של המעי הגס. OncoPLEX, המבוסס על טכנולוגיית PLEX של פוליפיד, מספק חשיפה מקומית, ממושכת ומבוקרת של Docetaxel, שהינו אחד מהטיפולים הכימותרפיים הנפוצים ביותר. הניסוי הדגים שיפור בטיפול בגידול, הפחתה משמעותית בהישנות הגידול, וכן הפחתה ברעילות, ביחס לשיטת הזרקת הטיפול הכימותרפי המקובלת. בכוונת פוליפיד להשלים ניסויים פרה קליניים נוספים בגידולים סרטניים שונים, ולהתחיל פאזה ראשונה של ניסוי קליני בשנת 2022.

היזם של פוליפיד הינו ד"ר נועם עמנואל, בעל תואר Ph.D. בביולוגיה מהפקולטה לרפואה של האוניברסיטה העברית בירושלים, שהתמחה בתחום האימונולוגיה ומערכות ליפוזמוליות. 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. מנכ"ל פוליפיד הינו אמיר וייסברג.

9.3.2 השקעות בפוליפיד

ביום 27 ביוני 2020 השלימה פוליפיד הנפקה ראשונה של מניותיה לציבור בבורסת הנאסד"ק בארה"ב. במסגרת ההנפקה גייסה פוליפיד סכום של כ- 69 מיליון דולר, ברוטו.

9.3.3 הסביבה הכלכלית ומידע כללי על תחום הפעילות

א. מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

מוצר D-PLEX₁₀₀ :

האינדיקציה הראשונה היא זיהומים בחזה ובצלעות לאחר ניתוחי לב פתוח. לפי התסקיף של פוליפיד, דוחות מחקר שוק (Life Science Intelligence market research reports) מעריכים כי בשנת 2017 בוצעו כ- 12.4 מיליון ניתוחי פתיחת בית חזה ברחבי העולם, וניתוחים אחרים. שיעור הזיהום לאחר הניתוח נע בין 5% ועד 8%, ושיעור תמותה גבוה של עד 40% מהמזדהמים הקשים. זיהום זה גורם לתוספת של כ- 20 ימי אישפוז נוספים ועלויות טיפול של כ- 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. בשנת 2017 בוצעו כ – 23 מיליון ניתוחים מסוג זה. 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 המכילים 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.

9.3.4 המוצרים והשירותים

ראה פירוט בסעיף 9.3.3 לעיל.

9.3.5 מתחרים

סטנדרט הטיפול הנוכחי למניעת זיהום מסוג SSI כולל הטמעה של מגוון אמצעי טיפול ומניעה לפני, במהלך ואחרי הניתוח, כולל מתן אנטיביוטיקה מונעת, אמצעי חיטוי וטיפול בפצעים. פוליפיד מעריכה ש- D-PLEX¹⁰⁰, אם יאושר, יוכל לשמש כחלק משלים בפרוטוקולים כירורגיים רבים, ולאז דווקא מתחרה שלהם. בנוסף, קיימים טיפולים מאושרים אחרים שניתן ליישם באופן מקומי במהלך הניתוח למניעת זיהומים, כולל תפרי חיטוי מצופים טריקלוזן, טיפול בלחץ פצע שלילי, מערכת הנסיגה וההגנה של הפצע CleanCision וספוג גינטמיצין-קולגן הנספג, המאושר באיחוד האירופי ובקנדה. בניתוחים אורטופדיים, קיימים טיפולים מאושרים למניעת זיהום מקומי שמזווגים מלט עצם או תחליפי השתלת עצם עם אנטיביוטיקה.

בנוסף, קיימת לפוליפיד תחרות מצד חברות המפתחות מערכות לשחרור מקומי, כולל, בין היתר, Pacira Pharmaceuticals, Inc., Heron Therapeutics, Inc., Urogen Pharma Ltd., Flexion Therapeutics, Inc ו-LIDDS AB.

9.4 גיימפלי אינק. (להלן: "גיימפלי")

בחדש נובמבר 2020 קיבלה החברה מחברת גיימפלי סכום של כ – 1,836 אלפי ש"ח, במסגרת חלוקה של חלק מיתרות המזומנים של גיימפלי לבעלי מניותיה, כחלק מתהליך פירוקה של גיימפלי. סכום זה מתווסף לסכום של 3,533 אלפי ש"ח שקיבלה החברה מגיימפלי בשנת 2019 במסגרת הליך הפירוק של גיימפלי.

10. מימון

פעילות החברה ממומנת בעיקרה מהון עצמי.

ליום 31 בדצמבר 2020, החברה לא נטלה הלוואות ולא קיבלה כל מימון מצדדים שלישיים, פרט להלוואות מהמדינה על פי הנחיה 8.3 בסך כולל של כ – 1,975 אלפי ש"ח, אשר הועברו לחברות החממה. לפרטים אודות תנאי ההלוואות, ראו באור 10 לדוחות הכספיים.

בחודש פברואר 2021 השלימה החברה הנפקת זכויות במסגרתה הנפיקה 4,182,462 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. של החברה בתמורה לסך כולל של כ- 10.4 מיליוני ש"ח.

11. ערבויות ושיעבודים

לפרטים אודות ערבויות ושיעבודים של החברה ראו ביאור 14 לדוחות הכספיים.

12. מיסוי

לפירוט דיני המס החלים על החברה ראו 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 ראו 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 ראו 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 לזכויות ההצבעה בהן.
- **שירותי השותפות לחברת הפורטפוליו**
הסכמי השקעה מפרטים את השירותים אותם מתחייבת השותפות להעניק לחברת הפורטפוליו ואת התמורה בגינם.
- **הבטחת זכויות קניין רוחני**
הסכמי השקעה קובעים כי זכויות קניין רוחני הקשורות לפרויקט המחקר והפיתוח של חברת הפורטפוליו, ואשר נצברו בידי היזם עובר להקמת חברת

הפורטפוליו תומחינה לחברת הפורטפוליו וכי זכויות הקניין הרוחני בתוצרי המחקר והפיתוח, אשר ייווצרו במסגרת פעילות חברת הפורטפוליו, יישארו בידי חברת הפורטפוליו.

• זכויות נלוות למניות

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

• הבטחת המשך מעורבות היזם בחברת הפורטפוליו

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

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

• קבלת החלטות וזכויות למינוי דירקטורים

לחברה/לשותפות מוקנית הזכות למנות חלק מהדירקטורים בחברות הפורטפוליו. במרבית המקרים מוקנות, בשלב ראשון, זכויות זהות לחברה/לשותפות וליזמים בנוגע למינוי דירקטורים (שני דירקטורים או

אחד, מטעם כל אחד מהם) ודירקטור עצמאי אחד, שממונה בהסכמה בין הצדדים.

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

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

14. הליכים משפטיים

החברה אינה צד להליכים משפטיים מהותיים.

15. יעדים ואסטרטגיה עסקית

האסטרטגיה העסקית של החברה היא להביא למימושים מוצלחים של החזקותיה בחברות הפורטפוליו, או הנפקת מניותיהן לציבור, ובכך להשיא תשואה מקסימלית לבעלי מניותיה. וכן להמשיך 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 פרויקטים בעלי פוטנציאל גבוה בתחומי הטכנולוגיה ומדעי החיים.
 - ב. המשך צירוף יזמים מצליחים למעגל היועצים של החברה.
 - ג. המשך 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, ראו 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. בנוסף, מנייתיה של חברת הפורטפוליו פוליפיד נסחרות בבורסת הנאסדק. הרעה במצב שוק ההון בארה"ב עשוי להשפיע לרעה על מצב הנכסים של החברה.

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 הננקטת על ידי הרשויות השונות מכוח חוקים אלה, כגון שינויים בהקצאת תקציבים או במנגנוני אישור הפרויקטים.

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

16.2.2. מענקים מרשות החדשנות ומדיניות תקציבית

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

16.2.3. קשיים בהשגת מימון עתידי לחברות הפורטפוליו

פעילות חברות הפורטפוליו הינה בעיקרה פעילות מחקר ופיתוח ענפה, הכרוכה בעלויות גבוהות לצד הכנסות מוגבלות. אם חברות אלו תתקשנה להשיג, בעת הצורך, מימון נוסף על המימון שניתן מרשות החדשנות, לצורך מימון פעילותן, מהחברה או ממקורות חיצוניים, הדבר עלול לסכן את המשך פעילותן השוטפת ולהשפיע על תוצאות פעילות החברה.

16.2.4. שינויים טכנולוגיים

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

16.2.5. מצבה של תעשיית הטכנולוגיה עתירת הידע

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

16.2.6. חדירה לשוק

לאחר שלב הפיתוח, על חברות הפורטפוליו להחדיר את מוצריהן לשוק ולהגביר את השימוש במוצרים האמורים, לרבות בדרך של שכנוע לקוחות ביתרונותיהם ויכולותיהם של המוצרים. כמו כן, על חברות הפורטפוליו להמשיך ולשדרג את מוצריהן על מנת להגדיל את היתרונות הכלכליים והתפעוליים שלהם. אי הצלחתן של חברות הפורטפוליו להחדיר את המוצרים לשוק ולעמוד ביעדים האמורים עשויה לגרום לפגיעה משמעותית במכירותיהן של חברות הפורטפוליו וכתוצאה מכך לפגוע בתוצאות פעילותה של החברה.

16.2.7. תחרות בשווקים בהם פועלת החברה

קיימות מספר חממות המתחרות בשותפות, אשר חלקן בעלות משאבים ויכולות פיננסיות זהות או טובות יותר וכן חלקן בעלות יתרונות נוספים על פני השותפות. אי הצלחת השותפות להתחרות בחממות האחרות ו/או בגורמים אחרים המממנים ומשקיעים בחברות הזנק (לרבות קרנות הון סיכון), 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 ובשלבם בהם משקיעה השותפות.

16.2.8. עיכובים בפיתוח מוצרים

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

16.2.9. תביעות בגין אחריות מוצרים

אחריות מוצר ויצרן מהווה גורם סיכון לחברות הפורטפוליו ובמיוחד לאלו המייצרות מיכשור רפואי או תרופה. תביעה בגין אחריות מוצר (ללא תלות בסיכוייה או בתוצאותיה) עשויה לגרום לעלויות משמעותיות לחברה הנתבעת. כמו כן, תביעות בגין אחריות מוצר או החזרת מוצרים עשויות לפגוע במוניטין של

אותה חברה ולהביא לקיטון בהכנסותיה. על אף שבדרך כלל חברות הפורטפוליו פועלות להקטנת חלק מסיכון זה על ידי רכישת ביטוחים מתאימים, אין כל ודאות כי לתביעה עתידית בגין אחריות מוצר או לסדרת תביעות כאמור, לא תהיה השפעה מהותית על עסקיהן ועל תוצאות פעילותן של חברות הפורטפוליו וכתוצאה מכך על החברה.

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

עיקר פירות הפיתוח של חברות הפורטפוליו מתגבש לידי קניין רוחני שבבעלותן. היעדר הגנה של זכויות קניין רוחני אלו, הן בשל עלויות ההגנה, והן בשל היעדר יכולת הגנה במקרים מסויימים, עשוי לגרוע מבלעדיותן של חברות הפורטפוליו במוצר שפיתחו, כתוצאה מכך לפגוע משמעותית בתוצאותיהן העיסוקיות 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. מוצרים חלופיים

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

16.2.12. חוסר סחירות

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

16.2.13. כוח אדם איכותי

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

16.2.14. תלות ביזמים

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

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על פעילות הקבוצה			גורם הסיכון	סוג הסיכון
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
	X		מצב פוליטי, ביטחוני, כלכלי	סיכוני מקרו
	X		שינויים בשוקי ההון בעולם ובארץ	
		X	שינויי חקיקה, תקינה ורגולציה	סיכונים ענפיים
		X	מרשות מענקים 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 בפתוח מוצרים	
	X		תביעות בגין אחריות מוצרים	
		X	העדר הגנת זכויות הקניין הרוחני של חברות הפורטפוליו, הפרת זכויות קניין קיימות ובעלות על הקניין הרוחני	
X			מוצרים חלופיים	
X			חוסר סחירות	
		X	כוח אדם איכותי	
		X	תלות ביזמים	



POWERHOUSE OF THE ENTREPRENEURS

קסניה ונצ'ר קפיטל בע"מ

פרק ב' - דו"ח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020

החברה מתכבדת להגיש את דוח הדירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2020. הדוח סוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה בשנת 2020. 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 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 על הרווח הכולל של החברה, ראו תקנה 10א' בפרק ד' להלן.

2.1 נכסים שוטפים

הנכסים השוטפים של החברה ליום 31 בדצמבר 2020 הסתכמו לסך של 2,658 אלפי ש"ח לעומת 8,093 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2019. הירידה ביתרת הנכסים השוטפים של החברה נובעת בעיקר מירידה ביתרות המזומנים של החברה ששימשו למימון פעילותה השוטפת של החברה והשקעותיה בחברות הפורטפוליו ובשותפות.

2.2 נכסים בלתי שוטפים

שווי ההשקעות בחברות הפרויקט ביום 31 בדצמבר 2020 עמד על סך של 118,116 אלפי ש"ח, לעומת סך של 44,114 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2019. העליה בשווי השקעות בחברות פרויקט נובעת בעיקר משיערוך השקעות החברה במדיטייט (ראה ביאור 1ב6 בדוח הכספי), ובפוליפיד (ראה ביאור 2ב6 בדוח הכספי).

שווי שותפות הנמדדת בשווי הוגן עמד על סך של 7,525 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2020, לעומת סך של 6,418 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2019.

2.3 התחייבויות שוטפות

סך ההתחייבויות השוטפות של החברה, ללא הלוואות מרשות החדשנות, עמד על סך של 331 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2020, ללא שינוי מהותי לעומת סך של 299 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2019.

2.4. הלוואות מרשות החדשנות

יתרת ההלוואות מרשות החדשנות ליום 31 בדצמבר 2020 עמדה על סך של 1,975 אלפי ש"ח, לעומת סכום של 2,962 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2019. הירידה ביתרת ההלוואות מרשות החדשנות נובעת מפירעון הלוואות רשות החדשנות בגין מדיטייט, ומנגד שיערוך ההלוואה בגין פוליפיד, אשר נפרעה ע"י החברה לאחר תאריך המאזן.

