

אלמדה ונצ'רס שותפות מוגבלת

דוח תקופתי

ליום 31 בדצמבר 2024

תוכן עניינים:

חלק א' – עדכון תיאור עסקי השותפות

חלק ב' – דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

חלק ג' – דוחות כספיים מבוקרים ליום 31 בדצמבר 2024

חלק ד' – פרטים נוספים על התאגיד

חלק ה' – הצהרות מנהלים בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית

תוכן עניינים

3	מבוא	1
3	הגדרות ומקרא	2
4	פעילות השותפות ותיאור התפתחות עסקיה	3
6	השקעות בהון השותפות ועסקאות ביחידות ההשתתפות שלה	4
7	מידע כספי	5
8	סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים	6
19	מדיניות ההשקעות של השותפות	7
20	חלוקת דיבידנדים	8
21	הגדרת החזקה מהותית	9
21	השקעות השותפות	10
56	תחרות	11
57	הון אנושי	12
61	מימון	13
61	מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד	14
69	הסכמים מהותיים	15
70	הליכים משפטיים	16
70	רכוש קבוע	17
70	יעדים ואסטרטגיה עסקית	18
71	אסטרטגיית מימוש השקעות	19
72	גורמי סיכון	20

חלק א' - עדכון תיאור עסקי השותפות

אלמדה ונצ'רס שותפות מוגבלת

("השותפות")

1. מבוא

חלק א' זה כולל את תיאור עסקי השותפות ליום 31 בדצמבר 2024, ואת התפתחות עסקיה כפי שחלו החל משנת 2023 (להלן: "תקופת הדוח"). הדוח נערך בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970.

השותפות מיישמת את ההקלה מכח הוראות סעיף 1(א) לתוספת הראשונה לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת תשקיף – מבנה וצורה), התשכ"ט-1969, באופן שכלל תקופת התיאור מתייחסת לשנתיים (חלף שלוש שנים).

2. הגדרות ומקרא

למען הנוחות, בדוח זה תהיה לקיצורים הבאים המשמעות הרשומה לצידם:

"בורסה" - הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ.

"בעלי יחידות השתתפות" - כל אחד מאלה: (1) מי שרשום במרשם בעלי יחידות ההשתתפות של השותפות; (2) מי שלזכותו רשומה אצל חבר בורסה יחידת השתתפות ואותה יחידת השתתפות נכללה בין יחידות ההשתתפות הרשומות במרשם יחידות ההשתתפות של השותפות על שם חברה לרישומים.

"דוח הדירקטוריון" - דוח הדירקטוריון של השותפות הסוקר את מצב ענייני השותפות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 ומצורף כחלק ב' לדוח השנתי של החברה.

"דולר" - דולר ארה"ב.

"הסכם השותפות" - הסכם אשר נחתם ביום 24 בחודש מאי 2020 בין אלמדה חברת ניהול בע"מ מצד אחד כשותף כללי, ובין אלמדה נאמנויות בע"מ מצד שני כשותף מוגבל ראשון, כפי שתוקן ביום 29 בספטמבר 2020 עם הפיכתה של השותפות לשותפות מוגבלת ציבורית (כהגדרת מונח זה בפקודת השותפויות).

"השותפות" - אלמדה ונצ'רס שותפות מוגבלת.

"השותף הכללי" - אלמדה חברת ניהול בע"מ.

"השותף המוגבל הראשון" - אלמדה נאמנויות בע"מ.

"חוק החברות" - חוק החברות, התשנ"ט-1999.

"חוק המו"פ" - חוק לעידוד מחקר, פיתוח וחדשנות טכנולוגיות בתעשייה, התשמ"ד-1984.

"חוק ניירות ערך" - חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ותקנותיו.

"יחידות השתתפות" או "יחידות" - יחידות השתתפות, רשומות על שם, ללא ערך נקוב, המקנות זכויות כשותף מוגבל בשותפות.

"מחקר ופיתוח" - כהגדרת מונחים אלה בחוק המו"פ.

"תאגיד מטרה" - כל תאגיד בו מתכוונת השותפות להשקיע או בו השקיעה השותפות.

"התשקיף" - תשקיף ההנפקה הראשונה לציבור של השותפות מיום 29 בספטמבר 2020 (הנושא תאריך 30 בספטמבר 2020) והודעה משלימה מיום 30 בספטמבר 2020.

תשקיף המדף של החברה, כפי שפורסם ביום 28 בנובמבר 2023, הנושא תאריך 29 בנובמבר 2024.	-	"תשקיף המדף"
31 בדצמבר 2024.	-	"מועד הדוח"
20 במרץ 2025.	-	"מועד פרסום הדוח"
פקודת השותפויות [נוסח חדש], התשל"ה-1975.	-	"פקודת השותפויות"

- 2.1. שיעורי ההחזקה במניות או יחידות ההשתתפות מוצגים במספרים מעוגלים לאחוז השלם הקרוב ונכונים למועד הסמוך למועד פרסום דוח זה, למעט אם צוין אחרת.
- 2.2. בתיאורים של תאגידי המטרה נכללים לעיתים נתונים המבוססים על סקרים ומחקרים שונים. השותפות אינה אחראית לתוכנם של סקרים ומחקרים כאמור.
- 2.3. את חלק א' של דוח זה יש לקרוא יחד עם החלקים האחרים שלו, לרבות דוח הדירקטוריון והדוחות הכספיים של השותפות ליום 31 בדצמבר 2024.

3. פעילות השותפות ותיאור התפתחות עסקיה

השותפות נרשמה על-פי פקודת השותפות בישראל ביום 27 במאי 2020. השותפות היא "שותפות מו"פ" כהגדרת מונח זה בתקנון הבורסה. בהתאם, לאחר השלמת ההנפקה הראשונה לציבור על פי התשקיף, החלה השותפות לעסוק במחקר ופיתוח, כהגדרת מונח זה בחוק המו"פ, באמצעות השקעות והחזקות בפרויקטי מו"פ, בעצמה או באמצעות תאגידים מוחזקים, בתחומי הבריאות הדיגיטלית, המכשור הרפואי, וה-Bio Convergence.

ככלל, השקעות בתחום המחקר והפיתוח הן השקעות בסיכון והן בעלות סיכון וסיכוי גבוה ביחס להשקעות אחרות.

במהלך שנת 2024, בחנה השותפות אפשרויות השקעה בחברות חדשות המתאימות לאסטרטגיה ההשקעה של השותפות, בארץ ובחו"ל, לרבות בחינת כדאיות מימוש חלק מההשקעות הקיימות של השותפות לצורך כך. נמצא, שקיימת עדיפות להקצאת כספי השותפות להשקעות קיימות, מתוך מטרה להשיא את שווי אחזקות השותפות, בשל הערכת השותפות כי בחלק הארי של השקעותיה הסיכון בהשקעת הכספים נמוך לדעת השותפות לעומת הסיכון בהשקעתם בהשקעות חדשות והתשואה עליהן תהיה גבוהה מזו שתתקבל במימושן כעת. בנוסף, מועד המימוש החזוי להשקעות אלה צפוי להיות קרוב יותר מאשר בהשקעות חדשות אותן בחנה השותפות.

בעקבות זאת, לאחר שדירקטוריון החברה בחר, בין היתר, את מצבה של השותפות, השקעותיה בחברות הפורטפוליו ומקורותיה הכספיים, החליט הדירקטוריון לבצע שינוי אסטרטגי בפעילות השותפות, באופן שהשותפות תמשיך לפעול לטיפול ותמיכה בהשקעותיה בחברות הפורטפוליו הנוכחיות, אך לא תבצע השקעות נוספות בחברות חדשות, וזאת עד לקבלת החלטה אחרת של הדירקטוריון. לפרטים נוספים אודות אסטרטגיית השותפות, ראו סעיף 18 להלן.

לשותפות כל הסמכויות והכוחות הדרושים ו/או המועילים לצורך קידום מטרת השותפות או הקשורים בה.

להלן תובא טבלה המפרטת את השקעות השותפות בתאגידי המטרה נכון למועד דוח תקופתי זה:

ליום 31 בדצמבר 2024						
עלות ההשקעה						שם החברה
השקעה במניות החברה	השקעה (בהלוואות *)	סה"כ	שווי הוגן	שיעור ההחזקה בדילול מלא	פירוט פעילות החברה	
מבוקר						
אלפי דולר						
3,678	-	3,678	3,929	4.42%	טכנולוגיות לייצור בלון העשוי חומר מתכלה, הניתן להחדרה לתוך הגוף, לצורך הפרדת רקמות.	ביופרוטקט בע"מ
2,421	-	2,421	2,976	3.05%	טכנולוגיות תוכנה למציאת פתרונות מימון חלופיים במטרה להקטין את הנטל הכלכלי על חולים בארה"ב.	Tailormed Holdings, Inc.
2,300	600	2,900	4,442	10.09%	טכנולוגיות בתחום הנדסת הרקמות. מפתחת טכנולוגיה מבוססת על חומרים סינתטיים המתכלים בגוף ומשלבת יכולת ריפוי ואטימה של רקמות רכות.	נוראמי מדיקל בע"מ
1,607	-	1,607	868	0.60%	פיתוח, ייצור, שיווק והפצה של מכשיר מבוסס אינטליגנציה מלאכותית למדידת הדלק המטבולי של הגוף בשילוב תוכנה המעניקה המלצות בהתאם לתוצאות המדידה למטרות שיפור הבריאות המטבולית של המשתמש ע"י המלצות תזונה ושיפור אורח החיים.	מטה-פלואו בע"מ
1,500	-	1,500	1,373	4.08%	פיתוח של טכנולוגיות חדשניות בתחום בריאות המין, ובשלב ראשון טיפול בשפיכה מוקדמת.	ויריליטי מדיקל בע"מ
3,106	-	3,106	1,374	1.62%	פיתוח, ייצור, שיווק והפצה של מערכת מציאות רבודה (Reality Augmented) לשימוש על ידי מנתחים לטובת ניווט במהלך ניתוחים.	Augmedics Inc.
-	2,000	2,000	1,765	-	פיתוח ותפעול פלטפורמות מותאמות אישית, מבוססות רשת חברתית, לניהול קשרים בין המטופל לבין רופאים, ספקי שירותי בריאות, חברות הביטוח ויצרניות התרופות.	בילונגטייל בע"מ
2,000	496	2,496	1,829	8.36%	פיתוח, יצור, שיווק והפצה של מכשירי עזר אוטומטיים / סמי רובוטיים לשימוש בניתוחים המבוצעים בשיטה זעיר פולשנית.	FlexDex Inc.
1,500	-	1,500	1,859	2.05%	פלטפורמת AI שאוספת ומנתחת נתוני אודיו ומאפשרת ניטור מרחוק במטרה להפיק תובנות והתראות עבור סוכניות סיעוד המטפלות במבוגרים בבית.	קלאנז טכנולוגיות בע"מ
195	-	195	124	9.70%	נובה פולס מפתחת שתל תת עורי לשיפור זרימת דם בכלי דם, לאחר השקה של וריד-עורק או במחלת	נובה פולס בע"מ

ליום 31 בדצמבר 2024						
עלות ההשקעה						
השקעה במניות החברה	השקעה (בהלוואות *)	סה"כ	שווי הוגן	שיעור ההחזקה בדילול מלא	פירוט פעילות החברה	
מבוקר						
אלפי דולר						
שם החברה						
					ורידים פריפרית. החברה פועלת בחממת מדקס.	
18,307	3,096	21,403	20,539			

(*) השקעה בהלוואות כוללת השקעה בהלוואות SAFE.

ככלל, השקעה מסוג SAFE הינה השקעה בתאגיד מטרה שנעשית בכלי שמקנה זכות למניות עתידיות ללא צורך בקביעת שווי, כאשר הסכום שהושקע עתיד להיות מומר להחזקה בהון המניות של תאגיד המטרה בחלוף תקופה מוגדרת מראש בהסכם (בדרך כלל, לתקופה שאינה עולה על 24 חודשים) ו/או בכפוף לסבב גיוס עתידי בתאגיד המטרה, בדרך כלל, תוך מתן הנחה על מחיר המניה שנקבע בסבב הגיוס. השקעה ב-SAFE אינה נושאת ריבית ולמשקיע אין זכות לקבלת החזר על השקעתו, למעט במקרה של פירוק תאגיד המטרה.

4. השקעות בהון השותפות ועסקאות בניירות ערך של השותפות

להלן פירוט ההשקעות בהון השותפות החל מיום 1 בינואר 2023:

תאריך	העסקה	נייר הערך	כמות ניירות ערך	מחיר נייר ערך	תמורה כוללת ברוטו (באלפי שקלים)	פרטים נוספים
15.10.23	הקצאת אופציות לא רשומות לעובדת	אופציות לא רשומות	30,925	0	0	ראו סעיף 4.1
11.11.24	הנפקת זכויות פקיעת זכויות	זכויות זכ' 2	31,316	0	0	ראו סעיף 4.2
26.11.24	ניצול זכויות	זכויות זכ' 2	31,316	-	-	
		יחידות השתתפות	2,405,703	1.60 ש"ח	3,849 ש"ח	
		כתבי אופציה (סדרה 5)	2,405,703	-	-	
5.12.24	הנפקה לציבור	יחידות השתתפות	1,250,000	1.60 ש"ח	2,000 ש"ח	ראו סעיף 4.3
		כתבי אופציה (סדרה 5)	1,250,000	-	-	
3.12.24	פקיעת אופציות לא רשומות	אופציות לא רשומות	25,272	-	-	ראו סעיף 4.1
3.3.25	פקיעת אופציות לא רשומות	אופציות לא רשומות	5,653	-	-	

4.1. ביום 15 באוקטובר 2023, הוקצו 30,925 אופציות הניתנות למימוש לעד 30,925 יחידות השתתפות של השותפות לגבי שני שטיינמץ, עובדת של השותפות לשעבר. מחיר המימוש של האופציות נקבע ל-201.4 אג' ליחידת השתתפות. יצוין, כי נכון למועד פרסום דוח תקופתי זה, עם סיום העסקתה של גבי שטיינמץ, כלל האופציות פקעו.

4.2. הנפקת זכויות

4.2.1. ביום 11 בנובמבר 2024, השותפות הקציתה 31,316 זכויות (זכ' 2), באופן שכל מי שהחזיק ב-395 יחידות השותפות של השותפות ביום הקובע (קרי: 11 בנובמבר 2024), היה זכאי לאגד אחד, כשהרכבו ומחירו של כל אגד הינו כדלקמן:

100 יחידות השותפות	1.60 ש"ח לכל יחידת השותפות אחת
100 כתבי אופציה (סדרה 5)	ללא תמורה
סה"כ מחיר לאגד	160 ש"ח (*)

4.2.2. ביום 26 בנובמבר 2024, בתום מועד התשלום, פקעו 31,316 זכויות (זכ' 2), על פי תנאיהם. בד בבד עם פקיעת הזכויות, הוקצו 2,405,703 יחידות השותפות ו-2,405,703 כתבי אופציה (סדרה 2) שנוצלו. לפרטים אודות תנאי כתבי האופציה (סדרה 5), ראו סעיף 4.1 לדוח הצעת המדף של השותפות מיום 4 בנובמבר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-613716), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה. יצוין, כי כתבי האופציה (סדרה 5) הוקצו ללא תמורה, כחלק מאגד המורכב מ-100 יחידות השותפות ו-100 כתבי אופציה (סדרה 5) כמתואר לעיל, אך הערך הכלכלי של כל כתב אופציה (סדרה 5) אשר הוצע במסגרת הנפקת הזכויות, לפי נוסחת בלאק אנד שולץ, עמד על 0.192 ש"ח.

לפרטים נוספים ראו דוח הצעת מדף של השותפות מיום 4 בנובמבר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-613716).

4.3. הנפקה לציבור

ביום 5 בדצמבר 2024 השותפות הנפיקה 1,250,000 יחידות השותפות ו-1,250,000 כתבי אופציה (סדרה 5) בהנפקה לציבור מכוח דוח הצעת מדף שפורסם ביום 4 בדצמבר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-622144), בהצעה אחידה, כהגדרתה בתקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך), התשס"ז-2007, במכרז על מחיר האגד, כהרכב כל אגד ומחירו המזערי נקבעו כדלקמן:

100 יחידות השותפות	1.60 ש"ח לכל יחידת השותפות אחת
100 כתבי אופציה (סדרה 5)	ללא תמורה
סה"כ מחיר לאגד	160 ש"ח

המחיר לאגד שנקבע במכרז עמד על 160 ש"ח לאגד.

לפרטים אודות תנאי כתבי האופציה (סדרה 5), ראו סעיף 4.1 לדוח הצעת המדף של השותפות מיום 5 בדצמבר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-622144), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה. יצוין, כי כתבי האופציה (סדרה 5) הוקצו ללא תמורה, כחלק מאגד המורכב מ-100 יחידות השותפות ו-100 כתבי אופציה (סדרה 5) כמתואר לעיל, אך הערך הכלכלי של כל כתב אופציה (סדרה 5) אשר הוצע במסגרת ההנפקה לציבור, לפי שער הנעילה של כתב האופציה בבורסה במועד שקדם למועד פרסום דוח הצעת המדף, עמד על 0.24 ש"ח.