2.5. מצבת התחייבויות החברה לפי מועד פירעון

עובר לפרסום דוח זה, פרסמה החברה דוח ובו נתונים בדבר מצבת ההתחייבויות של החברה לפי מועדי פירעון, כנדרש בתקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. לפרטים נוספים ראה דיווח מידי של החברה מיום 26 במרץ, 2021 (אסמכתא מס' 01-048492-2021) (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה).

2.6. הון עצמי

ההון העצמי של החברה ליום 31 בדצמבר 2020 הסתכם לסך של 119,003 אלפי ש"ח, לעומת סך של 55,995 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2019. העליה בהון העצמי נובעת בעיקר מהרווח בשנת הדוח.

3. תוצאות הפעילות**3.1. הכנסות**

הכנסות החברה בשנה שנסתיימה ב- 31 בדצמבר 2020 הסתכמו לסך של 72,390 אלפי ש"ח, לעומת סך של 1,304 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה בהכנסות החברה בשנת הדוח נבעה בעיקר משיערוך ההשקעות בחברות הפורטפוליו, כמפורט בסעיף 3.3. להלן.

3.2. עלות מתן השירותים

בשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020 הסתכמו עלויות מתן השירותים בסך של 1,403 אלפי ש"ח לעומת סך של 1,342 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

3.3. שינוי בערך השקעות

בשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020 רשמה החברה עליה בערך השקעות, נטו, בסכום של 72,380 אלפי ש"ח, לעומת ירידה של 13,342 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העליה בערך השקעות נטו נבעה בעיקר מעליית ערך השקעות החברה בחברות מדיטייט ופוליפיד כאמור לעיל.

3.4. הוצאות/הכנסות מימון

הוצאות המימון של החברה בשנה שסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020 הסתכמו לסכום של 1,192 אלפי ש"ח, לעומת הכנסות מימון של 1,284 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר הוצאות/הכנסות המימון של החברה נובעות משיערוך הלוואות שניטלו מאת רשות החדשנות.

3.5. הפסד/רווח בשנת הדוח

הרווח בשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020 הסתכם לסך של 62,165 אלפי ש"ח לעומת הפסד של 13,416 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח השנה נבע בעיקר מעליה בערך השקעות, נטו.

3.6. נזילות

תזרים המזומנים השלילי מפעילות שוטפת בשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020 הסתכם לסך של 1,361 אלפי ש"ח, בהשוואה לסך של 1,381 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

לחברה נבע, בשנת הדוח, תזרים שלילי מפעילות מימון בסכום של 1,317 אלפי ש"ח, בהשוואה לתזרים שלילי בסך של 142 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. התזרים השלילי מפעילות מימון נבע מפרעון הלוואת רשות החדשנות בגין מדיטייט, בקיזוז התמורה מממוש של אופציות סדרה 6 של החברה.

במהלך תקופת הדוח השקיעה החברה בחברות פורטפוליו סכום של 1,769 אלפי ש"ח, לעומת סכום של 1,512 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. במהלך תקופת הדוח השקיעה החברה בשותפות סכום של 2,796 אלפי ש"ח, לעומת סכום של 1,691 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

4. מקורות מימון

החברה מממנת את פעילותה, בעיקר, באמצעות השקעות בהון החברה, על דרך של גיוס הון, וכן באמצעות מכירת מניות חברות הפורטפוליו. לפרטים אודות הנפקת זכויות שהשלימה החברה לאחר תאריך המאזן, ראו ביאור 15 לדוחות הכספיים.

5. אירועים מהותיים לאחר תאריך המאזן

לפירוט אודות אירועים מהותיים לאחר תאריך המאזן ראו ביאור 6 לדוחות הכספיים.

6. תרומות

נכון למועד הדוח, החברה לא קבעה מדיניות בנושא תרומות. בשנת 2020 תרמה החברה סכום לא מהותי.

7. פרטים בדבר חשיפה לסיכוני שוק וניהולם

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 אחריה נעשה על-ידי הנהלת החברה ביחס לכל מקרה לגופו, ומדווח לדירקטוריון מעת לעת לפי הצורך.

סיכוני השוק אליהם חשופה החברה, נכון למועד פרסום הדוח, הינם כלהלן:

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

לחברה נוצרות, מעת לעת, התחייבויות להשקיע בחברות הפרויקט אשר נקובות בדולר. נכון ליום 31 בדצמבר 2020 אין לחברה התחייבויות הנקובות בדולר. לחברה קיימת התחייבות להשקיע סכום של 700 אלפי אירו בקיפמד, במידה וזו תעמוד באבני הדרך שפורט בהסכם ההשקעה.

שוויין ההוגן של השקעות החברה בחברות הפרויקט נמדדות, בין היתר, בדולר, לפיכך חשופה החברה לשינויים בשער החליפין של הדולר. למעט כמפורט להלן, 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.

כאמור בסעיף 1.1 לדוח התקופתי, ביום 26 בפברואר 2020 הודיעה אולימפוס על מימוש האופציה שניתנה לה לרכישת מלוא מניות מדיטייט. התמורה של החברה בגין מכירת מניות מדיטייט צפויה להתקבל בדולר, לפיכך חשופה החברה לשינוי בשער החליפין של הדולר עד למועד השלמת העסקה. החברה ביצעה עסקת הגנה מפני ירידה של שער החליפין של הדולר על סכום של 27 מיליון דולר, בעלות של 170 אלפי ש"ח.

סיכון מחיר

השקעת החברה בפוליפיד, אשר מנייתה נסחרת בבורסת הנאסדק בארה"ב, רגישה לסיכון במחיר השוק הנובע מאי וודאויות לגבי השווי העתידי של השקעה זו. למועד הדיווח, החשיפה של החברה בגין השקעה במניות פוליפיד היא 23,535 אלפי ש"ח.

רגישות לשינויים במחיר מניית פוליפיד (אלפי ש"ח)

	<u>רווח (הפסד) מהשינויים</u>		<u>שווי הוגן</u>	<u>רווח (הפסד) מהשינויים</u>		
	<u>-10%</u>	<u>-5%</u>		<u>5%</u>	<u>10%</u>	
	<u>18.75% (*)</u>					
שווי הוגן השקעה בפוליפיד	(4,413)	(1,177)	23,535	1,177	2,353	4,413

(*) שינוי השיעור היומי הגבוה ביותר ביום 29 ביוני 2020.

רגישות לשינויים בשער החליפין של הדולר בגין ההחזקות בפוליפיד (אלפי ש"ח)

	<u>רווח (הפסד) מהשינויים</u>		<u>שווי הוגן</u>	<u>רווח (הפסד) מהשינויים</u>		
	<u>-10%</u>	<u>-5%</u>		<u>5%</u>	<u>10%</u>	
שווי הוגן השקעה בפוליפיד	(2,353)	(1,177)	23,535	1,177	2,353	

7.1 דוח בסיסי הצמדה ליום 31 בדצמבר 2020

סה"כ	פריטים אחרים	ני"ע סחירים	לא צמוד	בצמוד למדד	בצמוד לדולר	
אלפי ₪						
נכסים:						
			763	-	1,835	מזומנים ושווי מזומנים
2,598	-	-	60	-	-	חייבים ויתרות חובה
60	-	-	631	-	-	מזומן מוגבל בשימוש
631	-	-	-	-	-	השקעות בחברות פרויקט
118,116	94,581	23,535	-	-	-	השקעה בשותפות
7,525	7,525	-	-	-	-	רכוש קבוע
-	9	-	-	-	-	
128,939	102,115	23,535	1,454	-	1,835	סה"כ נכסים
התחייבויות:						
			92	-	-	ספקים ונותני שירותים
92	-	-	239	-	-	זכאים ויתרות זכות
239	-	-	-	1,975	-	הלוואות מרשות החדשנות
1,975	-	-	-	-	-	מסים נדחים
7,630	7,630	-	331	1,975	-	סה"כ התחייבויות
9,936	7,630	-	331	1,975	-	
119,003	94,485	23,535	1,123	(1,975)	1,835	

7.2 דוח בסיסי הצמדה ליום 31 בדצמבר 2019

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

לניתוחי רגישות ראו 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. גילוי בדבר המבקר הפנימי

א. שם המבקר הפנימי: רו"ח דניאל שפירא.

ב. תאריך תחילת הכהונה: 25 במאי, 2017.

ג. למיטב ידיעת דירקטוריון החברה, המבקר עומד בהוראות סעיף 146 (ב) לחוק החברות, התשנ"ט-1999 ובהוראות סעיף 3(א) ו-8 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992 (להלן: "חוק הביקורת הפנימית").

ד. דרך המינוי: מינוי המבקר הפנימי אושר ע"י דירקטוריון החברה בתאריך 25 במאי 2017 לאחר קבלת המלצת ועדת הביקורת מיום 24 במאי 2017. הנימוקים לאישור המינוי התבססו על השכלתו, על כישוריו ועל ניסיונו הרב של המבקר הפנימי בתחום הביקורת הפנימית, האחריות שתוטל עליו וכן בהתחשב בתחום פעילותה של החברה, היקף פעילותה ומורכבות פעולותיה.

ה. המבקר הפנימי מעניק שירותי ביקורת פנים כמינוי אישי, כגורם חיצוני, באמצעות משרד פרטי בבעלותו. לפרטים נוספים אודות המבקר הפנימי, ראו תקנה 26א' לפרק ד' להלן.

ו. תכנית העבודה: עקרונות תוכנית הביקורת השנתית נקבעים ומגובשים בשיתוף עם המבקר הפנימי והנהלת החברה ומאושרים על-ידי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה בהתאם למגמות בפעילות החברה ותוך התחשבות בצרכים נקודתיים.

ז. הממונה האירגוני על המבקר הפנימי: הממונה בארגון על המבקר הפנימי הינו מר טל מניפז, יו"ר הדירקטוריון.

ח. היקף העסקה: בידי ההנהלה וועדת הביקורת האפשרות להרחבת היקף התוכנית זאת בהתאם לדרישות המבקר הפנימי, הנחיות ועדת הביקורת, לבקשת החברה ו/או דירקטוריון החברה. תגמול המבקר נעשה על פי שעות עבודתו בפועל, ובתגמול כולל של כ-12 אלפי ש"ח לשנת הדוח (עבור כ-60 שעות ביקורת). 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. בשנת 2020 ביקר מבקר הפנים את התנהלות השותפות.

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 ועדת הביקורת.

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 23 בנובמבר 2020 נתקיימה ישיבת ועדת ביקורת בה נדונו ממצאי הביקורת של מבקר הפנים כפי שבאו לידי ביטוי בדוחות הביקורת שהוגשו בכתב במהלך חודש ספטמבר 2020.

טו. בתכנית הביקורת שאושרה בתקופת הדוח לא נדרש המבקר הפנימי לבחון עסקאות 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 ₪	בגין שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת ושירותי מס
2019	2020		
105	105		

סה"כ היקף שעות העבודה בגין ביקורת. בשנת 2020 – 560 בשנת 2019 – 482.

אלי סורזון
מנכ"ל וסמנכ"ל כספים

טל מניפז
יו"ר הדירקטוריון

25 במרץ 2021

פרק ד' - פרטים נוספים על החברה

חלק ד - פרטים נוספים על החברה

תוכן העניינים

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

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

לפרטים אודות שווי החזקותיה של החברה במדיטייט ליום 31 בדצמבר 2020, ראו הערכת שווי שצורפה כנספח א' לדוח של החברה לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2020, וכן לפרטים הנדרשים בהתאם לתקנה 8ב (ט) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970, בנוגע להערכת השווי של מדיטייט, כפי שפורסם על ידי החברה ביום 31 באוגוסט, 2020 (אסמכתא מס': 2020-01-096609) (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה). יובהר, כי בתקופה שחלפה ממועד התוקף של הערכת השווי האמורה ועד ליום 31 בדצמבר 2020, להערכת החברה, לא התרחשו שינויים ולא נתקבלו אינדיקציות, אשר שינו את הפרמטרים ששימשו את מעריך השווי בעת ביצוע הערכת השווי האמורה.

לפרטים אודות הודעה על מימוש האופציה לרכישת מלוא הון המניות של מדיטייט שהתקבלה לאחר 31 בדצמבר 2020, ראו סעיף 1.1 לעיל.

לפרטים אודות אופן הצגת השווי של החזקות החברה בפולפייד ראה ביאור 2ב6 בדוח הכספי.

תמצית דוחות מאוחדים על הרווח הכולל

(תקנה 10א)

חציון 2	חציון 1	
באלפי ₪	באלפי ₪	
-	99,804	עליית ערך השקעות, נטו
-	56	הכנסות מימון
-	99,860	סה"כ הכנסות
786	617	עלות מתן השירותים
27,424	-	ירידת ערך השקעות
74	1,164	הוצאות מימון
28,284	1,781	סה"כ עלויות
(28,284)	98,079	רווח (הפסד) מפעולות
5,502	13,132	מסים על הכנסה
(22,782)	84,947	רווח (הפסד) לתקופה
(22,782)	84,947	סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה

שימוש בתמורת ניירות הערך שהוצעו בתשקיף**(תקנה 10 ג')**

בחודש פברואר 2021 השלימה החברה הנפקת זכויות במסגרתה הנפיקה 4,182,462 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א של החברה בתמורה מיידית ברוטו בסך של כ- 10.4 מיליוני ש"ח. תמורת ההנפקה משמשת את החברה בהתאם להחלטות הדירקטוריון כפי שמתקבלות מעת לעת בהתאם ליעדים ולאסטרטגיה של החברה ובכלל זה משמשת להשקעה בחברות פורטפוליו קיימות וחברות חדשות וכן למימון הפעילות התפעולית של החברה. עד למועד השימוש בתמורת ההנפקה, מפקידה החברה ומשקיעה את תמורת ההנפקה כפי שתמצא למתאים, בהשקעות סולידיות כגון, פיקדונות במט"ח או בשקלים אג"ח ממשלתיות או אג"ח קונצרניות מדורגות, מניות, מק"מ וכיוצ"ב, כפי שייקבע על ידי דירקטוריון החברה מעת לעת.