לפרטים נוספים ראו דוח הצעת מדף של השותפות מיום 5 בדצמבר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-622144).

לפרטים בדבר המידע הכספי של השותפות, ראו דוחות כספיים מבוקרים של השותפות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024, המצורפים כחלק ג' לדוח תקופתי זה.

לעניין הסברים לגבי הנתונים בדוחות הכספיים כאמור, ראו סעיפים 3 ו-4 לדוח הדירקטוריון, המצורף כחלק ב' לדוח תקופתי זה.

6. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים

6.1. מלחמת "חברות ברזל" והמצב הגאופוליטי בישראל ובעולם

שנת 2024 הייתה אחת השנים המורכבות והמאתגרות עבור המשק הישראלי. מלחמת "חברות ברזל", אשר החלה ביום 7 באוקטובר 2023 בתקיפה מפתיעה. בהמשך, התפתחה גם לחימה בגבול הצפון וכן ישראל הותקפה בטיילים וכתב"מים על ידי איראן ושלוחותיה. נכון למועד הדוח, מדינת ישראל עדין מוגדרת במצב מלחמה שעצמותה וגזרותיה משתנות לעיתים תכופות. אין צפי ברור לסיומה של המלחמה, כמו כן מעורבותה של איראן במלחמה העלתה באופן משמעותי את הסיכון לערעור המצב הגאופוליטי והיצבות במזרח התיכון והעלתה את הסיכוי לפתיחתה של מלחמה אזורית כוללת. כמו כן, לעלייה בסיכון הגאופוליטי השפעות נרחבות גם על מצב הכלכלה בארץ ובעולם.

בחודש ינואר 2024, בנק ישראל החליט על הורדת שיעור הריבית ל-4.5%, אשר היוותה את הפחתת הריבית הראשונה מאז משבר הקורונה בשנת 2020, אך מאותו מועד, בנק ישראל הותיר את שיעור הריבית ללא שינוי, והוא עומד על 4.5% במועד פרסום דוח זה. כמו כן, בשנת 2024, מדד המחירים לצרכן עלה ב-3.2% ועל פי התחזית המקרו-כלכלית של חטיבת המחקר של בנק ישראל, הוא צפוי לעמוד על 2.6% בשנת 2025 ועל 2.3% בשנת 2026¹.

העליה בשיעור האינפלציה שנרשמה בשנים 2022-2024 השפיעה על התחייבויות קיימות של השותפות שצמודות למדד המחירים לצרכן, כגון: הסכמי העסקה של נושאי משרה והסכמי שכירות של משרדיה, עם כן, השותפות מעריכה, כי לעלייה במדד המחירים לצרכן השפעה מינורית על השותפות.

בנוסף, לעלייה בשיעור האינפלציה והריבית עלולה להיות השפעה על שווי תאגידי הפורטפוליו של השותפות, לרבות ירידות ערך של תאגידים אלו, והיא עלולה להשפיע לרעה באופן מהותי על עסקיהם ותוצאות פעילותם של תאגידי המטרה, ועל יכולתם לגייס את המימון הנדרש לפעילותם, וכתוצאה מכך גם על עסקיהם ותוצאות פעילותיהם של השותפות. לעומת זאת, לירידה בשיעור האינפלציה והריבית השפעה חיובית על שיעורי ריביות ההיוון שהשותפות עושה בהן שימוש בהערכות השווי של תאגידי הפורטפוליו שלה, וכתוצאה מכך, על הערכות השווי שהיא מבצעת לתאגידי הפורטפוליו.

כמו כן, מפרוץ המלחמה, מספר חברות דירוג, לרבות Moody's, פיץ' ו-S&P החליטו על הורדת דירוג לאשראי של מדינת ישראל ואת אופק התחזית מ"יציבה" ל"שלילית", תוך ציון כי השינוי בתחזית דירוג האשראי משקף בעיקרו את ההרעה המשמעותית בסיכונים הגאופוליטיים והביטחוניים איתם מתמודדת ישראל בעקבות המלחמה. חלק מחברות הדירוג הורידו את הדירוג אף יותר מפעם אחת. ככלל, ירידה בדירוג האשראי מובילה לעליה בשיעורי הריבית וכתוצאה מכך, עלולה להקשות על יכולת תאגידים לגייס כספים, לרבות על תנאי הגיוסים כאמור.

¹ <https://www.boi.org.il/publications/regularpublications/staff-forecast/%D7%94%D7%AA%D7%97%D7%96%D7%99%D7%AA-%D7%94%D7%9E%D7%A7%D7%A8%D7%95-%D7%9B%D7%9C%D7%9B%D7%9C%D7%99%D7%AA-%D7%A9%D7%9C-%D7%97%D7%98%D7%99%D7%91%D7%AA-%D7%94%D7%9E%D7%97%D7%A7%D7%A8-%D7%99%D7%A0%D7%95%D7%90%D7%A8-2025>

למצב הבטחוני והכלכלי הייתה השפעה גם על שער החליפין של השקל מול הדולר, אשר חווה תנודתיות רבה מאז פרוץ המלחמה. בסמוך למועד פרסום דוח זה, שער הדולר ירד ביחס לערב תחילת המלחמה ועומד על כ-3.67 ש"ח לדולר. מכיוון שמטבע הפעילות של השותפות הוא דולר, ורוב ההוצאות התפעוליות השותפות הן שקליות (כגון: שכר נושאי המשרה, שתלומים לספקים, שכירות משרדה), לשינויים בשער הדולר השפעה ישירה על תוצאות השותפות, באופן שלעלייה בשער הדולר השפעה חיובית על הוצאות השותפות, ולהפך.

השותפות ממשיכה לבחון באופן שוטף את ההשפעות של המלחמה על פעילותה העסקית ועל פעילות תאגידי המטרה שלה, ומבצעת הערכות על מצבם הכספי, לרבות קצב שריפת המזומנים שלהם. השותפות מעריכה, כי בשנת 2024 ולמועד פרסום הדוח, ההשפעה של המלחמה לא הייתה מהותית הן ביחס לתוצאותיה הכספיות ופעילותה העסקית, והן ביחס לפעילות ותוצאות תאגידי המטרה שלה. עם זאת, השותפות מעריכה, כי במקרה של החמרה במצב הבטחוני, עלולה להיות לכך השפעה שלילית על יכולת השותפות ותאגידי המטרה לגייס מקורות מימון נוספים בעתיד.

נכון למועד זה, ועל בסיס מידע שנמסר לה מתאגידי המטרה, השותפות מעריכה, כי בכל תאגידי הפורטפוליו שלה, למעט בחברות ביופארמקט, פלקס דקס, נובה פולס ובילונגטייל יש מספיק מזומנים כדי להמשיך בפעילותן לפחות ל-12 החודשים הבאים. החברות הללו שוקלות בימים אלו ביצוע גיוסים, לרבות במבנה של SAFE, CLA או חוב, ממשיקיעים פנימיים וחדשים, כדי לאפשר פעילות בהתאם לתוכניות העסקיות שלהן, אשר צפויים להסתיים במהלך שנת 2025. החברות הללו מעריכות, כי סכום ההשקעה שבכוונתן לגייס, ככל שתגייסנה, יאפשר לכל אחת מהן לפעול למשך 12 חודשים נוספים לפחות.

בנוסף, החמרה במצב הבטחוני עלולה להשפיע לרעה על פעילות חלק מתאגידי המטרה שמייצרים את מוצריהם בישראל או שמייצאים את מוצריהם מישראל למדינות זרות, וזאת כתוצאה, בין היתר, ממגבלות הגעה למקומות עבודה שמשפיעות על היקפי הייצור, פעילויות השיווק מול לקוחות, מגבלות על יציאת טיסות מישראל וכיו"ב. לפיכך, בחלק מתאגידי המטרה הרלוונטיים, הדירקטוריון אף בחן את האפשרות להעביר חלק או את כל תהליכי הייצור לחו"ל על מנת לצמצם את הסיכון כאמור. נכון למועד זה, השותפות אינה יכולה לאמוד את היקף ההשפעה ואת תוצאותיהם הכספיות של החמרה במצב הבטחוני, על הפעילות העסקית של תאגידי מטרה אלו לטווח הבינוני/ארוך. בנוסף, המלחמה הובילה לקושי מסוים במאמצי השיווק של חלק מתאגידי המטרה שהנהלתם ממוקמת בישראל (לדוגמה: היכולת להשתתף בכנסים או לקיים פגישות פרונטליות). עם זאת, במרבית מתאגידי הפורטפוליו, הנהלת החברה או מחלקת השיווק והמכירות שלהם ממוקמים בחו"ל ומשווקים את מוצריהם בחו"ל, ולכן ההשפעה של המלחמה על תאגידים אלו אינה צפויה להיות מהותית, לפחות בטווח הקצר.

המידע האמור בסעיף 6.1 זה כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, הכולל, בין היתר, תחזיות והערכות של השותפות ושל תאגידי הפורטפוליו שלה, לרבות הערכות בדבר יכולת הגיוס של תאגידי הפורטפוליו, ומשך הזמן לו הגיוסים עתידיים להספיק לתאגידי המטרה, ואירועים עתידיים שמידת התממשותם אינה ודאית שכן היא מושפעת ממכלול גורמים שאינם בשליטתה של השותפות, כגון: המשך הלחימה, המצב הגיאופוליטי במרחב התיכון, המצב הפיננסי בשווקים בארץ ובעולם, תחרות בתחום הון הסיכון, מקורות מימון ומענקים והטבות ממשלתיות, ולהשפעת איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 20 להלן.

6.2. מגמות בבריאות בישראל ובעולם

על תעשיית הבריאות, כמו גם על תעשיות אחרות, משפיעות מגמות גלובליות שונות, כגון: הזדקנות אוכלוסיית העולם (לפי דוח של האו"ם, מספר האנשים בעולם מעל גיל 60 צפוי להכפיל עצמו ל-2.1 מיליארד איש עד לשנת 2050²), העלייה במספר החולים במחלות כרוניות, החיפוש אחר איכות חיים וההתקדמות הטכנולוגית האדירה.

² <https://www.who.int/news-room/fact-sheets/detail/ageing-and-health#:~:text=By%202050%2C%20the%20world%27s%20population,2050%20to%20reach%20426%20million>

אנו עדים היום לצורך גובר למתן מענה רפואי הוליסטי לא רק בהקשר של זיהוי וריפוי מחלות אלא גם באיכות חיים כחלק מהטיפול בבעיות כרוניות. הדרישה הינה למניעת תחלואה ותופעות לוואי, ירידה בשיעור האשפוזים החוזרים, וחזרה מהירה לפעילות שגרתית של המטופלים. הציפייה לטיפול רפואי איכותי גורמת, כבר כיום, לעומסים יוצאי דופן על הרופאים, עובדי הסיעוד ומערכת הבריאות כולה.

לאור הצרכים ההולכים והגדלים של הציבור בשירותים רפואיים והעלויות הגבוהות של ביטוחי הבריאות, גובר הלחץ מצד הממשלות והפוליטיקאים לצמצם את עלויות הטיפול תוך כדי מתן מענה רפואי מתקדם ואיכותי יותר. לבסוף, קידום אורח חיים בריא, שיפור הרווחה הפיזית והנפשית ומניעת מחלות, מסתמנים כתחום חדש ומתפתח של מערכת הבריאות וכחלק משמעותי מההגדרה הכוללת של בריאות ושלומות ("wellness").

כל זה מביא לכך שלצד הרפואה הקונבנציונלית מתפתח שימוש נרחב בטכנולוגיות חדשניות לזיהוי מוקדם של מחלות ומניעת סיבוכים, רפואה מרחוק ("Telemedicine") וניטור מתמשך ("Remote Monitoring"), מאפשרים נגישות גבוהה בעלויות נמוכות יחסית ואיסוף נרחב של נתונים.

מודלים של ניבוי מחלות ורפואה מותאמת אישית הפכו להיות חלק אינטגרלי במערכות הבריאות המתקדמות בארץ ובחו"ל. נוסף על כך, מודל מתן השירות הרפואי עובר טרנספורמציה משמעותית שבסיסה דיגיטלית. המידע הרפואי שנצבר עשוי לייצר הזדמנות להתקדמות רפואית משמעותית. המקורות לנתוני עתק ("Big Data") בתחום הבריאות רבים, וביניהם, מידע קליני, מידע גנטי ומידע הנאסף ממכשור רפואי. יחד עם השיפור המתמשך בטכנולוגיות בינה מלאכותית, ניתוח מעמיק של הנתונים עשוי להוביל לתובנות שיסייעו, בין היתר, לשיפור באיכות חיי המטופלים, לגילוי מוקדם של מחלות ולפיתוח טיפולים מאריכי ומצילי חיים.

מגמות אלה באות לידי ביטוי בגידול בשוק הבריאות הדיגיטלית העולמי, אשר סך הכנסותיו הוערכו בשנת 2024 בכ- 243 מיליארד דולר, צפוי לצמוח בשנים הבאות בקצב מהיר של קרוב ל-14% בשנה³.

לסיכום, מהפכת המידע, והתפתחות השימוש בכלי בינה מלאכותיים, צפויים להשפיע על תחום הבריאות באופן משמעותי. היכולת לייצר ניבוי לגבי התפתחות מצבים פתולוגיים תאפשר חיזוי סיכונים עתידיים להתפרצות מחלה בפרט ובאוכלוסייה, וכתוצאה מכך צפויה לשפר את שיטות הטיפול, להתאימן באופן אישי למטופל.

6.3. מגמות התפתחות הבריאות הדיגיטלית בעולם ובישראל

ההתפתחות הטכנולוגית מצמיחה שווקים חדשים של רפואה מרחוק ופלטפורמות טיפול דיגיטליות המשנות את פני מודל הרפואה הקונבנציונלית. האימוץ של פתרונות אלו מתרחב ברחבי העולם וזוכה לשביעות רצון רבה. קיימים מספר גורמים המניעים את המגמה הרווחת לאימוץ פתרונות מסוג זה.

הפחתת עלויות: מערכות הבריאות ברחבי העולם נמצאות תחת לחץ מתמיד לצמצום עלויות תוך שמירה על איכות טיפול גבוהה. טכנולוגיות בריאות דיגיטליות מציעות פתרונות יעילים על ידי מזעור הצורך בביקורים אישיים, הפחתת שיעורי האשפוזים החוזרים ואופטימיזציה של הקצאת משאבים.

ביקוש לרפואה מותאמת אישית: ישנה ציפייה גוברת בקרב מטופלים לחוויות בריאות מותאמות אישית שתיתן מענה לצרכיהם הספציפיים ולפרופילים הגנטיים שלהם. כלי בריאות דיגיטליים מאפשרים זאת על ידי מינוף ניתוח נתונים ובינה מלאכותית להתאמה אישית של תוכניות טיפול.

התקדמות טכנולוגית: ההתקדמות המהירה בטכנולוגיה, לרבות בינה מלאכותית ולמידת מכונה, אפשרה לפתח יישומים חדשניים המאפשרים אבחון מדויק יותר, מתן טיפולים יעילים, ניטור משופר של מטופלים, תיעוד נכון ויכולת חיזוי אופטימלית אודות מצבם הבריאותי.

אתגרי בריאות גלובליים: מגיפת COVID-19 הדגישה את החשיבותה של הבריאות הדיגיטלית בניהול משברי בריאות ציבוריים. בארה"ב, באירופה וגם בישראל, הרגולטורים זירזו מתן אישור לשיווק עבור מגוון רחב של טכנולוגיות בתחום והגדירו הנחיות על מנת לאפשר לרשויות להתמודד עם משבר הקורונה. לדוגמה: ה-FDA פיתח מנגנון אישור מזורז בשם EUA⁴ (Emergency Use Authorization) כדי לעזור למוצרים לא מאושרים להגיע לשוק באופן מהיר יותר בהשוואה לתהליכי האישור הרגילים. כמו כן, העמידו כיסוי ביטוחי נרחב עבור טכנולוגיות טלמדיסין (telemedicine - רפואה מרחוק) ואבחון מרחוק ובארה"ב אושרו כ-80 קודים ביטוחיים חדשים⁵ כדי לאפשר את האימוץ שלהם על ידי מערכת הבריאות ולאפשר היתכנות של המודלים העסקיים. בנוסף, ממשלות בעולם הגבירו את התמיכה הכספית והמענקים עבור טכנולוגיות לטיפול מרחוק. כך לדוגמה, בארה"ב אושרה תוכנית סיוע של 127 מיליארד דולר למערכת הבריאות בשם Public Health and Social Services Emergency Fund (PHSSEF) ואילו האיחוד האירופי הקצה כ-3 מיליארד אירו לתמיכה במערכות בריאות מקומיות⁶.

נגישות ונוחות מוגברת: פתרונות בריאות דיגיטליים משפרים את הנגישות לשירותי בריאות, במיוחד עבור אנשים באזורים מרוחקים או מוחלשים. הם גם מציעים נוחות רבה יותר למטופלים, ומאפשרים להם לקבל טיפול ללא צורך בנסיעות.

ישראל, המוכרת כמנהיגה בתחום הבריאות הדיגיטלית, נהנית מאקוסיסטם ("ecosystem") התומך בחדשנות ופיתוח בתחום זה. האימוץ המוקדם של רשומות רפואיות אלקטרוניות הניח בסיס איתן לפיתוחים וטכנולוגיות מתקדמות. סצנת הסטארט-אפים החזקה של המדינה מונעת ונתמכת על ידי רשת של משקיעי הון סיכון, מרכזי חדשנות, חממות ומתקני מו"פ ותמיכה מטעם המדינה ומרשות החדשנות, התורמים להובלה הגלובלית שלה בתחום הבריאות הדיגיטלית.

בין השנים 2017 עד 2022⁷, חלה עליה מתמדת בסכומי ההשקעה בחברות Health Tech ישראליות, כאשר בשנת 2022 סכומי ההשקעה הוערכו בכ-3 מיליארד דולר. בשנת 2023 חלה תפנית במגמה זו, כאשר השילוב של המשבר הגלובלי, עליית האינפלציה והריבית, אי הוודאות הפוליטית והמלחמה הוביל לשפל חדש בגיוסי ההון של הסטארטאפים הישראליים בכלל ושל אלו הפועלים בענף הבריאות בפרט. במחצית השנייה של שנת 2024 החלה מגמת התאוששות הדרגתית בסכומי ההשקעות, הן בישראל והן ברמה הבינלאומית. עם זאת, חברות ישראליות רבות עדיין מתמודדות עם קשיי מימון בעקבות מלחמת "חרבות ברזל" והשפעותיה המתמשכות על המשק הישראלי.

היתרונות של ישראל באים לידי ביטוי, בין היתר, בפתרונות לגיל השלישי, לחולים כרוניים, במחקר ופיתוח בתחום הרפואה המותאמת אישית, בטכנולוגיות לגילוי מוקדם, אשפוז ביתי ורפואה מרחוק. מטרתן של כל התוכניות האמורות היא להאיץ את הצמיחה הכלכלית, למצות את התועלות הכלכליות והחברתיות הטמונות בפתרונות חדשניים בתחום הבריאות הדיגיטלית ולמנף את היתרונות היחסיים של ישראל בחדשנות הטכנולוגית, ברפואה ובמחקר.

<https://www.fda.gov/emergency-preparedness-and-response/counterterrorism-and-emerging-threats/coronavirus-disease-2019-covid-19> 4

<https://www.mckinsey.com/industries/healthcare/our-insights/telehealth-a-quarter-trillion-dollar-post-covid-19-reality> 5

<https://www.europarl.europa.eu/news/en/headlines/society/20200408STO76808/covid-19-EU3-billion-emergency-support-for-national-health-care> 6

<https://finder.startupnationcentral.org/reports/2023-Annual-Report> 7

החל משנת 2023, מגזר הבריאות הדיגיטלית עבר כיול מחדש משמעותי של דינמיקת ההשקעות וציפיות לשוויים. בעקבות הזינוק חסר התקדים שאירע במהלך תקופת הקורונה בשנים 2020-2021 בהיקף ההשקעות, התחום עבר תיקון חד במהלך 2022-2023. על פי תובנות מהדוחות של Rock Health⁸ ושל SVB⁹, נוף הבריאות הדיגיטלי חווה שינוי דרמטי מסכום השקעה כולל (בארה"ב) של 29 מיליארד דולר ב-2021, לכ-16 מיליארד דולר ב-2022 וכ-10 מיליארד דולר במהלך 2024, מה שמצביע על חזרה לרמת השקעה דומה ל-2019, אשר עמדה על כ-8 מיליארד דולר.

חברות בריאות דיגיטליות בשלבים מוקדמים התמודדו עם סביבה מאתגרת במיוחד, כאשר כ-26% מהעסקאות בשנת 2024 בוצעו בירידת שווי, שיעור זהה לשנת 2023, וזאת לעומת כ-11% בשנת 2022¹⁰.

למרות האתגרים הללו, 2024 טמנה בחובה גם הזדמנויות. גישת טיפולים מבוססי ערך ("VBC", Value based case) עדיין ממשיכה להתפתח ולהתבסס בשוק הבריאות. על פי גישה זו, ספקי שירותי הבריאות מתוגמלים על בסיס התוצאות שהם מספקים למטופלים ולכן, חברות שמפתחות כלים ליישום טיפולים מבוססי ערך, כמו למשל תוכנות לחיזוי הדרדרות מצבו הרפואי של המטופל, המאפשרות התערבות רפואית מוקדמת ומניעת ההחמרה, או פתרונות שמסייעים בתעודף טיפול בחולים, התגלו כאטרקטיביות¹¹. שיטת תגמול זו יצרה אינטרס המשותף לחברות הביטוח, ספקי הבריאות והמטופלים להשגת תוצאות טיפול מוצלחות. כתוצאה מכך גובר קצב האימוץ של פתרונות דיגיטליים המסייעים באבחון מוקדם, ניטור מתמשך באמצעים לא פולשניים, חיזוי מבוסס נתונים והתאמת טיפולים אישיים ועוד.

להלן גרף המציג את מספר העסקאות בתחום הבריאות הדיגיטלית בארה"ב ושוויין הכולל במהלך השנים 2014 ועד 2024:

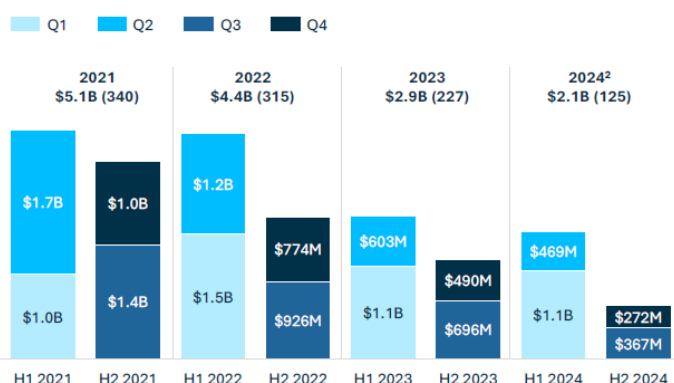


- <https://rockhealth.com/insights/2024-year-end-market-overview-davids-and-goliaths/> 8
- <https://www.svb.com/globalassets/trendsandinsights/reports/healthcare/2023/annual/healthcare-investments-and-exits-annual-report-2023.pdf> 9
- SVB Healthcare Industry Trends, 2024 Annual Report 10
- SVB Healthcare Industry Trends, 2024 Annual Report 11

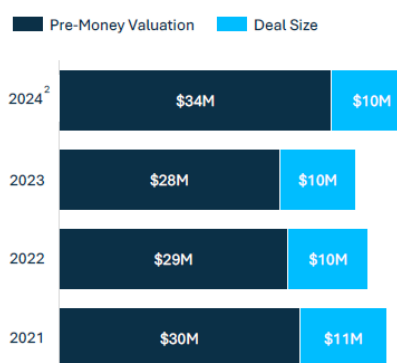
כפי שצוין לעיל, בין השנים 2014 ו-2020, חל גידול עקבי במספר העסקאות שבוצעו בתחום הבריאות הדיגיטלית בארה"ב, לצד גידול בהיקף העסקאות ובהיקף העסקה הממוצע. בשנת 2021, כתוצאה ממשבר הקורונה אשר הוביל לשגשוג בתחום הבריאות הדיגיטלית, חל זינוק משמעותי במספר ההשקעות ובהיקפן לעומת כל השנים שקדמו לה, כאשר היקף העסקאות גדל בכ-100% לעומת שנת 2020. עם זאת, ניתן לראות, כי בשנים 2022-2024 התחום עבר תיקון, ומספר העסקאות והיקפן חזר להיקפים שנצפו טרם 2020.

להלן גרף¹² המציג את סכומי ההשקעה והשוויים בסבבי Seed ו-A בתחום ה-Healthtech בין השנים 2021-2024:

Series A¹ Dollars (and Deals)



Median Series A Valuations



הגרף לעיל מעיד על הסביבה המתגרת עימה התמודדה חברות הבריאות הדיגיטלית כאמור, ולפיו ניתן לראות, כי היקף ההשקעות בסבבי A ירד מכ-5.1 מיליארד דולר בשנת 2021, לכ-4.4 מיליארד דולר בשנת 2022, לכ-2.9 מיליארד דולר בשנת 2023, וכ-2.1 מיליארד דולר בשנת 2024.

להלן גרף המציג את סכומי ההשקעה בחברות Health Tech ישראליות במיליארדי דולרים בין השנים 2019-2024.¹³

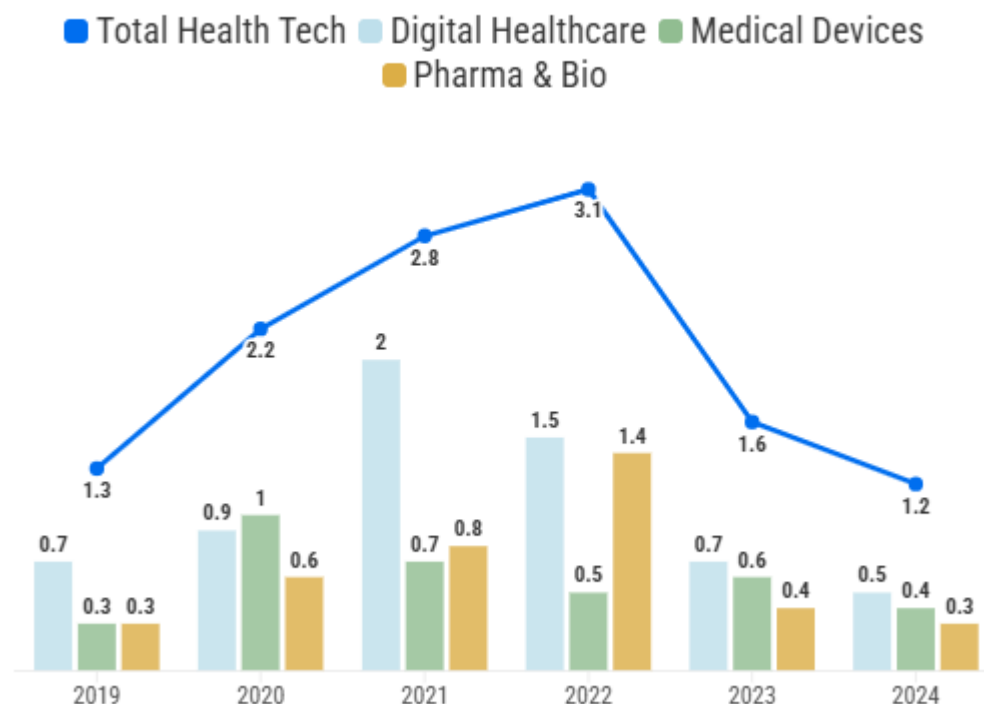
https://www.svb.com/globalassets/trendsandinsights/reports/healthcare/2025/hcie-h1-2025-full-report.pdf/1pr_clt

12

<https://finder.startupnationcentral.org/reports/health-tech-map-2024>

13

Total Funding by Health Sub Sectors (\$B)



על פי הגרף לעיל, ניתן לראות שגם ביחס להשקעות בחברות Healthtech ישראליות חלה ירידה חריפה יותר מזו שנראתה בחברות אמריקאיות, כאשר היקף ההשקעות הנומינלי הכולל (במיליארדי דולרים) בשנת 2024 ירד מתחת להיקף ההשקעות בשנת 2019.

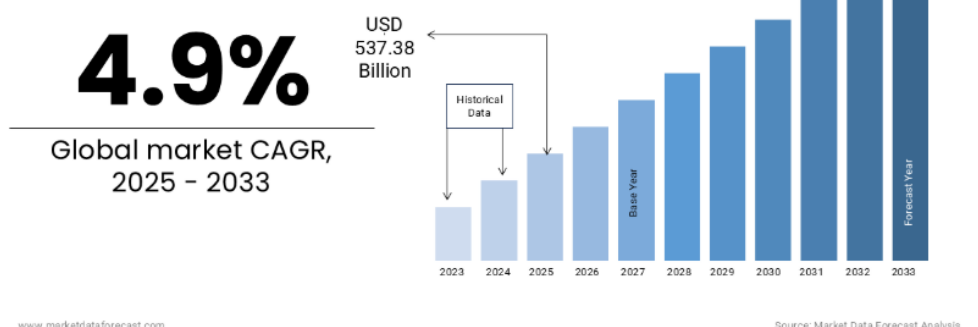
6.5. מגמות והשקעות במכשור רפואי בישראל ובעולם

מגמת הגידול בשיעור האוכלוסייה המבוגרת, עלייה בשכיחות מחלות כרוניות, הצורך בשירותי בריאות נגישים וההוצאות הגבוהות על אשפוזים מייצרים צורך באימוץ טכנולוגיות חדשות בייצור מכשור רפואי. הפיתוחים שמתרחשים בסקטור הבריאות, ובייחוד בתת-סקטור המכשור הרפואי, בשילוב עם ההקלות במיסוי לחברות בארה"ב בצורת ביטול ה-Medical Device Tax, יוצרים מצב אידיאלי עבור יזמים ומשקיעים המעוניינים להיכנס לתחום.

להלן גרף שמציג את גודל שוק המכשור הרפואי העולמי¹⁴. על פי הגרף, גודל שוק המכשור הרפואי העולמי הוערך בכ- 512 מיליארדי דולר בשנת 2024. שוק זה צפוי להמשיך ולגדול עם צמיחה שנתית ממוצעת (CAGR) של 4.9% בין השנים 2023 ו-2025, ולהגיע לשווי של כ- 787 מיליארדי דולר עד שנת 2033, בהשוואה לכ- 537 מיליארדי דולר בשנת 2025.

Global Medical Devices Market

Market Size Overview



השוק הגדול ביותר בעולם למכשור רפואי הינו השוק האמריקאי אשר הוערך בכ-189 מיליארד דולר ב-2023 וצפוי לגדול לכ-315 מיליארד דולר עד שנת 2032, עם צמיחה שנתית ממוצעת (CAGR) בשיעור של 6.8% בתקופת התחזית. השכיחות הגוברת של אורח חיים המלווה במחלות כרוניות, כגון סכרת, והביקוש הרב למכשירים רפואיים מתקדמים מניעים את התעשייה¹⁵.

שחקניות מרכזיות, כגון: ענקית שירותי המכשור הרפואי מדטרוניק האמריקאית, מרחיבות את עסקיהן לשווקים מתעוררים ולמדינות נוספות, לרבות סין והודו. בשנים האחרונות סין והודו חוו התקדמות משמעותית בתחום התרופות והמכשור הרפואי הודות להקלות רגולטוריות בעידוד של השקעות פרטיות. פעולות אלו תרמו לצמיחתו של השוק באזור אסיה פאסיפיק.

מגמת הגידול בשוק המכשור הרפואי מתאפשרת באמצעות שילוב של טכנולוגיות רובוטיות, פרוצדורות פחות פולשניות, ורפואה מדויקת ("Precision Medicine") שתומכת ונתמכות בטכנולוגיות אבחון מתקדמות. פיתוחים בתחום הניטור הלא פולשני, מכשירים קטנים עם יכולת חישוב משופרת, יוצרים סביבה נוחה לפיתוח מכשור מקושר בעל יכולות איסוף וניתוח נתונים, ואלו תומכים בתוצאה טובה יותר ובנוסף מייצר מקור הכנסה נוסף לרופאים, תוך כדי הוזלת עלויות למבטחים¹⁶.

בשנת 2024, סך עסקאות המיזוגים, הרכישות וההנפקות בחברות מכשור רפואי הוערכו בכ-4.7 מיליארד דולר, המציגים ירידה מתמשכת מאז שנת 2021 וזאת כתוצאה ממגמות גלובליות בינהן עליית האינפלציה והריבית וירידת שווי החברות הרוכשות¹⁷.

<https://www.fortunebusinessinsights.com/u-s-medical-devices-market-107009>

<https://www.wolterskluwer.com/en/expert-insights/medical-device-outlook>

<https://www.medicaldevice-network.com/features/low-value-ma-activity-in-2023-start-of-a-slump-or-a-return-to-normal/?cf-view>

15

16

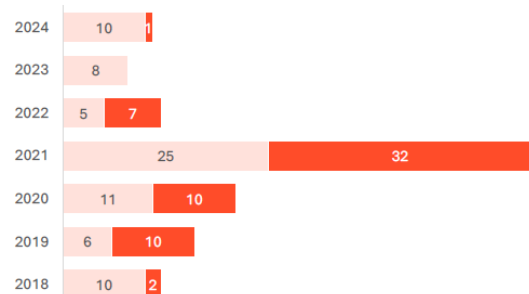
17

להלן גרף המציג את נתוני המיזוגים והרכישות בין השנים 2017-2024.¹⁸

Device M&A Picking Up...