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 א' 13,298 מניות בכורה ב	44,151	82,658
פוליפיד בע"מ	739,427 מניות רגילות	7,394	23,535

לפרטים אודות שיעור החזקה בהון, זכויות הצבעה וסמכות למינוי דירקטורים, ראו 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 שווין ההוגן. לפיכך לא ניתן מידע על הרווח וההפסד של חברות כלולות מהותיות.

מסחר בבורסה - הפסקות מסחר, רישום ניירות ערך למסחר**(תקנה 20)**

א. לפרטים בדבר רישום למסחר בבורסה של מניות בגין מימוש כתבי אופציה (סדרה 6) ראו דיווחים מיידיים מיום 27 בינואר 2020, מס' אסמכתא 2020-01-010599, מיום 10 בפברואר 2020, מס' אסמכתא 2020-01-014769 ומיום 13 בפברואר 2020, מס' אסמכתא 2020-01-015675 (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה).

ב. לפרטים בדבר רישום למסחר של מניות בגין ניצול זכויות בהתאם להנפקת זכויות של החברה, ראו דיווחים מיידיים מחודש פברואר 2021 מס' אסמכתאות כדלקמן: 2021-01-016731, 2021-01-018151, 2021-01-019192, 2021-01-020767, 2021-01-021289 (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה).

ג. לפרטים בדבר רישום למסחר של מניות בגין העברת מניות מרישום על שם לרישום על שם חברה לרישומים, ראו דיווחים מיידיים מיום 21 בפברואר 2021, מס' אסמכתא 2021-01-01021292 ומיום 24 בפברואר 2021, מס' אסמכתא 2021-01-022377 (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, שביהנו בה בשנת 2020 וכן לבעלי העניין בחברה לשנת 2020 (באלפי ש"ח), הכל בקשר עם כהונתם בחברה ו/או בתאגיד שבשליטתה (כפי שהוכרו בדוחות הכספיים):¹²

סה"כ (אלפי ש"ח)	תגמולים בעבור השירותים (אלפי ש"ח)			פרטי מקבל התגמולים			
	מענק	תשלום מבוסס מניות	שכר / דמי ניהול	שיעור החזקה	היקף משרה	תפקיד	שם
714	-	-	714	-	100%	מנכ"ל וסמנכ"ל כספים	אלי סורזון (1)
823	-	-	823	-	100%	מנכ"ל השותפות	אורי חושן (2)
240	-	-	240	1.24%	לא נקבע	יו"ר הדירקטוריון	טל מניפו (3)

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

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

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

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

¹² במהלך שנת 2020 השתתפה השותפה בחלק מעלות השכר של החברה, בסכום כולל של 438 אלפי ש"ח.

לפרטים אודות יתר תנאי הכהונה וההעסקה של מר סורזון, לרבות זכאותו למענק מרווחיות השותפות, ראו 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, ראו דיווח מיידי מיום 2 בינואר 2020, מס' אסמכתא 2020-01-000951 (להלן: "זימון האסיפה מינואר 2020")

(2) להלן פירוט בדבר העסקת מנכ"ל השותפות

מר אורי חושן משמש כמנכ"ל החממה. עלות שכרו כוללת את הרכיבים הבאים: שכר בסיס בסכום של 49,000 ש"ח, לא צמוד למדד, הפרשות סוציאליות כמקובל, ואחזקת רכב.

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

מר חושן זכאי למענק בגין רווח שיווצר לשותפות במקרה של הכנסות ממכירות חברות פורטפוליו.

(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 2020 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- 202 אלפי ש"ח.

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

השליטה בתאגיד

(תקנה 21א)

החברה רואה ב-Centaurus Investments Limited, אשר למיטב ידיעת החברה מחזיקה בכ- 75.49% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה וזכויות ההצבעה בה, כבעלת השליטה בחברה.

לפרטים נוספים, ראו דיווח מיידי מיום 4 בינואר 2021, מס' אסמכתא 2020-01-001185 (להלן: "מצבת החזקות אחרונה"), דיווח מיידי מיום 7 בפברואר 2021, מס' אסמכתא 2021-01-015061 ודיווח מיידי מיום 21 בפברואר 2021, מס' אסמכתא 2021-01-021424 (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה).

עסקאות עם בעל שליטה או שלבעל השליטה יש בהן עניין אישי

(תקנה 22)

עסקאות המנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות

ביום 21 בספטמבר 2020 אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה את עדכון הסכם השותפות לפיו יתאפשר לשותפים בשותפות להשתתף במימון השקעות המשך של השותפות בחברות מיזם של החממה (מעבר למימון הראשוני), כל שותף כפי חלקו. יצוין, כי ככל ומי מבין השותפים יחליט שלא להשתתף בהשקעת המשך כאמור, הוא לא יהיה זכאי לסכומים שיתקבלו בידי השותפות בגין השקעות המשך אלו, ככל שיתקבלו וככל שהשותפות תחלקם לשותפים. לפרטים נוספים, לרבות לפרטים אודות הסכם השותפות הקיים (כפי שאושר ע"י ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה בשנת 2019), ראו דיווח מיידי 22 בספטמבר 2020, מס' אסמכתא 103581-01-2020, דיווח מיידי מיום 2 ביוני 2019, מס' אסמכתא 047166-01-2019 ובאור 14 לדוחות הכספיים. יוזכר, כי השותפים בשותפות הינם החברה (50%), סנטורוס (35%) והרשות לפיתוח ירושלים (15%).

ההתקשרות כאמור אושרה בהתאם לתקנה 1(4) לתקנות החברה (הקלות בעסקאות עם בעלי ענין), תש"ס-2000.

עסקאות שאינן מנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות

א. בחודש פברואר 2020 אישר דירקטוריון החברה השקעה של השותפות בקיזו בע"מ בהיקף של 50 אלפי דולר ארה"ב (חלק החברה, 25 אלפי דולר ארה"ב) במקביל להשקעה ישירה של סנטורוס בקיזו בהיקף של 150 אלפי דולר ארה"ב, וזאת לצורך חידוש הפעילות של קיזו. העסקה אושרה ע"י הדירקטוריון כאמור, לאחר שסווגה ע"י ועדת הביקורת כעסקה לא חריגה בישיבתה מחודש ינואר 2020. במהלך תקופת הדוח הפסיקה קיזו את פעילותה העסקית.

ב. בחודש פברואר 2020 אישר דירקטוריון החברה השקעה של השותפות בשודו אנליטיקס בע"מ בהיקף של עד כ-53 אלפי דולר ארה"ב (חלק החברה, עד כ-27 אלפי דולר ארה"ב) במקביל להשקעה ישירה של סנטורוס בהיקף זהה. ההשקעות כאמור נעשו במסגרת בדיקת היתכנות לשימוש שונה במוצר שמפתחת שודו ובמסגרת האמור השתתף בהשקעה גם משקיע חיצוני, שאינו קשור לחברה או לסנטורוס, בהיקף זהה להן. העסקה אושרה ע"י הדירקטוריון כאמור, לאחר שסווגה ע"י ועדת הביקורת כעסקה לא חריגה בישיבתה מינואר 2020. במהלך תקופת הדוח הפסיקה שודו את פעילותה העסקית.

ג. בחודש מרץ 2020 אישר דירקטוריון החברה השקעה של החברה באקסימור בע"מ בהיקף של 50 אלפי דולר ארה"ב במקביל להשקעה של סנטורוס בהיקף של כ-475 אלפי דולר. ההשקעות כאמור נעשו במסגרת סבב גיוס של אקסימור בהיקף של 1 מיליון דולר ארה"ב, במסגרתו השקיע באקסימור גם משקיע חיצוני, שאינו קשור לחברה או לסנטורוס. תנאי סבב הגיוס זהים לכל המשתתפים ובכלל זה שווי אקסימור לפני הכסף עמד על סך של 6.5 מיליוני דולר ארה"ב. העסקה אושרה ע"י הדירקטוריון כאמור, לאחר שסווגה ע"י ועדת הביקורת כעסקה לא חריגה בישיבתה מחודש מרץ 2020.

ד. בחודש מרץ 2020 אישר דירקטוריון החברה השקעה של החברה באודיטקט בע"מ בהיקף של 100 אלפי דולר ארה"ב במקביל להשקעה של סנטורוס באודיטקט בהיקף של 300 אלפי דולר

ארה"ב. ההשקעות כאמור נעשו במסגרת סבב גיוס של אודיטקט בהיקף של כ- 1.7 מיליון דולר ארה"ב, במסגרתו השקיעו באקסימור גם משקיעים חיצוניים שאינם קשורים לחברה או לסנטורוס. תנאי סבב הגיוס זהים לכל המשתתפים ובכלל זה שווי אודיטקט לפני הכסף עמד על סך של 5 מיליוני דולר ארה"ב. העסקה אושרה ע"י הדירקטוריון כאמור, לאחר שסווגה ע"י ועדת הביקורת כעסקה לא חריגה בישיבתה מחודש מרץ 2020.

ה. בחודש יולי 2020 אישר דירקטוריון החברה השקעה של החברה והשותפות באומניקס מדיקל בע"מ בהיקף של 150 אלפי דולר ארה"ב (חלק החברה 100 אלפי דולר ארה"ב) במקביל להשקעה של סנטורוס באומניקס בהיקף של 850 אלפי דולר ארה"ב. ההשקעות כאמור נעשו במסגרת סבב גיוס של אומניקס בהיקף של כ- 3.2 מיליוני דולר ארה"ב, במסגרתו השקיעו באומניקס גם משקיעים חיצוניים שאינם קשורים לחברה או לסנטורוס. תנאי סבב הגיוס זהים לכל המשתתפים ובכלל זה שווי אומניקס לפני הכסף עמד על סך של 12 מיליוני דולר ארה"ב. העסקה אושרה ע"י הדירקטוריון כאמור, לאחר שסווגה ע"י ועדת הביקורת כעסקה לא חריגה בישיבתה מחודש יולי 2020. בחודשים פברואר ומרץ 2021 אישר דירקטוריון החברה השקעה של החברה והשותפות באומניקס בהיקף של 712 אלפי דולר ארה"ב (חלק החברה 516 אלפי דולר ארה"ב) במקביל להשקעה של סנטורוס באומניקס בהיקף של 260 אלפי דולר ארה"ב. ההשקעות כאמור נעשו במסגרת השלמה של סבב גיוס של אומניקס בהיקף כולל (יחד עם החלק הראשון של סבב הגיוס) של כ- 5.8 מיליוני דולר ארה"ב, במסגרתו השקיעו באומניקס גם משקיעים חיצוניים שאינם קשורים לחברה או לסנטורוס. תנאי סבב הגיוס זהים לכל המשתתפים ובכלל זה שווי אומניקס לפני הכסף עמד על סך של 12 מיליוני דולר ארה"ב. העסקה אושרה ע"י הדירקטוריון כאמור, לאחר שסווגה ע"י ועדת הביקורת כעסקה לא חריגה בישיבותיה מחודשים פברואר ומרץ 2020.

ו. בחודש ספטמבר 2020 אישר דירקטוריון החברה השקעה של השותפות בקמראייז בע"מ בהיקף של 75 אלפי דולר ארה"ב (חלק החברה 37.5 אלפי דולר ארה"ב) במקביל להשקעה ישירה של סנטורוס בקמראייז בהיקף זהה. הגיוס נועד לשמש למימון פיילוט בשיתוף עם חברה אמריקאית במטרה לבדוק היתכנות לשיתוף פעולה עתידי. העסקה אושרה ע"י הדירקטוריון כאמור, לאחר שסווגה ע"י ועדת הביקורת כעסקה לא חריגה בישיבתה מחודש ספטמבר 2020.

ז. בחודש ינואר 2021 אישר דירקטוריון החברה השקעה של השותפות בפיקסיז דיאגנוסטיקה בע"מ בהיקף של עד 225 אלפי דולר ארה"ב (חלק החברה 112.5 אלפי דולר ארה"ב) במקביל להשקעה של סנטורוס בפיקסיז בהיקף של עד 225 אלפי דולר ארה"ב. ההשקעות נעשו בדרך של השקעה מסוג SAFE אשר מגשרת עד סבב הגיוס הבא ומעניקה למשקיעים דיסקאונט ביחס למחיר בסבב הגיוס הבא. תנאי ההשקעה זהים ביחס לחברה וסנטורוס. העסקה אושרה ע"י הדירקטוריון כאמור, לאחר שסווגה ע"י ועדת הביקורת כעסקה לא חריגה בישיבתה מיום 10 בינואר 2021.

החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה**(תקנה 24)**

לפירוט החזקות בעלי עניין בחברה בניירות ערך של החברה, לרבות פירוט בדבר מניות רדומות, ראו מצבת החזקות אחרונה, דיווח מיידי מיום 13 בינואר 2021, מס' אסמכתא 005464-01-2021, דיווח מיידי מיום 14 בינואר 2021, מס' אסמכתא 005956-01-2021, דיווח מיידי מיום 14 בינואר 2021, מס' אסמכתא 006762-01-2021, דיווח מיידי מיום 7 בפברואר 2021, מס' אסמכתא 015061-01-2021, דיווח מיידי מיום 16 בפברואר 2021, מס' אסמכתא 019495-01-2021, דיווח מיידי מיום 18 בפברואר 2021, מס' אסמכתא 019368-01-2021, דיווח מיידי מיום 21 בפברואר 2021, מס' אסמכתא 021409-01-2021, דיווח מיידי מיום 21 בפברואר 2021, מס' אסמכתא 021424-01-2021, דיווח מיידי מיום 22 בפברואר 2021, מס' אסמכתא 021009-01-2021 (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה).

הון רשום, הון מונפק וניירות ערך**(תקנה 24א)**

לפרטים אודות ההון הרשום, המונפק וניירות ערך המירים של החברה ראו דיווח מיידי מיום 24 בפברואר 2021 מס' אסמכתא 022377-01-2021 (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה).