Devices Private M&A Deals & IPOs

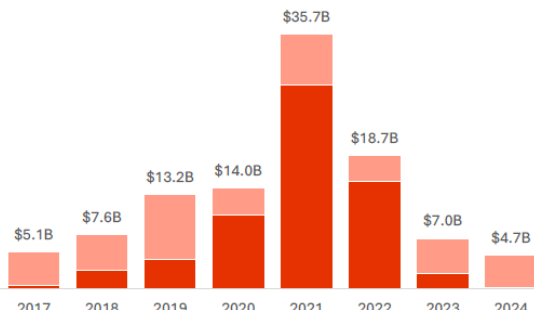
Private M&A IPO



...But M&A Dollars Lagging

Device Exit Values by Year

Market Cap at IPO Private M&A Total Deal Value



על פי הנתונים בגרף, סך היקפי העסקאות במגזר בשנת 2024 היו נמוכים ביחס לשנים קודמות כאמור והיקפי העסקאות ממשיך לרדת משנה לשנה, מאז השיא שנצפה בשנת 2021. עם זאת, קיימים מספר גורמים שעשויים להוביל להתאוששות בשנים הבאות; גורמי מאקרו, ירידת הריבית והתייצבות הכלכלה העולמית, וגורמים הנוגעים לסקטור הבריאות, ביניהם הצורך ההולך וגדל במתן מענה לסובלים ממחלות כרוניות.

הזדמנויות חדשות המגלמות פוטנציאל צמיחה עשויות להגיע מצד התפתחות מכשירים נתמכים בטכנולוגית בינה מלאכותית בעולמות הכירורגיה, טיפול בסוכרת, קרדיולוגיה ותחומים אחרים. לדוגמא, באוקטובר 2024, בוסטון סיינטיפיק הציגה את Farawave Nav, צנתר חדשני משולב עם מיפוי תמונה, הראשון מסוגו הזמין בארה"ב. מכשיר זה משפר את הדיוק בטיפול פרפור פרוזדורים, ובעל יכולות מיפוי מתקדמות המבוססות על בינה מלאכותית. טכנולוגיה זו מאפשרת ביצוע הדמיה בזמן אמת ומיקוד משופר יותר של רקמת הלב במהלך תהליכי אבולוציה, מה שמגביר את יעילות וביטחון הטיפול¹⁹. בינואר 2024, Medtronic קיבלה אישור CE עבור קוצבי הלב Micra AV2 ו-Micra VR2, מכשירי הדור הבא הכוללים יכולות ניטור מרחוק משופרות מבוססות בינה מלאכותית. שילוב הבינה המלאכותית מאפשר הערכה רציפה של קצבי הלב, התערבויות בזמן אמת ומתן טיפול מותאם אישית לחולה. חידוש זה משפר את מצבו של המטופל ומפחית את הצורך בהחלפה תכופה של המכשיר ובביקורים חוזרים בבית החולים²⁰.

באופן מסורתי, רכישות של חברות מכשור רפואי חדשניות קורות בעיקר בשלבים שלאחר השגת אישורים רגולטוריים, כאשר המגמה נוטה אף לכיוון של הוכחת היתכנות לאחר מכירות ראשוניות, דבר שלעיתים מצריך השקעות רבות בחברות עד להשגת האישורים והקמת תשתית המכירות לאחר מכן.

6.6 מגמות בתחום ה-Bio Convergence

Bio Convergence (Convergence of Biology with Engineering) הינו תחום המשלב ידע בתחום הביולוגיה יחד עם תחומים או שיטות הנדסיות, כגון: אלקטרוניקה, בינה מלאכותית (AI), ביולוגיה חישובית, פיזיקה, ננו-טכנולוגיה, מדע חומרים והנדסה גנטית מתקדמת. שילוב בינתחומי זה (Convergence of Biology with Engineering) נחשב כיום

<https://www.svb.com/globalassets/trendsandinsights/reports/healthcare/2023/annual/healthcare-investments-and-exits-annual-report-2023.pdf>

18

<https://www.medtechdive.com/news/PFA-market-Boston-Scientific-Medtronic-JNJ/733203>

19

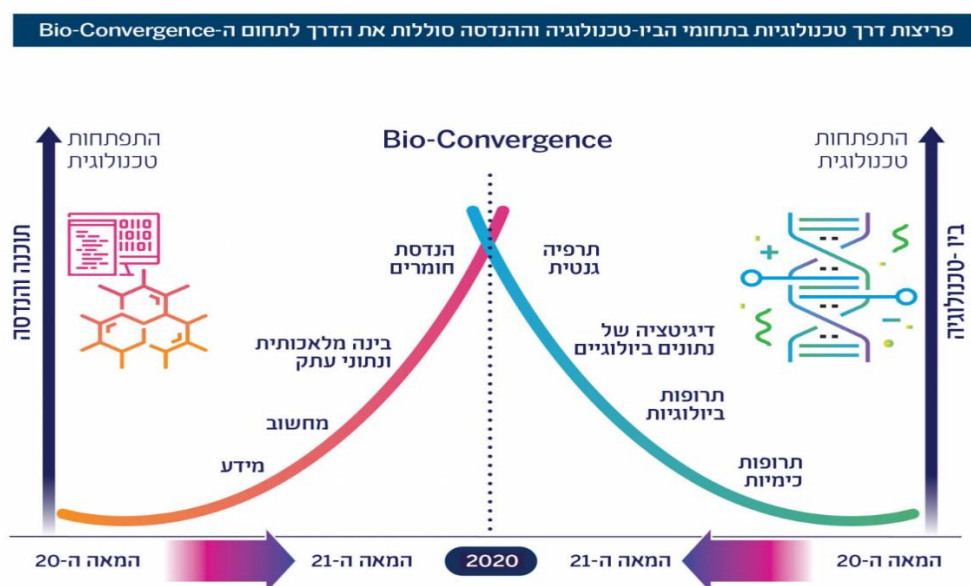
<https://www.massdevice.com/the-top-10-cardiac-device-stories-of-2024>

20

לגל הטכנולוגי הבא של המאה ה-21²¹. תעשיית ה-BioConvergence מנסה לתת מענה לאתגרים המשמעותיים של מערכת הבריאות ותעשיית הפארמה העולמית.

פריצות דרך טכנולוגיות שהתרחשו בשנים האחרונות בתחומי ההנדסה והביולוגיה גרמו להיווצרות חיבורים ושילובים שלא התאפשרו בעבר, כגון: המהפכה הגנומית והירידה הדרמטית בעלות ובמהירות ריצוף ה-DNA, לצד יכולות אנליטיות מתקדמות לניתוח נתוני עתק (Big Data) כדוגמת בינה מלאכותית, טכנולוגיות חדשניות בתחום העריכה הגנטית (דוגמת קריספר), פריצות דרך בתחומי ההנדסה שקידמו את תחום הביולוגיה הסינתטית, שילוב חומרים ננו-טכנולוגיים בתרופות ומחקרים פורצי דרך באקדמיה בתחומים רבים המשלבים גישה הנדסית בביולוגיה וגישה ביולוגית בהנדסה²².

להלן תרשים המראה כיצד ניתן לשלב בין עולם הביו-טכנולוגיה לעולם התוכנה וההנדסה על מנת ליצור את תחום ה-BioConvergence²³:



במרחב האפשרויות להשקעה בשילוב בין מכשור רפואי לרפואה דיגיטלית ניתן לציין את התחומים הבאים:

6.6.1. רפואה רג'נרטיבית (Regenerative Medicine): בעידן ה-BioConvergence, טכנולוגיות חדשניות בהנדסת רקמות כוללות את הטיפול באיברים פגועים. תחום זה יהיה מבוסס על טכנולוגיות הדפסת תלת-ממדיות חדשניות (3D Tissues Bio Printing) שמאפשרות "לבנות" איברים חדשים ברזולוציה של תאים בודדים ובשילוב של ננו-חומרים חדשים. דוגמה לכך הינה חברת Precise Bio, Inc.

6.6.2. דיאגנוסטיקה וסנסורים ביולוגיים: חישה ביולוגית היא טכנולוגיה חדישה ומתפתחת, המשלבת ביו-טכנולוגיה עם ננו-טכנולוגיה. החישה הביולוגית משתמשת במולקולות ביולוגיות, כגון: גוגדנים, אנזימים וחומצות גרעין ובחידקים כדי לגלות ולזהות חומרים ספציפיים שונים. הביו-סנסורים הם מולקולות ביולוגיות מהונדסות גנטית שבהן נעשה איחוי בין חישה לבין מערכת הדיווח.

<https://informaconnect.com/convergence-biology-engineering-susan-hockfield-mit/>
<https://innovationisrael.org.il/en/reportchapter/bio-convergence>
<https://innovationisrael.org.il/en/reportchapter/bio-convergence>

21

22

23

6.6.3. אופטו-גנטיקה: טכנולוגיה חדשנית המשלבת הנדסה גנטית וטכנולוגיות מעולם הפיזיקה, כגון: פולסים מהירים ומדויקים של אור ושימוש בסיבים אופטיים. מטרת האופטו-גנטיקה היא הפעלה ספציפית ומדויקת של רשתות של נוירונים במוח באמצעות אור.

חברות פארמה החלו בחיפוש אחר פתרונות חדשניים המשלבים בין תחומי ההנדסה לביו-פארמה תוך יצירת שיתופי פעולה עם חברות טכנולוגיה שונות. כך, לדוגמה, ענקית התרופות הבריטית GSK, הקימה בשנת 2016 ביחד עם חברת בת של גוגל בשם Verily Life Sciences, מיזם משותף בהשקעה של 715 מיליון דולר בתחום הביו-אלקטרוניקה לטיפול במחלות כרוניות²⁴. המיזם המשותף, הנקרא Galvani BioElectronics, עוסק בפיתוח וביישום מסחרי של טיפולים רפואיים המתבססים על גירוי עצבי חשמלי.

בחודש ספטמבר 2022 אימץ משרד החדשנות, המדע והטכנולוגיה הישראלי את המלצת ה- The National Council for Civilian Research and Development (NCCRD), גוף מיעץ שהוקם על ידי משרד החדשנות, המדע והטכנולוגיה, שתחום ה-BioConvergence הוא אחד מחמשת התחומים בעדיפות עליונה להשקעות²⁵. בחודש פברואר 2023, המליץ שר הכלכלה בישראל להשקיע כ-900 מיליון ש"ח בתחום הביו-קונברגנס וה-AI²⁶ והמלצה זו אושרה על ידי הממשלה כשלב ראשון להליך אישור התקציב לשנים 2023-2024. נכון למועד פרסום דוח תקופתי זה, אין בידי השותפות מידע עדכני אודות התקציב שהופנה בפועל לתחום זה.

כמו כן, רשות החדשנות הכירה ב-Bio-Convergence כתחום בעל פוטנציאל להפוך לאחד ממנועי הצמיחה המרכזיים של תעשיית ההיי-טק הישראלית. תעשייה זו עשויה להביא להקמת חברות חדשניות בעלות תרומה משמעותית למשק הישראלי, ליצור מקומות עבודה חדשים בעלי פרויקט גבוה, ולשמש כמנוע חדשנות וצמיחה כלכלית, תוך עיצוב העתיד של הרפואה בישראל ובעולם.

בשנת 2024, רשות החדשנות מינתה את ד"ר שי מלצר למנהל התוכנית הלאומית ל-BioConvergence²⁷. רשות החדשנות משקיעה מדי שנה בין 100-150 מיליון שקל ב-BioConvergence ותומכת בכ-70 חברות ישראליות העוסקות בטכנולוגיות אלו בתחומי המזון, האקלים, החקלאות והבריאות²⁸.

לישראל יש הזדמנות להפוך לשחקנית מובילה בתעשיית ה-Bio-Convergence בזכות התשתית הטכנולוגית החזקה שלה ויתרונותיה בתחומי ידע רלוונטיים, כגון: פיזיקה, הנדסה, מדע הנתונים ומדע החיים, יחד עם היכולות לבצע אינטגרציה בין תחומים אלו.

בהתאם, רשות החדשנות מקדמת שורה של מהלכים בשיתוף פעולה עם גופים נוספים, וביניהם המל"ג, מפא"ת, משרד הבריאות, משרד המדע, ישראל דיגיטלית ועוד. מהלכים אלו עשויים ליצור אקו-סיסטם תחרותי שיתמוך בקידום תחום ה-Bio-Convergence בישראל. שיתוף פעולה זה עתיד להתמקד בתחומים הבאים.

- **עידוד מצוינות במחקר רב-תחומי** באמצעות השקעה בתשתיות, מענקים ותוכניות לימוד ייעודיות.
- **תוכנית לאומית למחקר תרגומי** ויצירת מנגנונים ומודלים חדשים לשיפור המחקר היישומי והמסחור במטרה להאיץ את הצמיחה של תחום ה-BioConvergence.
- **תוכניות ייעודיות** לתמיכה בהקמת חברות הזנק רב-תחומיות חדשות.

<https://www.galvani.bio/> 24

https://www.gov.il/en/departments/news/most_news20220907 25

<https://en.globes.co.il/en/article-govt-to-sponsor-invest-in-ai-bio-convergence-1001436608> 26

<https://finance.walla.co.il/item/3673075> 27

<https://innovationisrael.org.il/article/bioconvergence2> 28

- **פיתוח תוכניות להכשרת הון אנושי** בעל ידע רב תחומי במחקר ופיתוח והכשרות הון אנושי לניהול חברות שפועלות בתחום ה-Bio-Convergence.
- **יצירת מנגנוני מימון ארוכי טווח (Patient Capital)** שיאפשרו מימון מתמשך בשלבי הפיתוח הארוכים, המאפיינים את תעשיית מדעי החיים. מנגנונים אלה יאפשרו לחברות לצלוח את "עמק המוות" (מאב-טיפוס למוצר) ולהגיע להכנסות משמעותיות.
- **עידוד וקידום שיתופי פעולה בינלאומיים** באמצעות תוכניות בי-לטרליות ומשיכת חברות זרות להשקיע במחקר ופיתוח בישראל בתחום ה-Bio-Convergence.

המידע האמור בסעיף 6 זה כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, הכולל בין היתר, תחזיות, הערכות, אומדנים ומידע אחר המתייחס לאירועים עתידיים שמידת התממשותם אינה ודאית ואינה בשליטתה של השותפות בלבד. המידע הצופה פני עתיד עשוי שלא להתממש כולו או חלקו או להתממש באופן שונה מכפי שנצפה או יכול שיושפע מגורמים אשר לא ניתן להעריכם מראש ואשר אינם בשליטתה של השותפות, עקב שינוי באיזה מגורמי הסיכון המאפיינים את פעילות השותפות וכן מהתפתחויות בסביבה הכללית ובגורמים החיצוניים המשפיעים על השותפות.

מדיניות ההשקעות של השותפות

7.

להלן תמצית התנאים העיקריים של מדיניות ההשקעות, כפי שאומצה על ידי דירקטוריון השותף הכללי ערב ההנפקה הראשונה לציבור של השותפות, וחודשה על ידי אסיפת בעלי יחידות ההשתתפות של השותפות ביום 19 בספטמבר 2023 לאחר אישור ועדת הביקורת ודירקטוריון השותף הכללי, לתקופה של שלוש שנים נוספות מיום 3 באוקטובר 2023 :

7.1. השותפות תהא רשאית להשקיע, במישרין ו/או בעקיפין, רק בתאגידי מחקר ו/או פיתוח (כהגדרת מונח זה בחוק המו"פ) בתחומי הבריאות הדיגיטלית, המכשור הרפואי, וה-BioConvergence, ובלבד שמתקיים אחד מבין התנאים הבאים :

7.1.1. התקבל אישור הרשות הלאומית לחדשנות טכנולוגית (להלן: "רשות החדשנות") בגין כל פרויקט בו תשקיע השותפות לראשונה, כי הפרויקט הינו פרויקט מחקר ו/או פיתוח ;

הגישה השותפות בקשה לרשות החדשנות על מנת שזו תאשר כי הפרויקט הינו פרויקט מחקר ו/או פיתוח, והרשות לא הביעה עמדה לגבי הבקשה עד תום 30 ימים מיום שהוגשה הבקשה על פי נהלים שקבעה רשות החדשנות, ייחשב הפרויקט כפרויקט מחקר ו/או פיתוח, בתנאי שהשותפות הצהירה בדיווח מיידי על כך שהפרויקט הינו פרויקט מחקר ו/או פיתוח כהגדרת מונחים אלה בחוק המו"פ.

7.1.2. התקבל אישור רשות החדשנות כי ההשקעה מקיימת את מטרות חוק המו"פ.

7.2. סכום ההשקעה בפרויקט בודד בו השותפות תשקיע לראשונה לא יעלה על 40% מנכסי השותפות על פי הדוחות הכספיים האחרונים שלה, הידועים במועד ההשקעה.

7.3. ההשקעות בפרויקטי מחקר ופיתוח עשויות להתבצע במישרין, על ידי השותפות, או בעקיפין (באמצעות תאגידים המוחזקים בידי השותפות), ועשויות להיות בהון, בכתבי אופציה המירים למניות והשקעות מסוג (Simple - SAFE Agreement for Future Equity).

7.4. השותפות תהא רשאית לבצע השקעות המשך בסבבי גיוס נוספים של תאגידי המטרה. ככלל, תבצע השותפות השקעות המשך בתאגידי המטרה על פי רמת ההתפתחות והפוטנציאל העסקי שלהם, וסביבת גיוסי ההון באותו זמן.