מרשם בעלי מניות**(תקנה 24ב)**

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

מען רשום**(תקנה 25א)**

רחוב יגאל אלון 76 תל אביב

דוא"ל: info@xenia.co.il

טלפון: 09-9575259 פקסימיליה: 02-6257083

דירקטוריון החברה
(תקנה 26)

שם הדירקטור	מספר תעודת זהות	תאריך לידה	מענו להמצאת כתבי בי-דין	נתינות	חברות בועדה או ועדות של הדירקטוריון	דירקטור בלתי תלוי/ דירקטור חיצוני	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	תפקיד שממלא כעובד החברה, של חברה בת שלה, של חברה או 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	מספק שירותי יו"ר דירקטוריון	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 - פורילנד השקעות בע"מ, מניפז השקעות בע"מ, מניפז (ט.מ) שייק בע"מ, וי אל אקס שותפות כללית אר.סי.טי מנג'מנט בע"מ	לא
2	חיים מר	04063954	16.11.1948	רחוב יואב 25, תל אביב	ישראלית	אין	לא	יו"ר דירקטוריון ח.מר תעשיות בע"מ, בעלת עניין חברה	6.4.2006	בוגר תואר ראשון במתמטיקה מהטכניון	יו"ר דירקטוריון וי אל אקס שותפות כללית, דירקטור בחברות - MTS בע"מ, IntgraTrak Inc. MTS, פרומימר בע"מ, גי.אי.אס. אנרגיה ירוקה בע"מ, פארק תעשיות משגב בע"מ, IMSN בע"מ, סיטמר בע"מ, אתנה גי.אס.3, יישומים ביטחוניים בע"מ, או.אר.טי.סק. מערכות בע"מ, מר אנרגיות מתחדשות בע"מ, מר טלקום בע"מ, מר עבודות מותכת בע"מ, מר מערכות אבטחה ותקשורת בע"מ, טקמר בע"מ, מר ליעל בע"מ, מר אופקים בע"מ, אופלון פיור סיאנס 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, 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 זביר	51583078	27.7.1952	תל אביב אמירים 15,	ישראלית	ועדת ביקורת, הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים וועדת תגמול	דירקטורית חיצוני	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	אין	18.3.2019	בוגר תואר ראשון בכלכלה וסטטיסטיקה מאוניברסיטת חיפה	לא
4	שגית עמית-אבן	023792716	5.1.1968	הרכס 21, סביון	ישראלית	ועדת ביקורת, הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים וועדת תגמול	דירקטורית חיצונית	בעלת כשירות מקצועית	אין	18.3.2019	בוגרת תואר שני במשפטים מטעם אוניברסיטת תל אביב ומוסמכת במנהל עסקים מ-New York Institute of Technology	לא
5	מאיר שני	008409732	8.9.1945	הנוף 28 סביון	ישראלית	ועדת ביקורת, הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים וועדת תגמול	דירקטור בלתי תלוי	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.	אין	29.4.2015	בוגר חשבונאות וכלכלה-אונ"ת, מוסמך מנהל עסקים-אונ"ת	לא

שם הדירקטור	מספר תעודת זהות	תאריך לידה	מענו להמצאת כתבי בי-דין	נתינות	חברות בוועדה או ועדות של הדירקטוריון	דירקטור בלתי תלוי/ חיצוני	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	תפקיד שממלא כעובד החברה, של חברה בת שלה, של חברה קשורה שלה, או של בעל עניין בה	התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור של החברה	השכלה	עיסוק ב-5 שנים האחרונות ופירוט תאגידים בהם משמש כדירקטור	בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה
מירב קיי	025327982 552285805	09.06.1973	22 Barker Close Reading RG29NQ England	ישראלית ואנגלית	אין	לא	לא	מועסקת בחברה הקשורה לבעלת השליטה בחברה	8.5.2016	תואר ראשון באוניברסיטה הפתוחה בהקפאה	מנהלת השקעות בחברת CBG בלונדון, מנהלת את הפורטפוליו של ההשקעות בישראל. דירקטורית בתאגידים: HBC הדסית ביו לימיטד, הון הטבע, Intuview, וי אל אקס שותפות כללית, תמריס פארמה בע"מ, HBL, ביופרוטקט בע"מ, קפיטל נייציר, Carevature, shelroby ובקהאר מדיקל.	לא. גבי קיי הינה בת דודתו של מר וינסנט צ'ינגוויז שלמיטב ידיעת החברה הינו הנהנה בנאמנות אשר מחזיקה בשליטה מלאה בסנטורוס
חביב מואיז מישל	17138975	18.11.1966	הגאון אליהו 16 רמת גן	ישראלית צרפתית	אין	לא	לא	עד חודש יוני 2020 מר חביב נתן שירותים לחברה הקשורה לבעל השליטה	23.5.2016	תואר הנדסה אוירונאוטי וחלל מהטכניון	שותף מנהל בקרן אלייב, לשעבר מנכ"ל הדסית ביו, דירקטור בחברות מדיטיט, אינובלב, אנלייבס, קאהר מדיקל, אומניקס מדיקל בע"מ, אקסימור בע"מ, וי אל אקס שותפות כללית, אקסימור, אפיטומי.	לא

**נושאי משרה בכירה של החברה
(תקנה 26א)**

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

מורשי חתימה של החברה**(תקנה 26ב)**

לחברה אין מורשה חתימה עצמאי.

רואה חשבון של החברה**(תקנה 27)**

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

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

לא התקבלו בשנת הדוח החלטות בנושאים המפורטים בתקנה 29 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 מלבד החלטות אסיפה כללית מיוחדת 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 30 בדצמבר 2020 דחתה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את תיקון מדיניות התגמול של החברה לעניין ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה.

החלטות החברה**(תקנה 29א)****פטור, ביטוח ושיפוי**

להלן עיקרי פוליסת ביטוח לנושאי משרה המקובלת בחברה:

פוליסת הביטוח מכסה את אחריותם של נושאי המשרה בחברה מעת לעת, (כולל כל אחד מהדירקטורים בחברה) עד גבול אחריות של חמישה מיליון דולר למקרה ולתקופה (להלן: "הפוליסה"). סכום ההשתתפות העצמית הוא 7,500 דולר ארה"ב לכל תביעה, למעט תביעות בארה"ב ובקנדה ותביעות בניירות ערך מחוץ לארה"ב וקנדה שבהן סכום ההשתתפות העצמית הוא 35 אלפי דולר. למועד דוח זה, דמי הביטוח השנתיים הינם 7,600 דולר ארה"ב. לפרטים אודות כתבי התחיבות לשיפוי ופטור מאחריות ראה נספח א לדוח זה.

אלי סורזון,

מנכ"ל וסמנכ"ל כספים

טל מניפז,

יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 25 במרץ 2021

הצהרות מנהלים

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

1. בחנתי את הדוח התקופתי של קסניה ונצ'ר קפיטל בע"מ (להלן: "התאגיד") לשנת 2020 (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.

25 במרץ 2021

אלי סורזון, מנכ"ל וסמנכ"ל כספים

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

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של קסניה ונציר קפיטל בע"מ (להלן: "התאגיד") לשנת 2020 (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.

25 במרץ, 2021

אלי סורזון, מנכ"ל וסמנכ"ל כספים

קסניה ונצ'ר קפיטל בע"מ

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2020

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח רואה החשבון המבקר - דוחות כספיים שנתיים
3-4	דוחות על המצב הכספי
5	דוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר
6	דוחות על השינויים בהון
7-8	דוחות על תזרימי המזומנים
9-38	באורים לדוחות הכספיים

דוח רואה החשבון המבקר

לבעלי המניות של קסניה ונצ'ר קפיטל בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של קסניה ונצ'ר קפיטל בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר 2020 ו-2019 ואת הדוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020. 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 ולבצע 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 2020 ו-2019 ואת תוצאות פעולותיה, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2020, בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
25 במרץ, 2021

ליום 31 בדצמבר		באור	
2019	2020		
אלפי ש"ח			
			נכסים שוטפים
8,014	2,598	4	מזומנים ושווי מזומנים
79	60	5	חייבים ויתרות חובה
<u>8,093</u>	<u>2,658</u>		
			נכסים לא שוטפים
631	631	(1)ב'14	מזומן מוגבל בשימוש
44,114	118,116	6	השקעות בחברות פרויקט
6,418	7,525	(1)א'14 ,7	השקעה בשותפות הנמדדת בשווי הוגן
-	9		רכוש קבוע
<u>51,163</u>	<u>126,281</u>		
<u>59,256</u>	<u>128,939</u>		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר		באור	
2019	2020		
אלפי ש"ח			
			<u>התחייבויות שוטפות</u>
99	92	8	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
200	239	9	זכאים ויתרות זכות
2,962	1,975	10'א	הלוואות מרשות החדשנות
<u>3,261</u>	<u>2,306</u>		
			<u>התחייבויות לא שוטפות</u>
-	7,630	13'ה	מסים נדחים
<u>-</u>	<u>7,630</u>		
			<u>הון המיוחס לבעלי המניות של החברה</u>
49,532	50,267	15	הון מניות
39,481	39,654	15	פרמיה על מניות
65	-		כתבי אופציה
17	17	16	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
(33,100)	29,065		יתרת רווח (הפסד)
<u>55,995</u>	<u>119,003</u>		<u>סה"כ הון</u>
<u>59,256</u>	<u>128,939</u>		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלי סורזון מנכ"ל וסמנכ"ל כספים	טל מניפז יו"ר הדירקטוריון	25 במרץ, 2021 תאריך אישור הדוחות הכספיים
-----------------------------------	------------------------------	---

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2018	2019	2020		
אלפי ש"ח (למעט נתוני רווח (הפסד) למניה)				
123	-	-	'10	הכנסות מהטבה מרשות החדשנות
193	-	-		הכנסות מדיבידנד
-	20	-		הכנסות ממתן שירותים לחברות פרויקט
7,126	-	72,380	6	עליית ערך השקעות, נטו
1	1,284	10	'17	הכנסות מימון
<u>7,443</u>	<u>1,304</u>	<u>72,390</u>		
הוצאות ועלויות				
1,556	1,342	1,403	'17	עלויות תפעוליות
-	13,342	-	6	ירידת ערך השקעות, נטו
81	36	1,192	'17	הוצאות מימון
<u>1,637</u>	<u>14,720</u>	<u>2,595</u>		
5,806	(13,416)	69,795		רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
-	-	7,630		מסים על ההכנסה
<u>5,806</u>	<u>(13,416)</u>	<u>62,165</u>		רווח (הפסד)
<u>5,806</u>	<u>(13,416)</u>	<u>62,165</u>		סה"כ רווח (הפסד) כולל
<u>0.13</u>	<u>(0.27)</u>	<u>1.24</u>		רווח (הפסד) בסיסי ומדולל למניה המיוחס לבעלי מניות החברה (בש"ח)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סה"כ הון	יתרת רווח (הפסד)	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	כתבי אופציה	פרמיה על מניות	הון מניות	
<u>אלפי ש"ח</u>						
54,954	(25,490)	74	797	38,544	41,029	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2018</u>
5,806	5,806	-	-	-	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל
3	-	3	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
-	-	(57)	-	57	-	פקיעת אופציות לעובדים
-	-	-	(797)	797	-	פקיעת אופציות
4,349	-	-	(335)	783	3,901	מימוש אופציות
4,295	-	-	400	(705)	4,600	הנפקת מניות ואופציות, נטו
69,407	(19,684)	20	65	39,476	49,530	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2018</u>
(13,416)	(13,416)	-	-	-	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל
2	-	2	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
-	-	(5)	-	5	-	פקיעת אופציות לעובדים
2	-	-	-	-	2	מימוש אופציות
55,995	(33,100)	17	65	39,481	49,532	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2019</u>
62,165	62,165	-	-	-	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל
843	-	-	(65)	173	735	מימוש אופציות
119,003	29,065	17	-	39,654	50,267	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2020</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח			
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u>
5,806	(13,416)	62,165	רווח (הפסד)
(7,221)	12,035	(63,526)	התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (א)
(1,415)	(1,381)	(1,361)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>
-	-	(9)	רכישת רכוש קבוע
(866)	(1,512)	(1,769)	השקעות בחברות פרויקט
-	3,533	1,836	מזומנים שהתקבלו במסגרת פירוק של חברת פרויקט
(2,071)	(1,691)	(2,796)	השקעה בשותפות
(2,937)	330	(2,738)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>
(83)	(144)	(2,160)	החזר הלוואות לרשות החדשנות
4,349	2	843	מימוש אופציות
4,600	-	-	הנפקת הון מניות ואופציות
(305)	-	-	הוצאות הנפקת הון מניות ואופציות
8,561	(142)	(1,317)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
4,209	(1,193)	(5,416)	<u>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
4,998	9,207	8,014	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה</u>
9,207	8,014	2,598	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח			
			(א) <u>התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u>
			התאמות לסעיפי רווח והפסד:
			פחת רכוש קבוע
3	1	-	שערוך והפרשי הצמדה וריבית בגין הלוואות מרשות החדשנות
79	(1,275)	1,173	ירידת (עליית) ערך השקעות בחברות פרויקט ובשותפות הנמדדת בשווי הוגן
(7,126)	13,342	(72,380)	עלות תשלום מבוסס מניות
3	2	-	מסים נדחים
-	-	7,630	שערוך פקדונות בבנקים
(1)	(9)	(10)	דיבידנד מחברת פרויקט
(193)	-	-	הכנסות מהטבה מרשות החדשנות
(123)	-	-	
<u>(7,358)</u>	<u>12,061</u>	<u>(63,587)</u>	
			שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:
			ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
112	(26)	19	עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
(20)	2	(7)	עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
(149)	(11)	39	
<u>(57)</u>	<u>(35)</u>	<u>51</u>	
			מזומנים שהתקבלו במשך השנה עבור:
			ריבית בגין פקדונות בבנקים
1	9	10	דיבידנד מחברת פרויקט
193	-	-	
<u>194</u>	<u>9</u>	<u>10</u>	
<u>(7,221)</u>	<u>12,035</u>	<u>(63,526)</u>	

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.