7.5. השותפות תהא רשאית לשקול נטילת פוזיציה מובילה בסבב השקעה, או להשתתף בסבב שמוביל גוף השקעה אחר, כגון: קרן הון סיכון או קבוצת משקיעים פרטיים. כל השקעה בתאגיד מטרה נבחנת לגופה על ידי השותף הכללי על בסיס שיקולים הכוללים בראש ובראשונה את הערכת השותפות את הפוטנציאל העסקי שטמון בתאגיד המטרה באותה נקודת זמן, מצב הנכסים בשותפות ושוק גיוסי ההון באופן כללי.

7.6. השותפות תהא רשאית לפעול להקמת קבוצות השקעה משותפות (Syndicate) בתאגידי מטרה, לרבות ביצוע שיתופי פעולה עם מוסדות אקדמאים, חממות או שותפים אסטרטגיים. קבוצות ההשקעה יפעלו לאיתור צוותים מוכשרים, ניהול אפקטיבי ויצירת תשתית להשקעות אטרקטיביות.

7.7. השותפות תשאף לבצע מימושים של החזקותיה, בהתאם לשיקול דעתה, בהתחשב, בין השאר, בבשלות ההשקעה ובכדאיותו הכללית של המימוש. בקורות אירוע מימוש, כהגדרת מונח זה בהסכם השותפות, השותפות תהא רשאית לבצע חלוקות, או לקבל כל החלטה ביחס להשקעות מחדש של הכספיים שהתקבלו כתמורה בגין אותו אירוע מימוש.

השותפות תהא רשאית לבצע השקעות נוספות במחקר ופיתוח שלא הוגדרו במפורש בהסכם השותפות (קרי: ההשקעות בביורוטקט בע"מ וטיילורמדיקל בע"מ), בהתאם למדיניות השקעות זו, באישור דירקטוריון השותף הכללי, וזאת במהלך תקופה של שלוש שנים מיום 3 באוקטובר 2023.

יודגש, כי התיאור לעיל הינו תיאור מדיניות ההשקעות, כפי שאומצה על ידי דירקטוריון השותף הכללי בסמוך למועד ההנפקה הראשונה לציבור של השותפות וחדשה על ידי אסיפת בעלי יחידות ההשתתפות של השותפות ביום 19 בספטמבר 2023 לאחר אישור ועדת הביקורת ודירקטוריון השותף הכללי. דירקטוריון השותף הכללי יהיה רשאי, לפי שיקול דעתו, לחרוג מהמדיניות האמורה, או לשנותה, והכל מתוך מטרה להגן על האינטרסים של מחזיקי יחידות ההשתתפות. חריגה ממדיניות ההשקעות ו/או שינויה, כמפורט לעיל, תתקבל באישור ועדת הביקורת ודירקטוריון השותף הכללי, ולאחר מכן תובא לאישור האסיפה הכללית של מחזיקי יחידות ההשתתפות ברוב הנדרש בסעיף 65נא לפקודת השותפויות לעניין הצעה פרטית.

מובהר בזאת, כי המידע לעיל בנוגע לאופן בו בכוונת השותפות לנהל את השקעותיה, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך ואינו וודאי, שכן הוא מושפע ממכלול גורמים שאינם נמצאים בשליטתה של השותפות כמפורט בסעיף 20 להלן, כגון: תנודות בתחומי הפעילות של תאגידי המטרה, המצב הפיננסי בשווקים גלובליים, תחרות בתחום הון הסיכון, מגבלות על אפשרויות מימוש תאגידי המטרה, מקורות מימון ומענקים והטבות ממשלתיות, והוא נתון, בין היתר, להשפעת גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 20 להלן.

8. חלוקת דיבידנדים

8.1. דיבידנדים שהשותפות הכריזה עליהם וחילקה בשנתיים האחרונות

בשנתיים האחרונות לא הכריזה השותפות על חלוקת דיבידנד.

8.2. יתרת עודפים ראויים לחלוקה

לשותפות אין העודפים הראויים לחלוקה על פי הדוחות הכספיים של השותפות ליום 31 בדצמבר 2024.

8.3. מגבלות חיצוניות על יכולת התאגיד לחלק דיבידנדים

נכון למועד דוח תקופתי זה, לשותפות אין מגבלות בקשר לחלוקת דיבידנד.

ביום 29 בספטמבר 2020, אישר דירקטוריון השותף הכללי מדיניות דיבידנד לפיה תפעל השותפות לחלק בכל שנה, בגין שנת 2021 ואילך, דיבידנד לבעלי יחידות ההשתתפות של השותפות בשיעור אשר לא יפחת מ-50% מרווחיה הראויים לחלוקה של השותפות באותה שנה (כמשמעותם בסעיף 302 לחוק החברות), בהתאם לדוחותיה הכספיים האחרונים של השותפות הידועים במועד קבלת ההחלטה בדבר חלוקת דיבידנד כאמור, כאשר החלטה זו יכול שתהא בהתבסס על דוחות כספיים רבעוניים ו/או שנתיים, והכל בכפוף להוראות פקודת השותפויות, ובכלל זה עמידה במבחני החלוקה.

יובהר, כי האמור לעיל הינו הצהרת מדיניות בלבד והחלוקה בפועל מותנית בהחלטה ספציפית שתקבל על ידי דירקטוריון השותף הכללי בהתאם לכל דין. יישום מדיניות הדיבידנד כאמור הינו בכפוף להערכת דירקטוריון השותף הכללי בדבר יכולתה של השותפות, לעמוד, מעת לעת, בהתחייבויותיה הקיימות והצפויות ובשים לב לתזרים המזומנים הצפוי של השותפות, פעילויות השותפות, יתרות המזומנים של השותפות, תוכניותיה ומצבה מעת לעת. כן, יישום מדיניות הדיבידנד הינו בכפוף להוראות כל דין לרבות מבחני החלוקה הקבועים בחוק החברות.

דירקטוריון השותף הכללי יהא רשאי, בכל עת, לשנות את מדיניות הדיבידנד כאמור לעיל או להחליט שלא לחלק דיבידנד כלל. אין במדיניות כל התחייבות כלפי בעלי יחידות ההשתתפות של השותפות ו/או צד ג' כלשהו לחלוקת דיבידנד, לרבות לעניין מועדי תשלום ו/או שיעורו.

9. הגדרת החזקה מהותית

דירקטוריון השותף הכללי החליט לסווג החזקה בתאגיד מטרה כהחזקה מהותית, בשקלול היבטים כמותיים ואיכותיים, כמפורט להלן: (א) היבטים כמותיים - כאשר שווי החזקות השותפות בתאגיד המטרה מהווה 15% או יותר מסך נכסי השותפות בדוחות הכספיים הרבעוניים או השנתיים של השותפות; (ב) היבטים איכותיים - בחינת שיקולים איכותיים שונים, הכוללים, בין היתר, התחייבויות השקעה משמעותיות של השותפות בו, סיכונים וחשיפות משמעותיים בקשר להשקעה ופוטנציאל רווח הגלום בהשקעה בו בטווח הזמן הקצר מנקודת מבט הנהלת השותפות. הדירקטוריון רשאי לשנות את הגדרת המהותיות מעת לעת, ובמקרה כאמור, ייתן על כך גילוי בדוח הרבעוני או בדוח התקופתי של השותפות, לפי העניין.

בהתאם לאמור, ההשקעות בתאגידי המטרה, כמפורט להלן, אינן מהותיות עבור השותפות, למעט ההשקעה בחברת נוראמי מדיקל בע"מ, אשר ההשקעה של השותפות בה מהווה כ-19.2% מסך נכסי השותפות כל פי דוחותיה הכספיים השנתיים, וההשקעה בביופרוטקט בע"מ, אשר ההשקעה של השותפות בה מהווה כ-17.0% מסך נכסי השותפות כל פי דוחותיה הכספיים השנתיים. לפרטים נוספים אודות נוראמי מדיקל בע"מ וביופרוטקט מדיקל בע"מ, ראו סעיפים 10.3 ו-10.1 להלן, בהתאמה.

10. השקעות השותפות

להלן יובא תיאור תמציתי של תאגידי המטרה בהן השקיעה השותפות נכון למועד דוח תקופתי זה. כל אחד מתאגידי המטרה שיבואו להלן עונה על הגדרת "פרויקט" בהתאם לסעיף 88 בפרק י"ז בחלק השני לתקנון הבורסה.

ההשקעות עשויות להתבצע עצמאית ו/או בשיתוף פעולה עם משקיעים מובילים (כגון: קרנות הון סיכון, חברות מובילות בתחום הרלוונטי) וכיו"ב.

10.1. ביופרוטקט בע"מ - BioProtect Ltd. (להלן: "ביופרוטקט")

10.1.1. טכנולוגיה/מוצרים

ביופרוטקט היא חברה פרטית שהתאגדה בישראל בתאריך 22 בספטמבר 2004, העוסקת בפיתוח, שיווק והפצה של טכנולוגיות לייצור בלון (ProSpace) העשוי מחומר מתכלה הניתן להחדרה לתוך הגוף, לצורך

הפרדת רקמות. החדרת הבלון נעשית בפעולה זעיר פולשנית (minimally invasive) תחת הדמיה. לביופרוטקט אפשרות לפתח מספר מוצרים הפונים לשווקים שונים על בסיס הפלטפורמה הטכנולוגית האמורה שבבעלותה. ה-ProSpace של ביופרוטקט מיועד לתחום האונקולוגי ומשמש להגן על רקמות בריאות מפני נזקי קרינה בהקרנות המתבצעות כחלק מההתמודדות עם מחלת הסרטן, ובראש ובראשונה, הגנה על המעי במקרים של סרטן הערמונית. למועד הדוח, פעילותה היחידה של ביופרוטקט הינה בתחום האונקולוגי.

10.1.2. יזמים

מייסדי ביופרוטקט הם מר שאול שוחט, מהנדס כימיה, המכהן כ-Chief Technology Officer בביופרוטקט, ד"ר אדריאן פז, ופרופ' אבי דומב (פרופ' במחלקה לכימיה תרופתית בבית הספר לרוקחות באוניברסיטה העברית). נכון למועד דוח זה, לביופרוטקט כ-100 עובדים בארץ ובארה"ב.

10.1.3. שלב

ביום 25 באוגוסט 2023, נודע לשותפות, כי ביופרוטקט קיבלה את אישור ה-FDA למוצר ה-ProSpaceTM במסלול 510(K) כאמור, עבור שימוש בסרטן הערמונית. בעקבות קבלת אישור זה, החלה החברה במאמצי שיווק ומכירות בארה"ב.

החל משנת 2010, לביופרוטקט אישור CE לשיווק המוצר באירופה. משנת 2011 החלה הפצה של הבלון באירופה למספר מצומצם של מרכזים מובילים, בעיקר לצורך מחקר ואיסוף נתונים פוסט מרקט. ביום 27 באוקטובר 2024, ביופרוטקט קיבלה את אישור ה-CE למוצר עבור אותו שימוש לפי התקינה החדשה, ה-MDR, אשר מאפשר לה להמשיך בפעילויות שיווק ומכירות במדינות המכבדות אישור זה. לפרטים נוספים אודות השינוי ברגולציה האירופית, ראו סעיף 14.4.1 להלן.

ביופרוטקט ביצעה מספר ניסויים קליניים שתמכו בהגשה ל-FDA ובקבלת אישור ה-CE לשיווק המוצר באירופה, אשר עיקרי תוצאותיהם מפורטים להלן:

10.1.3.1. ניסוי פיילוט בבית החולים איכילוב, ישראל (2007/2008)²⁹ - הטיפול התבצע בשבעה מטופלים ובדק את יעילות ובטיחות הפרוצדורה של החדרת הבלון. תוצאות הניסוי שבוצע מצביעות על הצלחה, כאשר לכל שבעת המטופלים בוצעה החדרה מוצלחת והשתלה במיקום נכון של הבלון. החוקר דיווח על ירידה בעוצמת הקרינה באיברים הסמוכים לערמונית. מבחינת תוצאות הבטיחות של המוצר, דווחו שתי תופעות לוואי בלבד במהלך הפרוצדורה. הראשונה, של קרע קטן באזור ההחדרה של הבלון, והשנייה, עצירת שתן. החברה עדכנה את המוצר בהמשך פיתוחו, וכן את קבלת ההחדרה, על מנת להפחית בתופעות אלו.

10.1.3.2. ניסוי רב מרכזי, שבוצע במרכזים במדינות ישראל, איטליה, גרמניה ובשלושה מרכזים בארה"ב (ביניהם, במדינת וירג'יניה) (2009/2010)³⁰ - הניסוי כלל 27 חולי סרטן הערמונית, שעברו השתלה של הבלון. בחולים אלו נמדדה ירידה של 67% בנפח הרקטום שקיבל קרינה של 70 Gy (יחידות מדידה של מנת הספיגה של קרינה), דבר המצביע על הגנה טובה על הרקטום בזמן ההקרנה לערמונית. מבחינת תוצאות הבטיחות של המוצר, דווחו שלוש תופעות לוואי בלבד, במהלך 6 חודשי המעקב. תופעות אלו חלפו ללא צורך באשפוז.

10.1.3.3. ניסוי פיבוטלי בכ-16 מרכזים בישראל, אירופה וארה"ב, בין השנים 2018 ל-2021 הכולל כ-222 חולי סרטן הערמונית, ביחס רנדומיזציה של 2:1 (2 חולי בלון מול חולה אחד בקבוצת הביקורת). בניסוי הודגמה הפחתה בחשיפה הקרינתית למעי של מעל 25% בכ-97.2% מהנסיינים, וכן עליונות ברמת ארועי בטיחות (Adverse events) מדרג 1 ומעלה - 18% בקבוצת הטיפול מול 23.1% בקבוצת הביקורת.

10.1.4. קניין רוחני

לביופרוטקט מספר פטנטים רשומים מהותיים, אשר יתוארו בתמצית להלן:

מדינות בהן אושר הפטנט	מועד אישור הפטנט, מועד פקיעה צפוי של הפטנט	תיאור הזכויות בפטנט	מספר הפטנט
פטנט העוסק בשיטת ייצור של שתל בצורת בלון העשוי מחומרים מתכלים ומיוצר במקשה אחת.			
ישראל	פקיעה ביוני 2025	הוגש ביוני 2005	180270
ארה"ב	פקיעה ביוני 2028	הוגש ביוני 2005	8221442
סין	פקיעה ביוני 2025	הוגש ביוני 2005	CN102499729
ארה"ב	פקיעה ביוני 2025	הוגש ביוני 2005	9314944
סין	פקיעה ביוני 2025	הוגש ביוני 2005	CN105147342
פטנט העוסק במכשיר להפרדת רקמות, בעזרת בלון המסוגל להתנפח להתרחב וע"י כך להפריד רקמות, תוך הגנה על רקמה אחת, מטיפול שמבוצע לרקמה האחרת.			
סין	פקיעה ביוני 2025	הוגש ביוני 2005	CN101048106
אירופה	פקיעה ביוני 2025	הוגש ביוני 2005	EP1763320B8
יפן	פקיעה ביוני 2025	הוגש ביוני 2005	JP4880593
אירופה	פקיעה ביוני 2025	הוגש ביוני 2005	EP1763320
פטנט העוסק במכשיר המשמש כמוליך להובלת חומר ביו-אקטיב לתוך רקמה ע"י שימוש בבלון.			
ארה"ב	פקיעה במאי 2028	הוגש במאי 2008	8480647
פטנט העוסק בשיטות להפרדה מבוקרת בין רקמות בעזרת בלון ומוליך המונע מיגרציה של הבלון במהלך השתלתו.			
ארה"ב	פקיעה בינואר 2033	הוגש ביולי 2012	10201325

* אורתו ספייס בע"מ הייתה חברת spin off של ביופרוטקט, אשר נרכשה בשנת 2019 על ידי חברת סטרייקר (Stryker). לביופרוטקט יש רישיון בלעדי לשימוש לא מוגבל בפטנטים אלו לשימוש בכל תחום, למעט לתחום השלד\שריר – musculoskeletal.

בשנת 2004 חתמה ביופרוטקט על הסכם מייסדים במסגרתו, וכחלק מתכנית החממות הטכנולוגיות של המדען הראשי, קיבלה החברה בשנת 2007 מענק מהמדען הראשי, וכן מימון משלים מהחממה הטכנולוגית קסניה ונצ'רס שותפות מוגבלת. בתמורה לקבלת המענק והמימון המשלים הנפיקה החברה לחממה מניות בכורה A, וכן אופציות למניות בכורה A. לפרטים בדבר המגבלות החלות על השקעות הנתמכות על ידי רשות החדשנות, ראו סעיף 14.3 לדוח תקופתי זה.

בשנת 2013, ביופרוטקט חתמה על הסכם עם מרכז רפואי בישראל (להלן: "המרכז הרפואי" ו"ההסכם", בהתאמה), לפיו ביופרוטקט שילמה למרכז הרפואי תמלוגים בסך כולל של 183,333 דולר בסמיכות למועד החתימה על ההסכם, וכן התחייבה, בין היתר, לשלם למרכז הרפואי תמלוגים כדלהלן: (א) 2% ממכירות נטו; (ב) 7% מתשלומים בגין רישיונות.

10.1.5. מבנה השוק ומתחרים מהותיים

למיטב ידיעת השותפות, כל שנה עוברים בעולם כ-400,000 חולים בסרטן ערמונית (אחד מסוגי הסרטן הנפוצים בקרב גברים) טיפולי הקרנה. כתוצאה מכך, גודל השוק המוערך של התחום בו עוסקת

ביופרוטקט הינו כ-750 מיליון דולר ארה"ב³¹. למיטב ידיעת השותפות, השוק להגנה בפני קרינה מתרכז היום, ברובו, בהשגת דיוק מירבי, תלת מימדי של תכנון וביצוע ההקרנה באמצעות מכשור משוכלל ויקר ביותר המסופק על ידי חברות ציוד רפואי בינלאומיות, על מנת למנוע נזק לרקמות סמוכות. בנוסף לעלות הציוד, טיפולי ההקרנה כרוכים בהוצאות רבות למערכת הבריאות, אותן אמור המוצר של ביופרוטקט להפחית עקב הפחתת מספר ההקרנות והגדלת יעילותן, וכן לגרום להפחתה משמעותית בשכיחות של סיבוכים שנגרמים מנוזקי הקרינה, הגם שאין לכך ודאות.

למיטב ידיעת השותפות, קיימים שני מוצרים מתחרים בשוק, האחד של חברת בוסטון סיינטיפיק ("BSX"). מוצר זה נרכש בשנת 2018 מחברת Augmenix האמריקאית³². המוצר הינו ג'ל שמוזרק בסמוך לערמונית במטרה להרחיק ממנה איברים סמוכים ובכך למזער את הפגיעה בהם. השני, מוצר בשם Barrigel של חברת Palette Life Science, שנרכשה על ידי Teleflex³³ ביולי 2023, הדומה למוצר של BSX ושיווקו בארה"ב החל בשנה האחרונה.

למיטב ידיעת השותפות, למוצר של ביופרוטקט מספר יתרונות קליניים וטכניים בולטים על המוצרים המתחרים: בניגוד לשימוש בבלון של ביופרוטקט, השימוש בגלים אינו מאפשר שינוי מיקום לאחר החדרתם; הבלון של ביופרוטקט מאפשר ניפוח, הוצאת נוזל, וניפוח מחדש, ולכן מאפשר לרופא למקמו במדויק. המוצר 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 הציבורי. בחודש אוקטובר 2021 אישרה ועדת הקודים של איגוד האורולוגים האמריקאים. הקוד חל גם על הבלון של ביופרוטקט.

10.1.6. רגולציה

לצורך שיווק המוצר, המשמש לצרכים רפואיים, נדרשה ביופרוטקט לקבל אישורים מתאימים לשיווק מכשור רפואי (בהתאם למקום השיווק המיועד), כגון: אישור CE, אישורים מטעם ה-FDA ואמ"ר, הכפופים לעריכת ניסויים. כאמור בסעיף 10.1.3 לעיל, ביופרוטקט קיבלה אישור ה-CE בשנת 2010, ובעקבות התעדכנות הרגולציה האירופית, קיבלה את אישור ה-CE למוצר עבור אותו שימוש לפי התקינה החדשה, ה-MDR. ביופרוטקט קיבלה אישור FDA במסלול 510(K) לשיווק מוצר ה-ProSpaceTM עבור שימוש בסרטן הערמונית בארה"ב, כאמור בסעיף 10.1.3 לעיל.

לפרטים נוספים אודות אישורים רגולטורים לשיווק מכשור רפואי, ראו סעיף 14.4 להלן.

10.1.7. השקעות

לפי מידע שנמסר לשותפות על ידי ביופרוטקט, נכון למועד דוח זה, סך הגיוסים בביופרוטקט עומד על כ-67 מיליון דולר.

בחודש דצמבר 2020, השלימה ביופרוטקט סבב גיוס בהיקף כולל של 25 מיליון דולר, במסגרת השותפות השקיעה 3 מיליון דולר, ובתמורה הוקצו לה 584,814 מניות בכורה ד'-1.

<https://www.fiercebitech.com/medtech/boston-scientific-acquires-prostate-cancer-spacer-developer-augmenix-for-600m> 31

<https://news.bostonscientific.com/2018-09-06-Boston-Scientific-Announces-Agreement-To-Acquire-Augmenix-Inc> 32

<https://www.fiercebitech.com/medtech/teleflex-paints-650m-deal-urolologic-spacer-maker-palette-life-sciences> 33

ביום 22 בספטמבר 2022 חתמה ביופרוטקט על הסכם הלוואה עם שותפות זרה ("המלווה"). התנאים להתקיימות הסכם הלוואה (closing) הושלמו ביום 23 באוקטובר 2022. בהתאם לתנאי הסכם הלוואה, בין היתר, תעניק המלווה לביופרוטקט הלוואה, שתועבר בתשלומים (בכפוף לתנאים מסוימים) ועשויה להגיע לסך מקסימלי של 10 מיליון דולר. כפי שנמסר לשותפות מביופרוטקט, ביופרוטקט הביאה לסיום הסכם הלוואה טרם ביצוע משיכות מכוחו ונכון למועד דוח זה, הסכם הלוואה הסתיים.

בחודש מרץ 2023, השקיעה השותפות סך של כ-470 אלפי דולר בביופרוטקט באמצעות הסכם SAFE, אשר הומר בחודש ספטמבר 2023 למניות בכורה E של ביופרוטקט כחלק מסבב גיוס הוני, כמפורט להלן.

בחודש יוני 2023, זכתה ביופרוטקט במענק מאת רשות החדשנות האירופית (EIC), לפיתוח טכנולוגיות פורצות דרך בשלב קרוב לשוק על ידי חברות קטנות ובינוניות. סכום המענק הראשוני עומד על סך של 2.5 מיליון אירו (להלן: "המענק"), כאשר לביופרוטקט קיימת זכאות, בתנאים שיפורטו להלן, לקבלת השקעה נוספת בסך של 9.5 מיליון אירו כנגד הקצאת מניות ביופרוטקט. המענק ניתן לביופרוטקט לתקופה של שנתיים כנגד התחייבות של ביופרוטקט שכספי המענק ישרתו רק את הפעילות שתמורתה אושר במענק. מתוך סכום המענק בסך של 2.5 מיליון אירו, סכום של כ-2.1 מיליון אירו הועבר לביופרוטקט, כאשר היתרה בסך 400 אלפי אירו צפויה להיות מועברת לביופרוטקט במהלך שנת 2025, בכפוף לעמידה באבני דרך וביצוע בקורות. יצוין, כי ביחס להשקעה בסך של 9.5 מיליון אירו, כפי שנמסר לשותפות, ביופרוטקט החליטה שלא לקבל השקעה זו.

הערכות ביופרוטקט ביחס לקבלת יתרת המענק מה-EIC הן בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. הערכות אלה ניתנו למיטב ידיעת ביופרוטקט על בסיס המידע הקיים בידיה במועד דיווח זה. אין וודאות כי הערכות אלה תתממשנה כפי שתוארו, לרבות באופן החורג מהותית, וזאת כתוצאה, בין היתר, משינויים בתכניות העסקיות של ביופרוטקט, שינויים רגולטוריים, שינויים במצב הכלכלי של המשק, וכן התממשות כל יתר גורמי היסכון המתוארים בסעיף 20 להלן.

ביום 19 בספטמבר 2023 ביופרוטקט השלימה סבב גיוס הוני למניות בכורה E בהיקף של כ-23 מיליון דולר, בו השתתפה השותפות בהיקף של כ-678 אלפי דולר, כאשר מתוך סכום זה, כ-470 אלפי דולר הושקעו בחודש מרץ 2023 בהשקעת SAFE אשר הומרה למניות בכורה E כמתואר לעיל, וכ-208 אלפי דולר נוספים הושקעו על ידי השותפות ישירות באותו סבב גיוס.

על פי מידע שנמסר לשותפות מביופרוטקט, יתרת המזומנים בידי ביופרוטקט נכון ליום 31 בדצמבר 2024 עומדת על כ-13.8 מיליון דולר והיא צפויה לאפשר לביופרוטקט לפעול בהתאם לתוכניתה למשך 12 חודשים נוספים לכל הפחות.

מכוח השקעתה המקורית בביופרוטקט, זכאית השותפות למנות חבר דירקטוריון אחד לדירקטוריון ביופרוטקט. ד"ר אירית יניב, המכהנת כיו"ר הדירקטוריון של השותף הכללי של השותפות, מונתה כחברת דירקטוריון ביופרוטקט.

כספי ההשקעה מהגיוסים המפורטים לעיל שימשו את ביופרוטקט לצורך השלמת הניסוי הקליני שנערך לצורך קבלת אישור ה-FDA, הכנת התיק לאישור ה-FDA, ועמידה בתקנים אירופאים לצורך קבלת אישור ה-MDR. כספי ההשקעה שגוייסו לאחר אישור ה-FDA משמשים את ביופרוטקט לשיווק ומכירת המוצר בארה"ב.

נכון למועד דוח זה, השותפות מחזיקה 584,814 מניות בכורה ד'-1 ו-154,991 מניות בכורה E, המהוות כ-4.42% מהון מניות ביופרוטקט, בהנחת המרת כל מניות הבכורה של ביופרוטקט למניות רגילות ובדילול מלא ("fully diluted and as converted").

נכון למועד הדוח, ההחזקה של השותפות בביופרוטקט מהווה החזקה מהותית, כאמור בסעיף 9 לעיל. בהתאם, להלן יובאו נתונים כספיים בלתי מבוקרים ובלתי סקורים לשנת 2024 אודות ביופרוטקט, כפי שנמסרו לשותפות על ידי ביופרוטקט:

ליום 31 בדצמבר 2024 (באלפי דולר)	
1,000	קצב שריפת מזומנים (חודשי)
2,500	השקעות במחקר ופיתוח (סכום מצטבר שנתי)
13,850	יתרת מזומנים לסוף תקופה

יובהר, כי הנתונים המובאים לעיל נמסרו לשותפות על ידי ביופרוטקט. נתונים אלה לא נערכו לפי כללי חשבונאות מקובלים ואינם מבוקרים ו/או סקורים על ידי רואה החשבון המבקר של ביופרוטקט ו/או של השותפות.

10.2. טיילורמד הולדינגס אינק. – Tailormed Holdings, Inc. (להלן: "טיילורמד")

10.2.1. טכנולוגיה/מוצרים

טיילורמד מדיקל בע"מ היא חברה פרטית שהתאגדה בישראל בתאריך 23 בנובמבר 2016, העוסקת בפיתוח, שיווק ומכירה של טכנולוגיות למציאת פתרונות מימון חלופיים במטרה להקטין את הנטל הכלכלי על חולים בארה"ב ולמנוע "רעילות פיננסית" בתחום הבריאות בארה"ב. ביום 12 באפריל 2022 השלימה טיילורמד מדיקל בע"מ עסקת "היפוך שרוול" עם TailorMed Holdings, Inc. (להלן: "טיילורמד"), חברה שהתאגדה במדינת דלאוור ביום 12 באפריל 2022. על פי מתווה היפוך השרוול, כל מניה של טיילורמד מדיקל בע"מ (לרבות של השותפות), הוחלפה בחמש מניות של טיילורמד מסדרה מקבילה, ללא תשלום תמורה נוספת. כתוצאה מהיפוך השרוול, טיילורמד מחזיקה בחברת טיילורמד מדיקל בע"מ במלואה.

טיילורמד פיתחה פתרון SaaS³⁴ שתכליתו לשפר את הביצועים הפיננסיים של ספקי שירותים בתחומי הבריאות (כגון: בתי חולים, בתי מרקחת ומרכזי טיפול), באמצעות תכנת "ניווט פיננסי", אשר, בין השאר, מנתחת באופן אוטומטי את תוכניות הביטוח/מימון של מטופל ביחס לטיפול רפואי ופרוטוקול תרופות מסוים וביחס לתוכניות אחרות הקיימות בשוק עבור אותו טיפול ומזהה הזדמנויות למימון עלויות עבור המטופל. כמו כן, חברות תרופות החלו להשתמש בפתרון של טיילורמד על מנת להנגיש את תוכניות הסיוע שלהן למטופלים מבחינה פיננסית. נכון למועד דוח זה, הפתרון של טיילורמד מאפשר לבצע התאמת תכנית סיוע פיננסית באלפי אינדיקציות טיפוליות (לרבות סרטן, לב, כליות, סכרת וכיו"ב).

הצורך בפתרון של טיילורמד נובע מכך שבארה"ב ספק שירותי הבריאות הוא הגוף שגובה את תשלומי ההשתתפות העצמית מהמטופל, ונושא בחוב האבוד או אובדן מכירה ככל שהמטופל אינו עומד או יכול לעמוד בתשלום ההשתתפות העצמית כאמור. הפתרון מוצע לספקי שירותי בריאות בארה"ב במטרה לצמצם את רמות החוב האבוד וסיכון אובדן מכירת התרופות כאמור.

בארה"ב קיימות אופציות למימון חלופי עבור חולים שאינם עומדים בתשלומים, כגון: תוכניות נגישות של חברות פארמה, עמותות ותוכניות ממשלתיות. בחלק מהמקרים לחולים ישנה אפשרות לעבור לתוכנית ביטוח אחרת המכסה בצורה טובה יותר את הטיפול במצבו הרפואי של החולה ללא קשר לעברו הרפואי. עם זאת, הקושי הינו שתוכניות המימון השונות אינן נגישות באופן פשוט למטופלים, נפתחות

34 'Software as a Service', ובעברית, 'תוכנה כשירות' הינה תוכנה שזמינה למשתמש באתר הספק.

ונסגרות ללא הרף וקיים צורך לעקוב אחריהן. כמו כן, ישנן אלפי תוכניות ביטוח שונות, דבר המקשה למצוא את התוכנית האופטימלית עבור החולה.

בנובמבר 2021 רכשה טיילורמד את חברת Vivor האמריקאית העוסקת במציאת פתרונות מימון חלופיים בתחום הבריאות בארה"ב.

10.2.2. יזמים

מייסדי טיילורמד הם מר ישראל (שרוליק) דבורסקי, המכהן כדירקטור ומנכ"ל טיילורמד ומר אדם סיטון, המכהן כמשקיף בדירקטוריון ו-Chief Technology Officer בטיילורמד.

10.2.3. שלב

טיילורמד החלה מכירות בארה"ב בשנת 2018, תחילה עבור אינדיקציה של מחלת הסרטן, וכיום היא מוכרת בהיקף של מספר מיליוני דולרים במגוון רחב של אינדיקציות. לטיילורמד יש הלוואה בהיקף לא משמעותי. נכון למועד דוח זה, לטיילורמד כ-110 עובדים בארץ ובארה"ב.

10.2.4. קניין רוחני

נכון למועד הדוח, אין לטיילורמד פטנטים רשומים או פטנטים שנמצאים בתהליכי בחינה.

לטיילורמד זכויות לא רשומות בתוכנת SaaS המנתחת את מסלולי הטיפול הקיימים בשוק, כמו גם זכויות לא רשומות בתכנת SaaS המבצעת ניתוח של נתוני הביצועים הכלכליים של ספק שירותי הבריאות.

10.2.5. מבנה השוק ומתחרים מהותיים

למיטב ידיעת טיילורמד, ישנם כ-6,000 מרכזים בארה"ב המטפלים באינדיקציות בהן עוסקת טיילורמד. בנוסף, טיילורמד מוכרת את המערכת לרשתות בתי המרקחת הגדולות בארצות הברית וכן לחברות תרופות.

לטיילורמד תחרות ישירה בדמות חברות אנקסוס ואטלס, המוכרות פתרונות ניווט פיננסי, אך לפתרון של טיילורמד יתרונות על פני החברות המתחרות בכך שהוא נותן פתרון מקצה לקצה, שכולל פונקציות נוספות המתממשקות עם ספק שירותי הבריאות, כגון: דשבורד המציג את החסכון, חיבור לבית המרקחת של ספק שירותי הבריאות ורישום אוטומטי לתכנית הביטוח/מימון החלופית.

תחרות לא ישירה לפתרון שמציעה טיילורמד קיימת בדמות חברות העוסקות בתחום Revenue Cycle Management, שנועדו לצמצם את "ימי הלקוחות" לספק השירות ולצורך כך עושות שימוש באמצעים מגוונים, ובכללם העמדת מימון, וכן חברות העוסקות בתחום ה-Electronic Medical Records ומציעות פתרונות תכנה פנימיים לניהול הקליניקה.

10.2.6. רגולציה

טיילורמד נדרשת לעמוד בדרישות של דיני הגנת הפרטיות (כגון: HIPAA) בשל השימוש שהיא עושה במידע רפואי רגיש. לפרטים נוספים בדבר הרגולציה בתחום דיני הגנת הפרטיות אשר עשויה לחול על תאגידי המטרה, ראו סעיף 14.6.4 להלן.

10.2.7. השקעות

לפי מידע שנמסר לשותפות על ידי טיילורמד, נכון למועד דוח זה, סך הגיוסים בטיילורמד עומד על כ-62 מיליון דולר.