ב. מגיפת הקורונה

ברבעון הראשון לשנת 2020 החלה לפקוד את העולם מגיפת נגיף קורונה שהינה אירוע כלל עולמי בעל השלכות מאקרו כלכליות נרחבות. לאור התפשטות הנגיף, מדינות רבות בעולם וביניהן מדינת ישראל, נקטו ועודן נוקטות בצעדים משמעותיים בניסיון למנוע את התפשטותו, דוגמת הגבלה תחבורתית על נוסעים וסחורות, סגירת גבולות בין מדינות, הטלת סגר מלא או חלקי לתקופה ממושכת, סגירת מרכזים מסחריים ומקומות עבודה, איסור על התקהלות, חובת בידוד לאזרחים הנושאים את הנגיף או אשר נמצאו בקרבת אדם הנושא אותו ועוד. צעדים אלה ואי הוודאות השוררת ביחס להמשך התפשטותו של הנגיף, הביאו להשלכות משמעותיות על כלכלות רבות ברחבי העולם. למועד אישור הדוחות הכספיים, על אף קצב ההתחסנות הגבוה במדינת ישראל, אין לחברה יכולת להעריך את משך המשבר ועוצמתו והשלכותיו על פעילותה של החברה ותוצאות פעילותה בטווח הבינוני-ארוך. להערכת החברה, נכון למועד אישור הדוחות, לא ניכרת השפעה מהותית לרעה על החברה כתוצאה מהשלכות מגיפת הקורונה.

ג. 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.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

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 חוץ1. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

מטבע ההצגה של הדוחות הכספיים הינו ש"ח.

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

2. עסקאות נכסים והתחייבויות במטבע חוץ

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

3. פריטים כספיים צמודי מדד

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

ג. שווי מזומנים

שווי מזומנים נחשבים השקעות 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 פיננסיים (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 פיננסיים הינה כדלקמן:

1. נכסים פיננסיים

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

(א) המודל העסקי של החברה לניהול הנכסים הפיננסיים, וכן

(ב) מאפייני תזרים המזומנים החוזי של הנכס הפיננסי. המודל העסקי של החברה הינו החזקת הנכסים הפיננסיים על מנת לגבות תזרימי מזומנים חוזיים; וכן התנאים החוזיים של הנכסים הפיננסיים 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 ליעד, 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.

(א1) החברה מודדת מכשירי חוב בעלות מופחתת כאשר:

המודל העסקי של החברה הינו החזקת הנכסים הפיננסיים על מנת לגבות תזרימי מזומנים חוזיים; וכן התנאים החוזיים של הנכסים הפיננסיים 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 ליעד, 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

(ב1) 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.

(ג1) מכשירים הוניים ונכסים פיננסיים 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 פיננסיים

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

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

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

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

6. הנפקת ניירות ערך בחבילה

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

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

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

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

1. רכוש קבוע

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

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

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

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

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

2. מסים על הכנסה

תוצאות המס בגין מסים שוטפים או נדחים נזקפות לרווח או הפסד, למעט אם הן מתייחסות לפרויטים 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 הוניים 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 הוניים 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 המתחייבים. הטבות אלו כוללות משכורות, ימי חופשה, מחלה, הבראה והפקדות מעסיק לביטוח לאומי ומוכרות כהוצאה עם מתן השירותים. התחייבות בגין בונוס במזומן או תוכנית להשתתפות ברווחים, מוכרת כאשר לחברה קיימת מחויבות משפטית או משתמעת לשלם את הסכום האמור בגין שירות שניתן על ידי העובד בעבר וניתן לאמוד באופן מהימן את הסכום.

2. הטבות לאחר סיום העסקה

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

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

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

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 השירותים.

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 מיידית 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 הוגן שלהם מחולקים לקטגוריות בתוך מדרג השווי הוגן, בהתבסס על רמת הנתונים הנמוכה ביותר, המשמעותית למדידת השווי הוגן בכללותה:

רמה 1: מחירים מצוטטים (ללא התאמות) בשוק פעיל של נכסים והתחייבויות זהים.

רמה 2: נתונים שאינם מחירים מצוטטים שנכללו ברמה 1 אשר ניתנים לצפייה במישרין או בעקיפין.

רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על מידע שוק ניתן לצפייה (טכניקות הערכה ללא שימוש בנתוני שוק ניתנים לצפייה).

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

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

1. השיקולים

- הגדרת חברה כישות השקעה

ישות השקעה הינה ישות אשר:

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

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

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

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

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

2. אומדנים והנחות

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

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

- השקעות בחברות פרויקט

השקעות בחברות פרויקט מוצגות לפי שווי הוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לרווח או הפסד. השווי ההוגן נקבע על ידי 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 הוגן כולל הנחות ואומדנים לגבי מועד הפירעון הצפוי, ריבית והצמדה למועד הפירעון וריבית להיוון.

באור 4: - מזומנים ושווי מזומנים

ההרכב:

31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
777	2,598
7,237	-
<u>8,014</u>	<u>2,598</u>

מזומנים למשיכה מידית
שווי מזומנים – פקדונות לזמן קצר

באור 5: - חייבים ויתרות חובה

31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
35	51
19	-
25	9
<u>79</u>	<u>60</u>

מוסדות
הוצאות מראש
אחרים

באור 6: - השקעות בחברות פרויקט

א. ההרכב

31 בדצמבר 2019				31 בדצמבר 2020			
שיעור החזקה בדילול מלא (4) %	שיעור החזקה בפועל	שווי הוגן (3)	סך הכל השקעה(1)(2)	שיעור החזקה בדילול מלא (4)	שיעור החזקה בפועל	שווי הוגן (3)	סך הכל השקעה(1)(2)
				אלפי ש"ח			
11.94	14.82	3,781	3,662	5.76	6.82	3,852	3,662
14.18	14.14	15,728	3,319	14.18	14.14	82,658	3,319
2.89	4.04	2,388	11,114	2.89	4.04	-	9,278
3.91	5.24	12,894	6,488	(**)-	(**)-	23,535	6,533
6.84	8.25	346	4,607	3.63	4.56	482	4,780
18.41	20.46	5,201	2,156	16.60	18.16	3,646	3,365
2.07	1.12	153	537	2.07	1.12	-	537
17.02	20.03	1,261	282	15.41	17.71	1,643	456
2.55	2.74	192	150	2.55	2.74	393	150
8.32	9.17	1,396	405	5.48	6.45	1,482	574
6.80	8.96	342	225	6.57	7.22	-	225
2.85	4.33	168	113	2.85	4.33	168	113
0.20	0.21	45	91	0.20	0.21	42	91
2.53	2.75	219	225	1.79	1.98	215	225
		<u>44,114</u>	<u>33,374</u>			<u>118,116</u>	<u>33,308</u>

להלן פירוט ההשקעות הישירות של החברה בחברות

פורטפוליו:

ביופרוטקט בע"מ (ב'4)	3,662
מדיטיט בע"מ (ב'1)	3,319
גיימפלי אינק. (ב'5)	9,278
פוליפיד בע"מ (ב'2)	6,533
סאגונה נטוורקס בע"מ	4,780
קיפמד בע"מ (ב'3)	3,365
אינטווי בע"מ	537
אקסימור בע"מ	456
נרגון נטוורקס בע"מ	150
אומניקס מדיקל בע"מ	574
טיפיסרה בע"מ	225
אייסבו בע"מ	113
טרסייה פארמה בע"מ (לשעבר טרסיס פארמה בע"מ)	91
אודיטקט בע"מ	225

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

(**) בחודש יוני 2020 נרשמו מניותיה של פוליפיד למסחר בבורסת הנאסד"ק בארה"ב. לפרטים ראה ביאור ב'2 להלן.

- (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 ההוגנית 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. מדיטייט בע"מ (להלן - מדיטייט)

מדיטייט מפתחת מוצרים לתחום האורולוגי. מוצר הדגל של מדיטייט הינו ה- iTind. הוא התקן זמני זעיר פולשני, המיועד לחולים הסובלים מערמונית שפירה מוגדלת ואשר טיפול תרופתי עבורם כרוך בתופעות לוואי או אינו יעיל, ואשר אינם מעוניינים בטיפול הכירורגי הקונבנציונלי הכרוך בהרדמה ממושכת, אשפוז של מספר ימים ונשיאת קטטר.

בחודש נובמבר 2018, במסגרת הסכם השקעה של חברת אולימפוס ("אולימפוס") במדיטייט, קיבלה אולימפוס אופציה לרכוש את מלוא מניות מדיטייט. האופציה האמורה ניתנת למימוש בכל עת וללא הגבלת זמן, בהתאם לשיקול דעתה הבלעדי של אולימפוס, וזאת לכל המאוחר עד חלוף 6 חודשים ממועד קבלת קוד סיווג תשלום אימבולטורי (APC), המאפשר קבלת החזר ביטוחי תחת מערכת התשלומים בגין אשפוז בבתי חולים בארה"ב, במסגרת טיפול באמצעות מוצר הדגל של מדיטייט.

ביום 26 בפברואר 2020 התקבל בידי מדיטייט אישור מאת רשות המזון והתרופות האמריקאית (ה-FDA) למכירה של ה-iTind בארה"ב.

ביום 28 באוגוסט 2020 התקבל בידי מדיטייט קוד סיווג התשלום האמבולטורי (APC) ל- iTind, שייכנס לתוקף ביום 1 באוקטובר 2020.

קבלת האישור מה- FDA, איפשרה להערכת החברה, לראשונה, בדוח לחציון הראשון של שנת 2020, לבחון את הסבירות של מימוש האופציה ע"י אולימפוס, שכן ללא קבלת אישור FDA, להערכת החברה, הסבירות למימוש האופציה ע"י אולימפוס הייתה קלושה. הערכת שווי החזקות החברה במדיטייט, נכון ליום 30 ביוני 2020, נאמדה באמצעות ממוצע משוקלל של שני תרחישים: תרחיש שבו תמומש האופציה ע"י אולימפוס, תרחיש שהאופציה לא תמומש ע"י אולימפוס. תרחיש אי מימוש האופציה נאמד באמצעות מכפיל מכירות, ושווי החזקות קסניה במדיטייט נאמד באמצעות מודל תמחור אופציות (OPM). נכון ליום 31 בדצמבר 2020, העריכה החברה כי לא חל שינוי מהותי באומדנים אשר שימשו בהערכת השווי החיצונית אשר שימשה את החברה לקביעת השווי ההוגן של החזקותיה במדיטייט בדוח הכספי ליום 30 ביוני 2020, ובהתאם לא בוצע שינוי במדידת השווי ההוגן של החזקות החברה במדיטייט בדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2020. ביום 26 בפברואר 2021 הודיעה אולימפוס למדיטייט על מימוש האופציה שניתנה לה לרכישת מלוא הון המניות של מדיטייט.

התמורה שצפויה להתקבל בידי החברה בגין מימוש האופציה האמורה ע"י חברת אולימפוס הינה בסך של כ- 34 מיליוני דולר ארה"ב וזו כפופה להתאמות כמקובל, לרבות בגין חובות של מדיטייט, הוצאות עסקה, היקף יתרת המזומנים של מדיטייט במועד מימוש האופציה וכיוצ"ב.

10% מהתמורה תופקד בידי נאמן להבטחת המצגים של מדיטייט בהסכם. יתרת התמורה צפויה להתקבל בידי החברה, לאחר השלמת העסקה, בפרק זמן של עד חודשיים מיום קבלת ההודעה על מימוש האופציה.

שני שליש מהסכום בנאמנות ישוחרר בתום 18 חודשים, והשליש הנוסף ישוחרר מהנאמנות בתום 24 חודשים, וזאת בכפוף לעמידת מדיטייט במצגים כאמור. כמו כן, במקרה בו תקבל מדיטייט קוד שיפוי קבוע בארה"ב (CPT) עד ליום 1 בינואר 2023, תתקבל בידי החברה תמורה נוספת בסך של כ- 3.4 מיליוני דולר ארה"ב.

בעקבות מימוש האופציה על ידי חברת אולימפוס כאמור לעיל, החברה צפויה לרשום, בדוחות הכספיים של החציון הראשון לשנת 2021, גידול ברווח הכולל וגידול בהון העצמי בסך של כ- 21 מיליון ש"ח, וזאת ללא התחשבות בהתאמות המחיר ובתמורה הנוספת כאמור.

באור 6: - השקעות בחברות פרויקט (המשך)

2. פוליפיד בע"מ (להלן - פוליפיד)

פוליפיד מפתחת טכנולוגית הובלת תרופות בשם PLEX אשר מאפשרת שחרור מקומי, מושהה ומבוקר של מינוני תרופה יעילים לאורך זמן. מוצר הדגל של פוליפיד הינו D-PLEX100, אשר מאפשר שחרור מבוקר ולאורך זמן של אנטיביוטיקה, בכדי למנוע זיהומים שלאחר ניתוחי חזה ובטן. שתי האפליקציות של D-PLEX100 נמצאות בשלב הפאזה השלישית של המחקר הקליני.

ביום 27 ביוני 2020 השלימה פוליפיד הנפקה ראשונה של מניותיה לציבור בבורסת הנאסד"ק בארה"ב. במסגרת ההנפקה, התחייבו בעלי המניות הקיימים של פוליפיד, ובכללם החברה, לתקופת חסימה מלאה בת חצי שנה ממועד ההנפקה.

החברה מחזיקה ב – 739,427 מניות של פוליפיד.

שווי החזקות החברה בפוליפיד ליום 31 בדצמבר 2020 נקבע לפי שווי מניות פוליפיד בבורסה ביום זה. החברה רשמה בתקופת הדוח עליית ערך בשווי החזקות החברה בפוליפיד בסך של 10,596 אלפי ש"ח.

ביום 2 ביולי 2020 הודיעה פוליפיד כי גייסה חולה ראשון בניסוי SHILD 1, במסגרת הפאזה השלישית של D-PLEX100.

ביום 3 באוגוסט 2020 הודיעה פוליפיד כי מוצר הדגל שלה קיבל מעמד של Fast Track Designation מה-FDA.