ביום 4 ביוני 2021, התקשרה השותפות בהסכם השקעה נוסף בחברת טיילורמד, כחלק מסיבוב גיוס של כולל של 20 מיליון דולר. השותפות השקיעה בסבב הגיוס סכום כולל של 1,929,998 דולר, כאשר סכום של 929,998 דולר הושקע בהשקעה במזומן, וסכום נוסף של 1 מיליון דולר הושקע באמצעות המרה של הלוואת SAFE המירה, אותה ביצעה השותפות באוגוסט 2020.

ביום 5 ביולי 2022 השקיעה השותפות סך של כחצי מיליון דולר נוספים במסגרת השקעת SAFE בחברת טיילורמד בה השתתפו מספר משקיעים קיימים וחדשים. ביום 20 בנובמבר 2023, השקעתה של השותפות ב-SAFE הומרה במסגרת סבב גיוס למניות בכורה מסוג B-2 של טיילורמד.

אמיר בלאט, המכהן כמנכ"ל השותף הכללי של השותפות, מכהן כחבר בדירקטוריון טיילורמד כ-Industry Expert. השותפות תהיה רשאית למנות משקיף בדירקטוריון טיילורמד ככל שמר בלאט יסיים את כהונתו כ-Industry Expert.

כספי ההשקעה מהגיוסים המפורטים לעיל שימשה את טיילורמד, בין היתר, לצורך המשך פיתוח השיווק והמכירות בארה"ב והמשך פיתוח המוצר הקיים.

נכון למועד דוח זה, השותפות מחזיקה ב-886,177 מניות בכורה A-2, 1,119,865 מניות בכורה A-3 ו-504,123 מניות בכורה B-2, המהווים כ-3.058% מהון מניות טיילורמד, בהנחת המרת כל מניות הבכורה של טיילורמד למניות רגילות ובדילול מלא ("fully diluted and as converted").

10.3. נוראמי מדיקל בע"מ – Nurami Medical Ltd. (להלן: "נוראמי מדיקל")

10.3.1. טכנולוגיה/מוצרים

נוראמי מדיקל היא חברה פרטית שהתאגדה בישראל בתאריך 1 באפריל 2014, העוסקת בפיתוח של טכנולוגיות חדשניות בתחום של ריפוי רקמות הגוף. המוצר הראשון של נוראמי, ה-ARTIFASCIA (להלן: "המוצר הראשון") הוא שתל מתכלה העשוי מננוסיבים סינתטיים לסגירת קרום המוח בניתוחים נירוכירורגיים (ניתוחי מוח). נוראמי מדיקל מפתחת מוצר נוסף: ARTIFIX, שתל מתכלה ודביק לניתוחי מוח ועמוד שדרה (להלן: "המוצר השני"). לפי מידע שנמסר לשותפות מהנהלת חברת נוראמי מדיקל, פיתוח מוצר ה-NOVAFIBREX, מוצר נוסף שהיה בשלבי פיתוח מוקדמים, נעצר בשלב זה בשל תעדוף בהקצאת המשאבים ואין בכוונת נוראמי להמשיך בפיתוחו.

10.3.2. יזמים

מייסדי נוראמי מדיקל הם נורה נוסיר וד"ר אמיר בחר. גב' נוסיר היא מהנדסת ביו-רפואה בעלת תואר שני בהנדסת רקמות מהטכניון וניסיון של מעל 9 שנים בפיתוח שתלים המבוססים על ננו-סיבים, פיתוח ביו-חומרים חדשים ויישום שיטות ננוטכנולוגיות. ד"ר בחר הוא יזם ומדען רב תחומי, בעל ניסיון של למעלה מ-20 שנה במחקר פרה-קליני וקליני ובעל ניסיון של כמעט עשור בניהול ופיתוח מכשירים רפואיים. נכון למועד דוח זה, לנוראמי מדיקל כ-15 עובדים בארץ.

בינואר 2022 צירפה נוראמי מדיקל את מר פיטר סטבינס כיו"ר פעיל לדירקטוריון. מר סטבינס הוא מהנדס כימיה מומחה למוצרים רפואיים מושתלים ששימש בתפקידי פיתוח, שיווק, אסטרטגיה וניהול בחטיבות הרלבנטיות של חברת JOHNSON & JOHNSON.

10.3.3 שלבי פיתוח

מאז הקמתה, נוראמי מדיקל סיימה בהצלחה את השלבים הבאים :

10.3.3.1 פיתוח המוצר הראשון (ARTIFASCIA), המשך פיתוח המוצר השני (ARTIFIX) וביצוע ניסויים ראשוניים בבעלי-חיים.

10.3.3.2 ביצוע ניסויים בבעלי חיים תחת GLP (Good Laboratory Practice)³⁵.

10.3.3.3 סיום ניסוי קליני פיבוטלי מבוקר, רב-מרכזי, שנערך ב-7 מרכזים רפואיים בספרד, בלגיה, צ'כיה ופולין. במסגרת הניסוי נבדקו הבטיחות והיעילות של המוצר הראשון של החברה, ARTIFASCIA, בשימוש בניתוחי-מוח. בניסוי השתתפו 85 מטופלים אשר השלימו את תקופת המעקב בת שישה חודשים. 58 מתוכם טופלו באמצעות ה-ARTIFASCIA של נוראמי מדיקל ו-27 היוו את קבוצת הביקורת וטופלו באמצעות מוצרים אחרים המאושרים על ידי ה-FDA לסגירת קרום המוח בניתוחים נוירוכירורגיים. יעד הניסוי הראשי (primary endpoint) הוגדר כ"היעדר דליפה של נוזל המוח והשדרה" (CSF leakage) בתקופה של שישה חודשים (תקופת המעקב) באמצעות בדיקת MRI, אשר הסתיימה ביולי 2022. ביעדי הניסוי המשניים (secondary endpoint) נכללו יעדי דירוג של שימושיות המוצר בתחומים של חוזק המוצר, כגון: נוחות השימוש, החיתוך והתפירה שלו.

ביום 20 בספטמבר 2022, נוראמי מדיקל קיבלה את הדו"ח הסטטיסטי הנערך על ידי גוף מלווה חיצוני, המסכם את התוצאות הסופיות של הניסוי הקליני הפיבוטלי. על פי הדו"ח הסטטיסטי, החברה עמדה ביעדי הניסוי (הן הראשי והן המשניים), כאשר ביחס ליעד הניסוי הראשי, היו 0 (אפס) דליפות במטופלים באמצעות ה-ARTIFASCIA בעוד שבקבוצת הביקורת, שיעור הדליפות עמד על 3.7%, וביחס ליעדי הניסוי המשניים, מוצר ה-ARTIFASCIA של נוראמי מדיקל דורג גבוה יותר בצורה מובהקת סטטיסטית מאשר מוצרי הביקורת בכל אחד מהמדדים. כן נכלל ביעדי הניסוי המשניים גם בחינה של הצטברות-תת-עורית של נוזל השדרה והמוח (Subgaleal accumulation). ה-ARTIFASCIA של נוראמי מדיקל עמד ביעד משני זה כאשר שיעור המטופלים ב-ARTIFASCIA בהם אובחנה הצטברות מסוג זה עמד על כ-1.7% בעוד שבקבוצת הביקורת השיעור עמד על כ-7.4%.

10.3.3.4 ביום 11 באוגוסט 2023, נוראמי מדיקל קיבלה אישור FDA לשיווק המוצר הראשון, ה-ARTIFASCIA, לניתוחים נוירוכירורגיים במסלול 510(K). במהלך שנת 2024, נוראמי מדיקל השיקה את ה-ARTIFASCIA בשוק האמריקאי, באופן ממוקד. לצורך כך, נוראמי מדיקל הקימה חברת בת בבעלות מלאה הרשומה במדינת דלוואר, ארה"ב, בשם Nurami Medical Inc. פעילות השיווק וההפצה בארה"ב נעשית לבתי חולים (שהם הלקוח הסופי) על ידי מפיצים ונציגים מקומיים בתמורה לעמלת מכירה הנעה בין 25% ל-40% ממחיר המכירה. נכון למועד דוח זה, נמסר לשותפות שנערכו בארה"ב כ-130 ניתוחים ב-7 מרכזים רפואיים.

10.3.3.5. ביום 14 באוקטובר 2024, התקבל אישור אמ"ר עבור המוצר הראשון. בנוסף, ביום 4 באפריל 2023, נוראמי מדיקל הגישה את הדו"ח הסטטיסטי לניסוי הקליני המתואר בסעיף 10.3.3.3 לעיל לצורך קבלת אישור CE לשיווק המוצר הראשון באירופה. נכון למועד דוח זה, כפי שנמסר לשותפות מנוראמי מדיקל, נוראמי מדיקל נמצאת בתהליך הערכה על ידי ה-CE לצורך קבלת אישור לשיווק באירופה.

10.3.3.6. הקמת מעבדת יצור וחדר נקי וקבלת אישור ISO 13485. בחודש נובמבר 2023 עברה נוראמי מדיקל בהצלחה ביקורת של מכון התקנים הישראלי ואישור ISO 13485 הוארך בשנה נוספת.

10.3.4. הסכמי שיתוף פעולה

בחודש אוגוסט 2018 התקשרה נוראמי מדיקל בהסכם עם חברה סינית בשם Beijing Nurami Science and Medicine Ltd. (להלן בס"ק זה: "החברה הסינית") להקמת מיזם משותף בסין, בו מחזיקה נוראמי מדיקל ב-7.5%. המיזם המשותף מחזיק בזכויות ייצור ושיווק בלעדיות של המוצר הראשון בסין בלבד. עם התחלת הייצור של המוצר הראשון בסין, החזקת נוראמי מדיקל תגדל ל-15%. בנוסף, נוראמי מדיקל תהא זכאית לתמלוגים בשיעור של 5% ממכירות המיזם המשותף ללא הגבלת זמן וללא תקרה כספית. בעקבות חוסר ההתקדמות במיזם המשותף, נוראמי מדיקל הודיעה לחברה הסינית על סיום ההתקשרות בשל אי-עמידת החברה הסינית באבני הדרך שנקבעו בהסכם הרישיון, וההתקשרות הסתיימה ביום 12 בדצמבר 2024.

10.3.5. קניין רוחני

נכון למועד דוח תקופתי זה, קיבלה נוראמי מדיקל אישורים לחלק מהפטנטים שלה, וחלק אחר נמצא בתהליכי בחינה. להלן תיאור תמציתי של הפטנטים המאושרים של נוראמי מדיקל:

מספר הפטנט	תיאור הזכויות בפטנט	מועד אישור הפטנט, מועד פקיעה צפוי של הפטנט	מדינות בהן אושר הפטנט
משפחת פטנטים העוסקת ב A Tissue Substitute Multilayer Matrix and Uses Thereof שמכסה את הפורמולציה, שיטת הייצור והאינדיקציה הקלינית של המוצר הראשון ARTIFASCIA של החברה לניתוחי מוח. מספר בקשה בינלאומית PCT/IL2014/051109			
China: 106029361	שייך לנוראמי מדיקל	התקבל בסין ב-2019	סין
US 10478519		התקבל בארה"ב ב-2019	ארה"ב
US 11,406,730		התקבל בארה"ב ב-2022	ארה"ב
US 11,638,774		התקבל בארה"ב ב-2023	ארה"ב
US 12,036,330		התקבל בארה"ב ב-2024	ארה"ב
EP 3083233		התקבל באירופה ב-2020	אירופה
EP 3954536		התקבל באירופה ב-2024	אירופה
CA2932386		התקבל בקנדה ב-2022	קנדה
משפחת פטנטים העוסקת ב An Adhesive Layered Matrix and Uses Thereof מגן על פורמולציה חדשה של דבק המשולב עם סיבים להדבקות רקמות רטובות בגוף. מספר בקשה בינלאומית PCT/IL2019/050604			
US20210252186 EP3802111	שייך לנוראמי מדיקל	הפטנט הוגש בארה"ב ואירופה ונמצא בבחינה	20 שנה ממועד ההגשה (2019).
משפחת פטנטים העוסקת ב Tissue Adhesive Matrix and Uses Thereof מגן על פורמולציה חדשה של המוצר השני של החברה ARTIFIX והוא דבק להדבקות רקמות רטובות בגוף. מספר בקשה בינלאומית PCT/IL2020/050815			
EP4003437 US20220273842 BR112022001109	שייך לנוראמי מדיקל	הפטנט הוגש באירופה, ארה"ב, ברזיל, אוסטרליה, קנדה	20 שנה ממועד ההגשה (2020)
			סינגפור-אושר

מדינות בהן אושר הפטנט	מועד אישור הפטנט, מועד פקיעה צפוי של הפטנט	תיאור הזכויות בפטנט	מספר הפטנט
וממתינים לקיבול	קוריאה, הודו, ישראל, יפן, סין והונג קונג, ונמצא בבחינה. אושר וממתינים לקיבול		AU2020316756 CA3144451 KR20220075211 IN202217007437 IL290003 JP2022541823 CN114401750 HK62022062487.3 SG 11202200606X
משפחת פטנטים העוסקת ב-Multi-layered matrix and uses thereof שמכסה את המוצר הראשון ARTIFASCIA של החברה לניתוחי מוח. מספר בקשה בינלאומית PCT/IL2024/050969			
	20 שנה ממועד ההגשה (2020)	בשלב הפטנט הבינלאומי.	שייך לנוראמי מדיקל PCT/IL2024/050969

כמו כן, שמו של המוצר הראשון, ArtiFascia, הוא שם מסחרי רשום בארה"ב, אירופה, אנגליה וישראל. בנוסף, שמו של המוצר השני: ArtiFix, נרשם באירופה, ארה"ב וישראל.

10.3.6. מבנה השוק ומתחרים מהותיים

השוק הפוטנציאלי למוצר הראשון של נוראמי מדיקל, המיועד לשימוש בניתוחים כירורגיים במוח, הוערך בכ-881 מיליון דולרים בשנת 2024, וצפוי לצמוח בקצב שנתי (CAGR) של 6.4% בין השנים 2024 ו-2034, עד לשווי של כ-1.64 מיליארדי דולרים³⁶, כאשר מדי שנה מתבצעים בעולם כמיליון ניתוחים נוירוכירורגיים³⁷. השחקנים העיקריים בשוק תחליפי רקמת קרום המוח בארה"ב, שהינו שוק היעד הראשון של נוראמי מדיקל, הם כדלהלן³⁸:

10.3.6.1. אינטגרה – אינטגרה היא החברה המובילה בשוק זה עם נתח שוק עולמי של כ-31%, זאת על פי נתונים של שנת 2022. מוצרי אינטגרה, Duragen שתל העשוי קולגן המשמש תחליף לרקמת קרום המוח ומיועד לסגור את רקמת קרום המוח לאחר ניתוחי מוח ו-DuraSeal, אטם נוזלי סינתטי לסגירת קרום המוח בניתוחים נוירוכירורגיים, אלו הם המוצרים הנמכרים ביותר בעולם. הפתרון השכיח היום מבוסס על שילוב של שני מוצרים אלו יחד. בנובמבר 2024 אינטגרה רכשה את פורטפוליו המוצרים של מדטרוניק³⁹, זאת לאחר שבשנת 2023 התגלו רמת גבוהה של אנדוטוקסינים במוצרים של מדטרוניק, Durepair (שנוצרו ע"י אינטגרה). בשנת 2022, מוצרי מדטרוניק היוו כ-16% מהשוק העולמי.

10.3.6.2. סטרייקר – חברת מכשור רפואי אמריקאית גדולה בעלת המוצר Duramatrix, תחליף לרקמת קרום המוח העשוי מקולגן (שתל קולגן) המיועד לסגירת קרום המוח בניתוחים נוירוכירורגיים, היה בעל נתח שוק עולמי של 17% בשנת 2022.

[Dural Graft Market Is Projected To Reach A Value Of US\\$ 1,643.3 Million By 2034: Fact.MR Report](#) 36
Persistence Market Research, Dural Graft Market, Industry Analysis, Size, Share, Trends and Forecast, 2023-2033, 2023 37
Persistence Market Research, Dural Graft Market, Industry Analysis, Size, Share, Trends and Forecast, 2023-2033, 2023 38
INTEGRA LIFESCIENCES HOLDINGS CORP SEC 10-Q Report — TradingView News 39

10.3.6.3 B.Braun – חברת מכשור רפואי גרמנית, המובילה באירופה, בעלת נתח שוק עולמי של כ-12% בשנת 2022 עם המוצר NeuroPatch. NeuroPatch הוא תחליף לרקמת קרום המוח העשוי חומר סינטטי שאינו מתפרק בגוף ומיועד לסגירת קרום המוח בניתוחים נוירוכירורגיים.

10.3.7 רגולציה

לצורך שיווק המוצר, המשמש לצרכים רפואיים, קיבלה נוראמי מדיקל אישור FDA מתאים לשיווק המוצר בארה"ב. ביום 14 באוקטובר 2024, נוראמי מדיקל קיבלה אישור אמ"ר לשיווק המוצר הראשון בישראל. כמו כן, ביום 4 באפריל 2023, החברה הגישה את הדוחות הקליניים עבור קבלת אישור CE באירופה.