ביום 25 בנובמבר 2020 הודיעה פוליפיד כי מוצר הדגל שלה קיבל מעמד של Breakthrough Designation מה-FDA.

ביום 16 בדצמבר 2020 הודיעה פוליפיד כי החל הניסוי השני (SHILD II) במסגרת הפאזה השלישית של D-PLEX100.

ביום 22 בדצמבר 2020 הודיעה פוליפיד על תוצאות חיוביות בניסוי הפרה קליני במוצר האונקולוגי שלה.

3. קיפמד בע"מ (להלן - קיפמד)

קיפמד מפתחת מכשיר חדשני לטיפול בתופעת דום נשימה חסימתית. המכשיר אמור להיות יעיל ונוח יותר לשימוש מהפתרונות הקיימים כיום.

בחודש אוגוסט 2020 נחתם הסכם השקעה בקיפמד, במסגרתו התחייבו המשקיעים להשקיע סכום כ – 12.6 מיליון אירו. במסגרת ההסכם התחייבה החברה להשקיע סכום של 1 מיליון אירו. במועד השלמת העסקה הושקע בקיפמד סכום של כ – 3.8 מיליון אירו (חלקה של החברה 0.3 מיליון אירו). יתרת הסכום תושקע בקיפמד בכפוף לעמידה באבני דרך. לאחר השלמת העסקה, לרבות השקעת הסכומים הכפופים לעמידה באבני דרך, תחזיק החברה בשיעור של 14.36% מהון המניות של קיפמד, בדילול מלא.

4. 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 ספטמבר 2020 הושלם הסכם השקעה בביופרוטקט, במסגרתו השקיעו משקיעים חיצוניים, ובהם אחת מחברות המכשור הרפואי הגדולות בעולם, סכום של 9 מיליוני דולר ארה"ב בביופרוטקט. הסכם ההשקעה השלים סבב גיוס ממשקיעים בסכום כולל של 25 מיליוני דולר.

לאחר תאריך המאזן חתמה החברה על הסכם לרכישת מניות ואופציות מבעל מניות של ביופרוטקט בשיעור של כ – 1.15% מהון המניות של ביופרוטקט, בדילול מלא, וזאת בתמורה לסכום של 400 אלפי דולר ארה"ב. לאחר השלמת העסקה תחזיק החברה בשיעור של 6.91% מהון המניות של ביופרוטקט, בדילול מלא.

באור 6: - השקעות בחברות פרויקט (המשך)

5. גיימפלי אינק (להלן - גיימפלי)

בחודש נובמבר 2020 קיבלה החברה מחברת גיימפלי סכום של כ – 1,836 אלפי ש"ח, במסגרת חלוקה של חלק מיתרות המזומנים של גיימפלי לבעלי מניותיה, כחלק מתהליך פירוקה של גיימפלי. סכום זה מתווסף לסכום של 3,533 אלפי ש"ח שקיבלה החברה מגיימפלי בשנת 2019 במסגרת הליך הפירוק של גיימפלי.

ביאור 7: - השקעה בשותפות הנמדדת בשווי הוגן

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

31 בדצמבר 2019				31 בדצמבר 2020				
שיעור החזקה בדילול מלא (2) %	שיעור החזקה בפועל	שווי הוגן (1)	סך הכל השקעה	שיעור החזקה בדילול מלא (2) אלפי ש"ח	שיעור החזקה בפועל	שווי הוגן (1)	סך הכל השקעה	
17.85	21.00	1,742	150	15.45	17.76	1,971	150	אקסימור בע"מ
17.00	18.24	1,280	-	17.00	18.24	2,620	-	נרגון נטוורקס בע"מ
18.78	20.70	3,411	150	12.28	14.47	3,302	490	אומניקס מדיקל בע"מ (ב'1)
22.60	16.65	1,654	375	29.83	32.80	-	408	טיפיסרה בע"מ
8.77	13.30	517	-	8.77	13.30	517	-	אייסבו בע"מ
5.15	5.43	1,213	-	5.15	5.43	1,128	-	טרסייה פארמה בע"מ
34.00	41.46	235	375	27.14	32.42	-	548	קיוז בע"מ
27.95	30.40	2,500	375	18.99	20.76	2,688	723	אודיטקט בע"מ
71.59	90.62	3,335	181	71.59	90.62	3,335	525	פיקסיז דיאגנוסטיקה בע"מ
		<u>15,887</u>	<u>1,606</u>			<u>15,561</u>	<u>2,844</u>	

(*) לא כולל חברות ששווין הוגן הופחת במלואו, לרבות במספרי השוואה.

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

(1) השווי הוגן מבוסס על הערכת שווי חיצונית שקיבלה השותפות, עם ההתאמות הנדרשות ליום הדיווח. השינויים בשווי הנאות במהלך תקופת הדיווח מוערכים ומבוססים בין היתר על הפעילות ההוגנת 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 החזקה 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

1. אומניקס מדיקל בע"מ (להלן - אומניקס)

אומניקס מפתחת תרופות חדשניות לטיפול בחיידקים עמידים לאנטיביוטיקה. בחודש דצמבר 2020 קיבלה אומניקס אישור מהוועדה האירופית של תכנית המענקים Horizon 2020 לקבלת מענק בסכום של כ- 2.4 מיליון אירו. בנוסף, אושרה לאומניקס, במסגרת התוכנית, קבלת השקעה, בסך של עד 8.3 מיליון אירו כנגד הנפקת מניות אומניקס. קבלת ההשקעה כאמור כפופה לבדיקת נאותות והגעה להסכמה על תנאי ההשקעה בין הצדדים. לאחר תאריך המאזן השלימה אומניקס סבב גיוס, אשר החל בחודש ספטמבר 2020, בסכום של כ- 5.7 מיליון דולר ארה"ב. החברה והשותפות השקיעו במסגרת סבב הגיוס סכום של 320 אלפי דולר ו- 392 אלפי דולר, בהתאמה. השווי ההוגן של החזקות החברה והשותפות באומניקס בדוחות הכספיים מבוסס על נתוני סבב הגיוס האמור.

באור 8: - התחייבויות לספקים ולנותני שירותים

31 בדצמבר		
2019	2020	
אלפי ש"ח		
99	92	חובות פתוחים
99	92	

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

באור 9: - זכאים ויתרות זכות

31 בדצמבר		
2019	2020	
אלפי ש"ח		
138	163	עובדים ומוסדות בגין שכר
62	76	הוצאות לשלם
200	239	

באור 10: - הלוואות מרשות החדשנות

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

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

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

2. בתמורה לדחיית מועד פרעון הלוואה, החממה תשלם למדינה, אחת לשנה, 1% - 3% מגובה החוב של כל הלוואות 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 הלוואה 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 הלוואה 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 הלוואות המדינה מתוך סך ההשקעה של החממה בהון המניות של החברה.

7. הלוואה שניתנה לחממה תישא ריבית חשכ"ל החל מיום מתן הלוואה.

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 פרעה החברה חלק מהלוואות, וכן הודיעה לרשות החדשנות כי אין בכוונתה לדחות את מועד פרעון של יתר הלוואות שהתקבלו בגין חברות הפורטפוליו של החברה אשר בגינן התקבלו הלוואות מרשות החדשנות.

לאחר תאריך המאזן פרעה החברה את הלוואה האחרונה של רשות החדשנות, בגין חברת פוליפיד, בסכום של 1,977 אלפי ש"ח.

באור 10: - הלוואות מרשות החדשנות (המשך)

השווי ההוגן (רמה 3 במדרג השווי ההוגן) של ההלוואות ליום 31 בדצמבר 2020 נקבע על ידי היוון יתרת ההלוואה (קרן + ריבית) החזויה במועד הפרעון, על פי ריבית היוון המאפיינת את הסיכון בגין חברות בשלבי התפתחות דומים לאלו של חברות הפורטפוליו של החברה, תוך התבססות, בין היתר, על הפרמטרים שעמדו בבסיס הערכת שווי ההוגן של אותן חברות. ההפרש בין השווי ההוגן של ההלוואה ליום התקבול לבין הסכום הנומינלי שהתקבל נזקף לרווח או הפסד, פרט לסכומים המוכרים בהכנסה נדחית, כאמור בסעיף ב' להלן.

31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
6,089	1,975
2,962	1,975

סכומים שהתקבלו מרשות החדשנות בתוספת ריבית שנצברה
ערך ההלוואה בדוחות הכספיים בשווי הוגן

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

1. סיכוני מחיר מניות

השקעת החברה בפוליפיד, אשר מנייתה נסחרת בבורסת הנאסדק בארה"ב, רגישה לסיכון במחיר השוק הנובע מאי וודאויות לגבי השווי העתידי של השקעה זו.

למועד הדיווח, החשיפה של החברה בגין השקעה במניות פוליפיד היא 23,535 אלפי ש"ח.
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 ימצא שוק למוצר, אם וכאשר יפותח, עלויות שיווק גבוהות ותחרות מצד אחרים.

באור 11: - מכשירים פיננסיים (המשך)

(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 94,581 אלפי ש"ח, והשקעה בשותפות הנמדדת בשווי הוגן בסך של 7,525 אלפי ש"ח (בשנת 2019 – 44,114 אלפי ש"ח, ו – 6,418 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.

3. סיכון נזילות וסיכון אשראי

לחברה יתרות מזומנים ויתרת פקדונות לזמן קצר. ההלוואות החברה 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, 2020, מופקדים בתאגידים בנקאיים ישראלים איתנים. להערכת החברה, סיכון האשראי בגין יתרות אלה הינו נמוך.

ב. שווי הוגן

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

ג. סיווג מכשירים פיננסיים לפי מדרג שווי הוגן

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

31 בדצמבר,	
2019	2020
רמה 3	רמה 3
אלפי ש"ח	
44,114	94,581
6,418	7,525
<u>50,532</u>	<u>102,106</u>

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

השקעות בחברות פרויקט
השקעה בשותפות הנמדדת בשווי הוגן

באור 11: - מכשירים פיננסיים (המשך)

31 בדצמבר,	
2019	2020
רמה 3	רמה 3
אלפי ש"ח	
2,962	1,975

התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

הלוואות מרשות החדשנות

התנועה בנכסים פיננסיים המסווגים לרמה 3

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

50,532	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2020</u>
61,739	סך רווח שהוכר ברווח או הפסד
1,769	רכישות
(12,894)	העברות מחוץ לרמה 3
(1,836)	מזומנים שהתקבלו במסגרת פירוק של חברת פרויקט
2,796	השקעה בשותפות
<u>102,106</u>	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2020</u>
61,739	סך הרווח לשנה שהוכר ברווח או הפסד בגין נכסים המוחזקים בסוף תקופת הדיווח

בשנת 2020 בוצעה העברה של השקעת החברה בפוליפייד מרמה 3 לרמה 1 בעקבות רישום מניות פוליפייד למסחר בבורסת הנאסדק.

באור 11: - מכשירים פיננסיים

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

64,204	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2019</u>
(13,342)	סך הפסד שהוכר ברווח או הפסד
1,512	רכישות
(3,533)	מזומנים שהתקבלו במסגרת פירוק של חברת פרויקט
1,691	השקעה בשותפות
<u>50,532</u>	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2019</u>
(13,342)	סך הפסד לשנה שהוכר ברווח או הפסד בגין נכסים המוחזקים בסוף תקופת הדיווח

באור 11: - מכשירים פיננסיים (המשך)

התנועה בהתחייבויות פיננסיות המסווגות לרמה 3

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

2,962

יתרה ליום 1 בינואר, 20201,173
(2,160)סך הפסד שהוכר ברווח או הפסד
גריעות1,975יתרה ליום 31 בדצמבר, 2020

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

(1,173)

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

4,381

יתרה ליום 1 בינואר, 2019(1,275)
(144)סך רווח שהוכר ברווח או הפסד
גריעות2,962יתרה ליום 31 בדצמבר, 2019

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

1,275

ד. ההתחייבויות הפיננסיות של החברה לימים 31 בדצמבר 2020 ו- 2019 הינם 2,306 אלפי ש"ח, ו- 6,388 אלפי ש"ח, בהתאמה. זמני הפרעון של ההתחייבויות הפיננסיות של החברה לימים 31 בדצמבר 2020 ו- 2019 הם עד שנה אחת. לפרטים אודות פרעון הלוואות מרשות החדשנות ראה ביאור 10א.

באור 11: - מכשירים פיננסיים (המשך)ה. טכניקות הערכה

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

31 בדצמבר,
202070%-53%
2-4סטיית התקן
אורך חיים של חברות הפורטפוליו

החברה מעריכה על בסיס מתמשך טווח סביר של חלופות עבור אותם נתונים משמעותיים שאינם ניתנים לצפייה וקובעת את השפעתם על השווי ההוגן. עליה 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,
2020

אלפי ש"ח

1,529

(1,386)

גידול של 10% בסטיית התקן
קיטון של 10% בסטיית התקן

1,707

(1,599)

גידול של שנה באורך החיים של חברת פורטפוליו
קיטון של שנה באורך החיים של חברת פורטפוליו

כאמור לעיל, מניית פוליפיד נסחרת בבורסת הנאסדק בארה"ב, לפיכך שווי החזקות החברה בפוליפיד ישתנה בהתאם למחיר המניה של פוליפיד מעת לעת. נכון ליום 31 בדצמבר 2020, ירידה או עלייה של 10% במחיר מניית פוליפיד תוביל לרשום הוצאה או הכנסה בסך של 2,353 אלפי ש"ח בדוחות הכספיים של החברה.

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-פי הפקדוניה השוטפות של החברה בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח, פוטורות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל.

באור 12: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח		
103	82	82

הוצאות בגין תוכניות להפקדה מוגדרת

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 בשנים 2020, 2019 ו- 2018 הינו 23%.

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 שערך 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 הפסדים לצורכי מס של החברה המועברת לשנים הבאות מגיעה ליום 31 בדצמבר, 2020 לכדי כ- 62 מיליון ש"ח.

באור 13: - מסים על הכנסה (המשך)ד. שומות מס

לחברה טרם הוצאו שומות מס סופיות מאז היווסדה (22 במרס, 2006), אולם השומות של החברה לשנות המס עד וכולל 2015 נחשבות כסופיות.

ה. מסים נדחים

דוחות על רווח או הפסד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			דוחות על המצב הכספי	
2018	2019	2020	2019	2020
אלפי ש"ח				

התחייבויות מסים נדחים

השקעה בחברות פרויקט
השקעה בשותפות הנמדדת
בשווי הוגן

-	-	(20,698)	-	20,698
---	---	----------	---	--------

-	-	(1,183)	-	1,183
---	---	---------	---	-------

-	-	-	-	21,881
---	---	---	---	--------

נכסי מסים נדחים

הפסדים מועברים לצורכי מס

-	-	14,251	-	14,251
---	---	--------	---	--------

-	-	-	-	14,251
---	---	---	---	--------

הכנסות (הוצאות) מסים נדחים

-	-	(7,630)	-	(7,630)
---	---	---------	---	---------

נכסי (התחייבויות) מסים נדחים,
נטו

-	-	-	-	(7,630)
---	---	---	---	---------

ו. מס תיאורטי

ההפרש בין סכום המס הסטטוטורי לבין סכום המיסים על ההכנסה שנזקף בדוח על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר, נובע מניצול הפסדים לצורכי מס משנים קודמות, בגינם לא הוכרו מסים נדחים בעבר.

באור 14: - התקשרויות, התחייבויות תלויות ושעבודיםא. התקשרויות1. 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:

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

- (1) הרכב דירקטוריון השותפות ימנה שלושה נציגים של החברה, שני נציגים של סנטרוס ונציג אחד של השותף השלישי.
 - (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) הזכיון יתחייב להשקיע את המימון המשלים בחברת הפרויקט, בעצמו או על ידי בעלי מניותיו, בשיעור שלא יפחת מ-15% מהתקציב המאושר בתמורה למניות בחברת הפרויקט. שיעור אחזקתו של הזכיון ייקבע במשא ומתן עם היזם בחברת הפרויקט.

ב. התחייבויות תלויות

1. ערבויות

בהתאם להסכם הזיכיון של השותפות להפעלת החממה התחייבה השותפות להשקיע בחממה סכום שנתי אשר לא יקטן מסך 1,260 אלפי ש"ח. להבטחת התחייבות זו העמידה השותפות ערבות בנקאית. החברה העמידה בטחונות לטובת השותפות בגובה מחצית מסכום הערבות.

ליום 31 בדצמבר, 2020, עומדת יתרת המזומן המשוועבד כנגד הבטחונות לשותפות על 631 אלפי ש"ח.

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

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 2020		מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום	
49,531,786	100,000,000	50,266,879	100,000,000	

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

ב. זכויות הנלוות למניות

1. סחירות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

2. זכויות הצבעה באסיפה הכללית, זכות לדיבידנד וזכויות בפירוק החברה.

ג. הנפקת מניות ואופציות

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

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

3. ביום 18 בפברואר 2021 הנפיקה החברה 4,182,462 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א, במסגרת דוח הצעת מדף בדרך של זכויות. תמורת ההנפקה הסתכמה לסך של כ - 10.4 מיליון ש"ח ברוטו. בניכוי הוצאות הנפקה הסתכמה התמורה נטו בכ - 10.3 מיליון ש"ח.

ד. 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, 2020

ריבית (5)	סטיית תקן (4)	שווי ההטבה (3) אלפי ש"ח	תקופת הבשלה	משך חיי האופציה (2)	מחיר מימוש למניה ש"ח	כמות אופציות (*)	מקבל האופציות	מועד הקצאה (1)
%	%			שנים				
2.93% - 2.33%	24%	11	האופציות הבשילו על פני תקופה של שלוש שנים: חצי בתום שנה ממועד הענקה, רבע בתום שנתיים ממועד הענקה ורבע בתום שלוש שנים ממועד הענקה	5-7	1.83	8,334	מנכ"ל וסמנכ"ל כספים	11/3/2014
0.1%	37%	11	האופציות הבשילו על פני תקופה של שלוש שנים: חצי בתום שנה ממועד הענקה, רבע בתום שנתיים ממועד הענקה ורבע בתום שלוש שנים ממועד הענקה	5-7	1.18	33,000	מנכ"ל וסמנכ"ל כספים	21/3/2017

(*) 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		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח		

תוכניות תשלום מבוסס מניות המסולקות
במכשירים הונניים

3	2	-
---	---	---

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:

2018		2019		2020	
ממוצע משוקלל של מחיר המימוש ש"ח	מספר האופציות	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש ש"ח	מספר האופציות	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש ש"ח	מספר האופציות
1.46	145,223	1.51	66,334	1.40	49,668
-	-	-	-	-	-
1.91	78,889	1.83	16,666	1.83	8,334
1.51	66,334	1.40	49,668	1.31	41,334
1.61	49,834	1.44	41,418	1.31	41,334

אופציות למניות לתחילת השנה
אופציות למניות שהוענקו במהלך השנה
אופציות למניות שפקעו במהלך השנה

אופציות למניות לסוף השנה
אופציות למניות ניתנות למימוש לסוף השנה

לאחר תאריך המאזן מומשו כל האופציות אשר היו ניתנות למימוש בסוף השנה.

באור 17: - פירוטים נוספים לסעיפי רווח או הפסד

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר

2018	2019	2020
אלפי ש"ח		

א. עלויות תפעוליות

878	706	739	משכורות, שכר עבודה והוצאות בקשר לעובדים
33	24	32	דמי שכירות ואחזקה
827	784	860	שירותים מקצועיים
3	1	-	פחת
3	2	-	מרכיב ההטבה בהענקת אופציות
190	215	210	אחרות
(378)	(390)	(438)	בניכוי השתתפות בהוצאות השותפות
1,556	1,342	1,403	

באור 17: - פירוטים נוספים לסעיפי רווח או הפסד

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר

2018	2019	2020
	אלפי ש"ח	

ב. הכנסות מימון

הכנסות מימון

1	9	10
-	1,275	-
1	1,284	10

פקדונות נושאים ריבית מתאגידים בנקאיים
שיערוך הלוואות מרשות החדשנות

הוצאות מימון

79	-	1,173
-	32	17
2	4	2
81	36	1,192

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

באור 18: - הפסד למניה

א. פרוט כמות המניות וההפסד ששימשו בחישוב ההפסד למניה

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר

2018		2019		2020	
הפסד המיוחס לבעלי מניות החברה אלפי ש"ח	כמות מניות משוקללת אלפים	רווח המיוחס לבעלי מניות החברה אלפי ש"ח	כמות מניות משוקללת אלפים	רווח המיוחס לבעלי מניות החברה אלפי ש"ח	כמות מניות משוקללת אלפים
5,806	43,029	(13,416)	49,532	62,165	50,184
-	-	-	73	-	20

כמות המניות והרווח
(ההפסד) לצורך
חישוב רווח (הפסד)
למניה

כמות מניות רגילות
פוטנציאליות
מדללות

באור 19: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. עסקאות עם צדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר

2018	2019	2020
	אלפי ש"ח	
25	24	25
(378)	(390)	(438)

שכר דירה לתאגיד בשליטת בעל עניין
השתתפות בהוצאות השותפות

באור 19: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. הטבות לבעלי עניין לאנשי מפתח ניהוליים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח			
960	940	963	שכר ונלוות למנכ"ל החברה ודמי ניהול ליו"ר דירקטוריון החברה
217	213	199	שכר דירקטורים שאינם מועסקים בחברה
6	6	6	דירקטורים שאינם מועסקים בחברה

לפרטים אודות הענקת אופציות למנכ"ל ראה באור 16 א' לעיל.

F:\W2000\w2000\5977\M\20\C12-XENIA-IFRS.docx

קסניה ונצ'ר קפיטל בע"מ

לכבוד

הנדון: כתב פטור לנושא משרה בחברה

הואיל והנך מכהן כנושא משרה (כהגדרת מונח זה בסעיף 1 לחוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "חוק החברות") בקסניה ונצ'ר קפיטל בע"מ (להלן: "החברה") ו/או בחברות בנות שלה ו/או בחברות אחרות שאינן בשליטתה או בבעלותה המלאה.

והואיל והוראות תקנון החברה מתירות לחברה, בכפוף להוראות הקבועות בחוק החברות, לפטור נושא משרה מאחריותו כלפי החברה בגין הפרת חובת הזהירות כלפיה.

והואיל והחברה קיבלה את ההחלטות הנדרשות על פי דין למתן פטור מאחריות עקב הפרת חובת הזהירות כלפיה לנושאי משרה המכהנים כיום, בהתאם למפורט בכתב פטור זה.

לפיכך החברה מאשרת לך בזה, כי בכפוף להוראות ולסייגים שנקבעו בדין בקשר למתן פטור לנושא משרה, המהווים חלק בלתי נפרד מכתב פטור זה, החברה פוטרת אותך בזאת מראש ובדיעבד מאחריות, כולה או מקצתה, בשל נזק שנגרם או שייגרם עקב הפרת חובת הזהירות שלך כלפי החברה, בפעולה בתום לב. הפטור האמור בכתב זה לא יחול ביחס להפרת חובת הזהירות בחלוקה, כהגדרתה בחוק החברות, וביחס להפרת חובת הזהירות בהחלטה או בעסקה שלבעל השליטה (ככל שיש כזה) או לנושא משרה כלשהו בחברה (גם נושא משרה אחר מזה שהוענק לו כתב הפטור) יש בה עניין אישי.

הפטור מאחריות שניתן לך לפי כתב זה יעמוד לזכותך גם לאחר סיום כהונתך כנושא משרה בחברות הנ"ל, ובלבד שהפעולות בגין ניתן הפטור מאחריות נעשו ו/או ייעשו בתקופת כהונתך כנושא משרה בחברות הנ"ל.

אין באמור בכתב פטור זה בכדי לגרוע מהאמור בכתב השיפוי שניתן לך על ידי החברה.

קסניה ונצ'ר קפיטל בע"מ

אני מאשר קבלת כתב זה, ומאשר את הסכמתי לתנאיו

כתב התחייבות לשיפוי

שנחתם ביום __ בחודש בשנת __

הואיל ובהתאם להחלטת האסיפה הכללית של קסניה ונצ'ר קפיטל בע"מ (להלן: "החברה"), בה הוחלט לאשר התחייבות לשיפוי של נושאי משרה בה, בהתאם לחוק החברות, התשנ"ט – 1999 (להלן: "חוק החברות") ולתקנון החברה ולתנאי השיפוי המפורטים בכתב זה; ועל פי תקנון החברה ומדיניות התגמול של החברה רשאית החברה ליתן לנושאי המשרה בה התחייבות מראש לשיפוי;

והואיל ודירקטוריון החברה אישר מתן ההתחייבות מראש לשיפוי לנושא משרה ואת התנאים המפורטים בכתב התחייבות זה;

והואיל ואסיפת בעלי המניות אישרה אף היא את מתן ההתחייבות מראש לשיפוי לנושא המשרה המכהן כדירקטור ואת התנאים המפורטים בכתב התחייבות זה;

והואיל והחברה מעוניינת לתת לנושא המשרה התחייבות מראש לשיפוי בגין כל חבות או הוצאה, בעקבות פעולה שעשה בתוקף היותו נושא משרה בחברה ובתנאי, כי בעת ביצוע הפעולה היה נושא משרה בחברה ושהפעולה נעשתה בתום לב, בהתאם ובכפוף לאמור בתקנון החברה, בחוק החברות ובכל דין אחר וכמפורט להלן;

לפיכך מתחייבת החברה לשפות את נושא המשרה בכפוף להוראות כתב התחייבות לשיפוי זה, בכפוף לתקנון החברה ובכפוף להוראות כל דין המהוות חלק בלתי נפרד מכתב התחייבות לשיפוי זה כדלקמן:

1. השיפוי

1.1.

החברה מתחייבת בזאת, עד כמה שהדבר מותר על פי הדין ובכפוף למגבלות הקבועות בכתב שיפוי זה ובתקנון החברה, לשפות מראש את נושא המשרה בשל כל חבות או הוצאה כמפורט להלן שתוטל עליו או שיוציא עקב פעולה שעשה או שיעשה (או שנמנע או ימנע מלעשות) בתום לב בעת כהונתו כנושא משרה בחברה לרבות, אך מבלי להגביל, בכל תפקיד נוסף או חלופי בחברה, לרבות פעולה שעשה (או שנמנע מלעשות) לפני תאריך כתב שיפוי זה, הקשורה במישרין או בעקיפין לאחד או יותר מן האירועים המפורטים בתוספת לכתב שיפוי זה, או לכל הקשור בהם, במישרין או בעקיפין, ובלבד שנעשתה לאחר מועד אישור דירקטוריון החברה שאישר את הענקת השיפוי האמור לנושאי המשרה בחברה:

1.1.1. חבות כספית שתוטל עליו לטובת אדם אחר על פי פסק דין, לרבות פסק דין שניתן בפשרה או פסק בורר שאושר בידי בית משפט.

- 1.1.2. הוצאות התדיינות סבירות, לרבות שכר טרחת עורך דין, שיוציא נושא המשרה עקב חקירה או הליך שהתנהל נגדו בידי רשות המוסמכת לנהל חקירה או הליך, ואשר הסתיים ללא הגשת כתב אישום נגדו ומבלי שהוטלה עליו חבות כספית כחלופה להליך פלילי, או שהסתיים ללא הגשת כתב אישום נגדו (סגירת התיק לפי סעיף 62 לחוק סדר הדין הפלילי (נוסח משולב), התשמ"ב - 1982 או עיכוב הליכים בידי היועץ המשפטי לממשלה לפי סעיף 231 לחוק סדר הדין הפלילי ומבלי שהוטלה עליו חבות כספית כחלופה להליך הפלילי (חבות כספית שהוטלה על פי חוק כחלופה להליך הפלילי, לרבות קנס מנהלי לפי חוק העבירות המנהליות התשמ"ו-1985, קנס על עבירה שנקבעה כעבירת קנס לפי הוראות חוק סדר הדין הפלילי, עיצום כספי או כופר), או שהסתיים ללא הגשת כתב אישום כנגדו אך בהטלת חבות כספית כחלופה להליך פלילי בעבירה שאינה דורשת הוכחת מחשבה פלילית.
- 1.1.3. הוצאות התדיינות סבירות, לרבות שכר טרחת עורך דין, שיוציא נושא המשרה או שיחויב בהן בידי בית המשפט, בהליך שיוגש נגדו בידי החברה או בשמה או בידי אדם אחר, או באישום פלילי ממנו זוכה, או באישום פלילי שבו יורשע בעבירה שאינה דורשת הוכחת מחשבה פלילית.
- בסעיף זה, "**אדם אחר**" - לרבות במקרה של תביעה שהוגשה כנגד נושא המשרה על דרך של תביעה נגזרת.
- 1.1.4. הוצאות שיוציא או שיחויב בהן נושא המשרה בקשר עם הליך אכיפה מנהלי שהתנהל בעניינו, לרבות הוצאות התדיינות סבירות ובכלל זה שכר טרחת עורך דין.
- בסעיף זה, "**הליך אכיפה מנהלי**" - הליך אכיפה מנהלי בהתאם להוראות כל דין ובכלל זה חוק ייעול הליכי האכיפה ברשות ניירות ערך (תיקוני חקיקה), התשע"א-2011, כפי שיעודכן מעת לעת (להלן: "**חוק ייעול הליכי אכיפה**").
- 1.1.5. תשלום לנפגע הפרה כאמור בסעיף 52 נד(א)(1)(א) לחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 (להלן: "**חוק ניירות ערך**"), כפי שתוקן בחוק ייעול הליכי אכיפה.
- 1.1.6. חבות או הוצאה אחרת המותרת בשיפוי על פי חוק החברות.

- 1.2. התחייבות החברה לשפות את נושא המשרה בהתאם לסעיף 1.1 לעיל, הינה עד לסכום של 25% מההון העצמי של החברה במועד תשלום סכום השיפוי לכל נושאי המשרה בחברה יחד, וזאת בשל כל אחד מהאירועים המפורטים בתוספת לכתב שיפוי זה.
- 1.3. על אף האמור בסעיף 1.1 לעיל, תהא התחייבות החברה לשיפוי נושא המשרה בטלה, והחברה לא תשפה את נושא המשרה במקרים המפורטים להלן:
- 1.3.1. נושא המשרה הפר חובת אמונים, למעט אם נושא המשרה פעל בתום לב והיה לו יסוד סביר להניח שהפעולה לא תפגע בטובתה של החברה.
- 1.3.2. נושא המשרה הפר חובת זהירות בכוונה או בפזיזות, למעט אם עשה זאת ברשלנות בלבד.
- 1.3.3. נושא המשרה פעל מתוך כוונה להפיק רווח אישי שלא כדין.
- 1.3.4. על נושא המשרה הוטל קנס או כופר.

2. תנאים לשיפוי

- 2.1. נושא המשרה יודיע לחברה, בכתב, על כל הליך משפטי שנפתח נגדו ו/או על כל חשש שהליך כאמור יפתח נגדו ועל כל דרישה ו/או הודעה ו/או איום בכתב או בעל-פה שהוא קיבל, ואשר משמעותם האפשרית הטלת אחריות על נושא המשרה באופן ששיפוי על פי כתב התחייבות זה עלול לחול (להלן: "ההליך"), וזאת בסמוך ככל האפשר לאחר שיודע נושא המשרה לראשונה על כך, ויעביר לחברה או למי שהחברה תודיע לו על כך, ללא דיחוי, כל מסמך שיימסר לו וכל מידע שיש ברשותו בקשר לאותו הליך ו/או האירוע נשוא ההליך.
- 2.2. החברה תהיה רשאית ואם ביקש זאת נושא המשרה, תהיה החברה חייבת, ליטול על עצמה את הטיפול בהגנת נושא המשרה בהליך ולמסרו לעורך דין, שאת זהותו תקבע החברה על פי שיקול דעתה הבלעדי (פרט לעורך דין שלא יהיה מקובל על נושא המשרה מסיבות סבירות), תוך התחשבות בחובות החברה על פי פוליסת ביטוח נושאי משרה. עורך הדין כאמור יפעל ויהיה חייב בחובת נאמנות לחברה ולנושא המשרה. במקרה כאמור לא תהיה החברה חייבת כלפי נושא המשרה בגין כל הוצאות משפטיות, לרבות שכ"ט עו"ד, שיוציא להגנת ענייניו לאחר מכן (בכפוף לס"ק 2.4 להלן).

2.3

אם תוך 14 יום מקבלת הודעה כאמור בסעיף 2.1 לעיל החברה (או המבטח) לא נטלה על עצמה את הטיפול בהגנת נושא המשרה בפני ההליך, או מקום שייוצר ניגוד עניינים בין נושא המשרה לבין החברה, ובכפוף להודעת עורך הדין שתמנה החברה כאמור בעניין, או מקום שמתקיימים טעמים סבירים אחרים להתנגד לייצוג נושא המשרה על ידי עורך הדין שנבחר על ידי החברה כאמור, יהיה רשאי נושא המשרה למסור את הטיפול בהגנתו לעורך דין שיבחר לעצמו (להלן: "הפרקליט האחר") והוראות כתב השיפוי יחולו על הוצאות שיהיו לו בגין מינוי הפרקליט האחר, ובלבד שסכום שכר הטרחה שישולם לפרקליט האחר יהיה טעון אישור ועדת הביקורת של החברה שתבחן סבירותו. מוסכם כי שכר הטרחה אשר סוכם עם פרקליט החברה ייחשב כבסיס סביר לבחינת שכר טרחת הפרקליט האחר. נושא המשרה יישא בכל הפרש בין שכר הטרחה שיאושר על ידי ועדת הביקורת ושכר הטרחה בפועל של הפרקליט האחר, ללא שיהיה זכאי לשיפוי בגין הפרש זה. מינה נושא המשרה פרקליט אחר, ידווחו נושא המשרה והפרקליט האחר באופן שוטף לחברה, ויפעלו תוך התייעצות עמה, והכל תוך שמירה על צרכיה.

2.4

נושא המשרה יחתום על כל כתב הרשאה שיסמיך את החברה, כמו גם את עורך הדין שתמנה החברה לצורך כך (להלן: "כתב הרשאה"), לטפל בשמו בהגנה בפני ההליך ולייצג אותו בכל הקשור בהגנה זו, כל זאת לבקשתה הראשונה של החברה בכתב. בכפוף לכתב ההרשאה, החברה ו/או עורך הדין שתמנה החברה לצורך כך יהיו רשאים לפעול במסגרת ההליך לפי שיקול דעתם הבלעדי ולהביא את ההליך לידי סיום, אך תוך דיווח והתייעצות עם נושא המשרה. במקרה שהחברה תבחר להתפשר בעניין חיוב כספי או להכריע במחלוקת בדרך של בוררות בקשר לחיוב כספי, היא תהיה רשאית לעשות כן ובלבד שההליך יוסר במלואו. היה וההליך לא יוסר, תידרש הסכמת נושא המשרה, מראש ובכתב, לצורך עריכת הפשרה או העברת ההכרעה בהליך לבוררות.

2.5

נושא המשרה ישתף פעולה עם החברה, כמו גם עם עורך הדין האמור, בכל אופן סביר שיידרש ממנו על ידי מי מהם במסגרת טיפולם בהליך, לרבות חתימה על מסמכים, ובלבד שהחברה תדאג לכיסוי כל הוצאות נושא המשרה שתהיינה כרוכות בכך באופן שנושא המשרה לא יידרש לשלמן או לממן בעצמו.

2.6

היה והחברה העמידה פרקליט להגנה על נושא המשרה על פי סעיף 2.3 לעיל, לא ישולמו לנושא המשרה הוצאות משפטיות. במקרה ששולמו לנושא המשרה הוצאות משפטיות כמפורט בסעיף 2.2 לעיל, יקוזזו אלו מסכום השיפוי המגיע לו על-פי כתב התחייבות זה. האמור בסעיף זה לעיל לא יחול אם הורשע נושא המשרה בעבירה פלילית

הדורשת הוכחת מחשבה פלילית. במקרה כאמור, יעביר נושא המשרה לחברה את ההוצאות ששולמו לו בפועל לא יאוחר משישים (60) יום מיום שהורשע כאמור.

3. תוקף ההתחייבות

- 3.1. ההתחייבות לשיפוי כפופה לתנאים הקבועים בכתב שיפוי זה להלן, לרבות סכום השיפוי המירבי למקרה, הטיפול בהליכים משפטיים, שיתוף פעולה מצד מקבל השיפוי, השבת סכומים ששולמו בעודף וכיו"ב.
- 3.2. ההתחייבות לשיפוי מתייחסת לתפקוד נושא המשרה כנושא משרה בחברה והיא תהיה תקפה ללא הגבלת זמן הן ביחס להליכים שינקטו נגדו תוך כדי כהונתו בחברה והן ביחס להליכים שינקטו כנגדו לאחר מועד סיום הכהונה, ובלבד שהם מתייחסים לפעולות שנעשו על ידי נושא המשרה בתום לב במהלך התקופה בה כיהן כנושא משרה בחברה ובתוקף או עקב היותו נושא משרה בחברה.
- 3.3. שינוי מבנה או ארגון מחדש של החברה, לרבות מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, מיזוג, פיצול, שינוי בהון החברה, הקמת חברות בנות, פירוקן, מכירתן, העברת פעילות, לא יהיה בהם כדי לגרוע מהתחייבויות החברה על פי התחייבות לשיפוי זו.
- 3.4. ההתחייבות לשיפוי תעמוד גם לזכות עזבונו של נושא המשרה, יורשיו וחליפים אחרים שלו על פי דין.
- 3.5. החברה לא תשפה את נושא המשרה בגין כל חבות או הוצאה או בגין הסכם פשרה או בעקבות כל בוררות, אשר נעשו או התקיימו בהסכמת נושא המשרה, אך ללא הסכמת החברה בכתב ומראש. החברה לא תימנע הסכמתה אלא מטעמים סבירים.
- 3.6. במקרה שהחברה תשלם לדירקטור או בעבורו סכומים כלשהם במסגרת כתב השיפוי, ולאחר מכן יתברר כי נושא המשרה אינו זכאי לשיפוי כאמור מאת החברה בגין אותם סכומים ששולמו, ייחשבו סכומים אלו ששולמו כהלוואה שניתנה לדירקטור על ידי החברה, אשר תהיה צמודה למדד המחירים לצרכן, ועל נושא המשרה יהיה להשיב את כספי הלוואה אלו לחברה, על פי דרישה בכתב מאת החברה.
- 3.7. שילמה החברה לנושא המשרה סכום כלשהו מכח ההתחייבות לשיפוי, ולאחר מכן בוטל החיוב שבגיניו שולם הסכום או שסכומו פחת מכל סיבה שהיא, ימחה נושא המשרה לחברה את מלוא זכויותיו להשבה של הסכום מאת התובע בהליך ויעשה את כל הנחוץ כדי שהמחאה זו תהיה תקפה, והחברה תוכל לממשה, ומעשה כן יהיה פטור מהחזרת הסכום שהזכות

להשבתו הומחיתה. לא עשה כן, יהיה חייב נושא המשרה להחזיר את הסכום, או את חלקו, לפי הענין, בצרוף הפרשי הצמדה וריבית בשיעורים ולתקופה שלפיהם הוא זכאי להחזר הסכום מן התובע.

3.8 אין בהתחייבות החברה לשיפוי כדי לבטל, לגרוע או לוותר על כל שיפוי אחר שנושא המשרה יהיה זכאי לו מכל מקור אחר על פי הוראות כל דין ו/או על פי חיקוק.

3.9 אין בהתחייבות החברה לשיפוי כדי להגביל את החברה או למנוע ממנה ליתן לנושא המשרה שיפוי נוסף או מיוחד, בהתאם למסמכי היסוד של החברה ולהוראות כל דין, ובלבד שלא יהא בכך לגרוע או לפגוע בהתחייבות השיפוי נשוא הסכם זה ובתנאי נוסף כי נושא המשרה לא יהיה זכאי לשיפוי מן החברה, בגין אותו אירוע, של יותר מ 100%- מהוצאותיו או נזקו.

4. שונות

4.1 כתב התחייבות לשיפוי זה, ממצה את התנאים וההוראות החלים על התחייבות החברה לשיפוי מראש של נושא המשרה. כתב התחייבות זה גובר על כל הסכמה, הצהרה, הסכם והבנה שנעשו, אם נעשו, על-ידי החברה, בין בעל פה ובין בכתב, בטרם נחתם כתב התחייבות לשיפוי זה.

4.2 הודעות בהתאם לכתב התחייבות זה תימסרנה בכתב ותחשבנה כאילו נתקבלו על-ידי הנמען במועד מסירתן ביד או בתום שלושה ימים אם נשלחו בדואר רשום לפי הכתובות המפורטות בכתב התחייבות זה.

4.3 במקרה של שינוי הדין, לרבות אך מבלי לגרוע מכלליות האמור שינוי חוק החברות, החל על שיפוי נושאי משרה /או דירקטורים ו/או על כתב שיפוי זה באופן שיצמצם ו/או יגבילו בכל צורה שהיא את ההתחייבות לשיפוי הניתנת על פי כתב שיפוי זה, ימשיך כתב שיפוי זה להיות בתוקף באופן המרבי האפשרי בכפוף להוראות הדין.

4.4 התחייבויות החברה על פי כתב שיפוי זה יפורשו בהרחבה ובאופן המיועד לקיימן, ככל המותר על פי דין, לשם התכלית שלה נועדו. במקרה של סתירה בין הוראה כלשהי בכתב שיפוי זה לבין הוראת דין שלא ניתן להתנות עליה, לשנותה או להוסיף עליה, תגבר הוראת הדין האמור, אך לא יהיה בכך כדי לפגוע או לגרוע מתוקפן של שאר ההוראות בכתב שיפוי זה.

ולראיה באנו על החתום :

קסניה ונציר קפיטל בע"מ

נושא המשרה