לפרטים בדבר הרגולציה החלה על מכשור רפואי, ראו סעיף 14.4 לדוח תקופתי זה.

10.3.8 השקעות

נוראמי מדיקל הוקמה בשיתוף עם קרן אן גיי טי וי סי מנצרת וגייסה עד כה, לרבות תמיכה מאת רשות החדשנות, סכום של כ-16 מיליון דולר.

בחודשים אוקטובר 2020 ואוקטובר 2021, השותפות השקיעה סך של 2 מיליון דולר בנוראמי מדיקל בשתי פעימות שוות, בתמורה כוללת של 45,364 מניות בכורה א' של נוראמי מדיקל.

ביום 16 באפריל 2023 השותפות השקיעה סך של 500 אלפי דולר במסגרת גיוס SAFE בחברת נוראמי מדיקל.

ביום 23 בינואר 2024, השותפות השקיעה סך של כ-100 אלפי דולר נוספים בהסכם SAFE כחלק מגיוס כולל של כ-1.7 מיליון דולר אשר הושקעו על ידי IronNation, קרן ישראלית שמטרתה לתמוך בעסקים ישראלים לאחר התפרצות מלחמת "חרבות ברזל", משקיעים קיימים ומשקיעים חדשים של נוראמי מדיקל. שני הסכמי ה-SAFE הללו הומרו במסגרת סבב גיוס שהשלימה נוראמי מדיקל בחודש פברואר 2025, כמפורט להלן.

ביום 27 ליוני 2024, נוראמי מדיקל קיבלה אישור מהרשות לחדשנות לקבלת מענק עד לסך של 15 מיליון ש"ח, בכפוף לקבלת מימון משלים ("Matching"), כאשר סבב הגיוס של פברואר 2025 מהווה עמידה בדרישה זו. המענק מרשות החדשנות לנוראמי מדיקל אושר בחודש יולי 2024, כאשר הפעימה הראשונה של המענק צפויה להתקבל על ידי נוראמי מדיקל ברבעון השני של שנת 2025. לפרטים אודות מימון תאגידי מטרה באמצעות חוק החדשנות ובדבר המגבלות החלות על השקעות הנתמכות על ידי רשות החדשנות, ראו סעיף 14.3 לדוח תקופתי זה להלן.

ביום 12 ביולי 2024, נוראמי מדיקל זכתה במענק מאת רשות החדשנות האירופית, EIC, לפיתוח טכנולוגיות פורצות דרך בשלב קרוב לשוק על ידי חברות קטנות ובינוניות. סכום המענק הראשוני עומד על סך של 2.5 מיליון אירו (להלן בס"ק זה: "המענק"), כאשר לנוראמי מדיקל קיימת זכאות, בתנאים שיפורטו להלן, לקבלת השקעה נוספת בסך של עד 6.8 מיליון אירו כנגד הקצאת מניות בנוראמי מדיקל. ביום 4 בדצמבר 2024, הועמד לנוראמי סכום של כ-1.2 מיליון אירו מסך המענק, והיא צפויה לקבל את היתרה בסך כ-1.3 מיליון אירו בחודש ינואר 2026 (בכפוף לעמידה באבני דרך וביצוע ביקורת). המענק ניתן לנוראמי מדיקל לתקופה של 18 חודש כנגד התחייבות של נוראמי מדיקל שכספי המענק ישרתו רק את הפעילות שתמורתה אושר המענק. הזכאות לקבלת השקעה נוספת בסך של עד 6.8 מיליון אירו, כאמור, כפופה, בין היתר, לביצוע בדיקת נאותות וכן לביצוע השקעה מקבילה של צד שלישי בסכום זהה.

אין כל וודאות כי נוראמי מדיקל תוכל לממש את הזכויות להשקעה מצד רשות החדשנות האירופית בסך של עד 6.8 מיליון אירו כאמור.

ביום 2 בדצמבר 2024, השותפות מימשה כתבי אופציה בסך של 300 אלפי דולר בנוראמי מדיקל שהוענקו לה במסגרת הסכם ה-SAFE מחודש ינואר 2024 בתמורה ל-6,805 מניות רגילות של נוראמי מדיקל.

ביום 11 בפברואר 2025, נוראמי מדיקל השלימה סבב גיוס בסך כולל של עד כ-22 מיליון דולר, בהובלת קרן השקעות אסטרטגית בינלאומית (להלן בס"ק זה: "המשקיע"), זאת בהמשך למוזכר הבנות שנחתם עם המשקיע ביום 1 באוקטובר 2024 (להלן בס"ק זה: "סבב הגיוס").

במסגרת סבב הגיוס, נחתם הסכם אופציה לרכישת מלוא האחזקות בנוראמי מדיקל לפי שווי שיכול להגיע ללמעלה מ-200 מיליון דולר, בכפוף לקבלת אישור FDA למוצר ה-ARTIFIX®, כאשר השווי הסופי ייקבע בהתאם לנוסח אישור השימוש המיועד (Intended Use) למוצר. בשלב זה, טרם נחתם הסכם הפצה בקשר למוצר הראשון של נוראמי, ה-ARTIFASCIA®. נכון למועד פרסום דוח זה, הצדדים מנהלים משא ומתן בקשר לתנאי הסכם הפצה כאמור, כאשר אין כל וודאות שהסכם הפצה ייחתם.

השקעתה של השותפות בסך של כ-600 אלפי דולר בנוראמי שהושקעה תחת הסכמי ה-SAFE בחודשים אפריל 2023 וינואר 2024, כמתואר לעיל, הומרו במסגרת סבב הגיוס האמור ל-13,609 מניות בכורה B-2. סבב הגיוס החדש צפוי לאפשר לנוראמי מדיקל להשלים פיתוח של הדור הבא של המוצר שלה, ה-ARTIFIX®, שתל מתכלה ודביק לניתוחי מוח ועמוד שדרה, וישפר את יכולות הייצור של נוראמי מדיקל כדי לאפשר מכירות בשוק האמריקאי.

ההערכות בנוגע לצפי לקבלת המענקים מרשות החדשנות ומה-EIC ועיתויים על ידי נוראמי מדיקל, לשימוש בתמורות כספי הגיוס וייעודם, כאמור לעיל, מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. אין כל וודאות כי הערכות אלה אכן תתממשנה, לרבות באופן שונה מהותית, וזאת בין היתר, כתוצאה מעיכובים בהליך הפיתוח של המוצרים של נוראמי מדיקל, שינויים רגולטוריים, מצב השוק, עמידת נוראמי בתנאי המענקים ולהשפעת איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 20 להלן.

מכוח השקעתה בנוראמי מדיקל, זכאית השותפות למנות חבר דירקטוריון אחד לדירקטוריון נוראמי מדיקל. ד"ר אירית יניב, המכהנת כיו"ר הדירקטוריון של השותף הכללי של השותפות, מונתה כדירקטוריון בנוראמי מדיקל.

נכון למועד דוח זה, השותפות מחזיקה ב-6,805 מניות רגילות, 45,364 מניות בכורה א' ו-13,609 מניות בכורה ב'-2, המהוות כ-10.09% מהון מניות נוראמי מדיקל, בהנחת המרת כל מניות הבכורה של נוראמי מדיקל למניות רגילות ובדילול מלא ("fully diluted and as converted").

10.3.9 מידע כספי

נכון למועד הדוח, ההחזקה של השותפות בנוראמי מדיקל מהווה החזקה מהותית, כאמור בסעיף 9 לעיל. בהתאם, להלן יובאו נתונים כספיים בלתי מבוקרים ובלתי סקורים לשנת 2024 אודות נוראמי מדיקל, כפי שנמסרו לשותפות על ידי נוראמי מדיקל:

ליום 31 בדצמבר 2024 (באלפי דולר)	
235	קצב שריפת מזומנים (חודשי) ⁴⁰
1,565	השקעות במחקר ופיתוח (סכום מצטבר שנתי)

40 יצוין, כי בחודש פברואר 2024, נוראמי מדיקל השלימה סבב גיוס בסך כולל של עד כ-22 מיליון דולר. לפרטים נוספים, ראו סעיף 10.3.8 לעיל.

ליום 31 בדצמבר 2024 (באלפי דולר)	
666	יתרת מזומנים לסוף תקופה

יובהר, כי הנתונים המובאים לעיל נמסרו לשותפות על ידי נוראמי מדיקל. נתונים אלה לא נערכו לפי כללי חשבונאות מקובלים ואינם מבוקרים ו/או סקורים על ידי רואה החשבון המבקר של נוראמי מדיקל ו/או של השותפות.

10.4. מטה פלואו בע"מ (Lumen) – Meta Flow Ltd. (להלן: "מטה פלואו")

10.4.1 טכנולוגיה/מוצרים

מטה פלואו בע"מ, או בשמה העסקי - Lumen היא חברה פרטית שהתאגדה בישראל בתחילת שנת 2014 ועוסקת בפיתוח, ייצור, שיווק והפצה של מכשיר מבוסס אינטליגנציה מלאכותית למדידת הדלק המטבולי של הגוף (RER – respiratory exchange ratio) יחד עם תוכנה המעניקה המלצות בהתאם לתוצאות המדידה למטרות שיפור הבריאות המטבולית של המשתמש ע"י המלצות תזונה ושיפור אורך החיים. למטה פלואו חברת בת בארה"ב בשם Lumen, Inc.

מטה פלואו פיתחה פתרון המאפשר מדידה בזמן אמת של הדלק המטבולי של הגוף יחד עם תוכנה המאפשרת לנתח בזמן אמת את תוצאות המדידה ולהפיק מהן תובנות לגבי אורחות החיים, כגון: המלצות לגבי תזונה רלוונטית, מבחינת העיתוי וסוג הפעילות הגופנית. הדלק המטבולי של הגוף בכל רגע נתון נקבע על פי מקור האנרגיה הנצרך באותו הרגע (שומנים או פחמימות), הדרישה הקלורית ומשתנים נוספים.

המוצר שפיתחה מטה פלואו הוא מכשיר נייד, הניתן לאחיזה ודורש 1-2 נשימות לתוכו. הנתונים מפוענחים באמצעות היישומון התואם של מטה פלואו המבוסס על מערכת לומדת שמתאימה את עצמה למטבוליזם הייחודי של כל משתמש, תוך התחשבות בהעדפות התזונה ואורח החיים שלו. המערכת משקפת למשתמש את מצב המטבוליזם (שימוש בשומן לעומת פחמימות), מעניקה המלצות תזונתיות (לצורך יותר שומנים/פחמימות), המלצות בנוגע לתזונה לפני אימון ומעקב אחר ההתקדמות לאורך זמן.

נכון למועד דוח זה, המוצר מיועד לשוק השלומות (wellness) ומשווק ברחבי העולם, לרבות ארה"ב ואירופה.

הצורך במוצר של מטה פלואו נובע מהעובדה שמדידות של דלק מטבולי בסיסי מבוצעות כיום רק במעבדות מיוחדות, דבר שאינו מאפשר הפקת תובנות מעשיות להתאמת אורח החיים מהמידע שנאסף. המוצר של מטה פלואו מאפשר הפקת תובנות פיזיולוגיות אישיות על בסיס יומי כדי להגיע לתוצאות הרצויות: ירידה במשקל, שיפור ביצועים ספורטיביים ושיפור הבריאות. אמינות המכשיר בניתוח המטבוליזם של המשתמש עברה ולידציה באמצעות חמישה מחקרים חיצוניים שכללו למעלה מ-100 משתתפים במספר מרכזים^{41,42}. המחקרים הראו כי למוצר של מטה פלואו יש תוקף בהערכת הדלק המטבולי בשימוש ביחס ל-"gold standard" הסטנדרט המקובל בשוק לבדיקה מטבולית.

10.4.2 יזמים

מייסדי מטה פלואו הם: דניאל טל מור, מנכ"ל מטה פלואו, דרור צדר, מנהל צמיחה ראשי, אבי סמילה, מנהל מידע ראשי, מירב מור, סמנכ"ל מחקר במטה פלואו, ומיכל מור, סמנכ"ל מוצר במטה פלואו. למטה פלואו מעל ל-110 עובדים הממוקמים במשרדים בתל אביב וניו יורק. דניאל טל מור, דרור צדר ואבי

<https://www.ncbi.nlm.nih.gov/pmc/articles/PMC8167606/> 41

<https://lumen.me/validation> 42

סמילה היו בעבר היוזמים של וויביה (Wibiya), חברה שהציעה פתרון חינוכי להטמעת אפליקציות באתרים ושנמכרה לקונדואיט בעבור 45 מיליון דולר.

10.4.3. שלב

מטה פלואו החלה במכירה מוקדמת של המוצר בשנת 2018 באמצעות אתר מימון ההמונים Indiegogo והחלה לספק אותו במהלך שנת 2019. שיווק ומכירה של המוצר לציבור הרחב החלו במהלך שנת 2020 והיקף המכירות עד כה מגיע לעשרות מיליוני דולרים. המכירות מבוצעות בעיקרן באמצעות אתר האינטרנט והאפליקציה של החברה באמצעות שיווק ישיר לצרכני הקצה.

10.4.4. קניין רוחני

נכון למועד דוח תקופתי זה, למטה פלואו פטנט רשום אחד על שמה באירופה שאינו מהותי לפעילותה, ומספר פטנטים שנמצאים בתהליכי בחינה. כמו כן, למטה פלואו יש סימני מסחר רשומים בארה"ב, בריטניה, קנדה וסינגפור ומספר בקשות לרישום סימני מסחר הנמצאות בתהליכי בחינה.

10.4.5. מבנה השוק ומתחרים מהותיים

שוק מכשירי הבריאות הדיגיטלים הוערך בשווי של 224 מיליארד דולר בשנת 2022 וצפוי לגדול לגודל של לכ-2.25 טריליון דולר בשנת 2032 (קצב גידול שנתי של כ-27.7%)⁴³.

תחרות ישירה של מוצרים בעלי אופי דומה, המספקים מעקב מטבולי בזמן אמת, קיימת בדמות מוצרים הדומים למוצר של מטה פלואו כגון: ⁴⁴Lsee או ⁴⁵Breezing (מכשירים המשערים באיזה דלק מטבולי הגוף משתמש באמצעות ניתוח הנשימה), אם כי למיטב ידיעת מטה פלואו, Breezing מספקת מכשיר יקר משמעותית ומסורבל מהמכשיר של מטה פלואו, והוא משמש יותר לשם הערכה רפואית ומעקב ולא לשם מתן המלצות וניתוח בזמן אמת ואילו ל-Lsee אין שיווק משמעותי. למיטב ידיעת מטה פלואו, מוצרים אלה אינם נמכרים בהיקפים משמעותיים, אם בכלל.

תחרות לא ישירה לפתרון שמציעה מטה פלואו קיימת, בין היתר, בדמות חברות העוסקות בפתרונות אחרים לבעיית ההשמנה והתסמונת המטבולית, אם באמצעות משוב פיזיולוגי רציף, כדוגמת Fitbit המודדת את מספר הצעדים המבוצעים בכל יום ומציעה תובנות הקשורות בכך, ואם באמצעות התאמה אישית של תזונה, כדוגמת Daytwo המתאימה אישית את התזונה באמצעות ניטור רציף של ערכי גלוקוז בדם. חשוב לציין כי אף אחת מהחברות אינה משלבת את שני התחומים כפי שעושה מטה פלואו.

10.4.6. רגולציה

המוצר קבל אישור CE באירופה ו-FCC בארה"ב. כמו כן, מטה פלואו נדרשת לעמוד בדרישות של דיני הגנת הפרטיות (כגון: CCPA ו-GDPR) בשל השימוש שהיא עושה במידע מזהה. תיאור תמציתי של הדינים האמורים מצוי בסעיף 14.6 לדוח תקופתי זה.

<https://www.futuremarketinsights.com/reports/global-digital-health-market> 43

<https://lsee.com> 44

<https://breezing.com> 45

לפי מידע שנמסר לשותפות על ידי מטה פלואו, נכון למועד דוח זה, סך הגיוסים במטה פלואו עומד על כ- 103 מיליון דולר.

ביום 22 במאי 2022, השקעתה של השותפות בשני הסכמי ה-SAFE מחודש נובמבר 2020 בסך של 1.5 מיליון דולר הומרה במסגרת סבב גיוס למניות ל-253,514 מניות בכורה ב-1 ו-139,486 מניות בכורה ב-2. בחודש דצמבר 2022, הודיעה מטה פלואו, כי היא השלימה סבב גיוס כולל של 62 מיליון דולר. יובהר, כי השותפות לא השתתפה בסבב גיוס זה.

ביום 18 באוגוסט 2024, השותפות השקיעה כ-106 אלפי דולר במטה פלואו בהסכם SAFE, אשר הומר ביום 24 באוקטובר 2024 במסגרת סבב גיוס למניות בכורה C-1 של מטה פלואו. סבב הגיוס נועד בעיקרו לאפשר למטה פלואו להאיץ את מאמצי השיווק והמכירות בארה"ב. על פי מידע שנמסר לשותפות, הכספים שגויסו בסבב הגיוס עתידים לממן את פעילותה של מטה פלואו עד סוף שנת 2025, לכל הפחות.

נכון למועד דוח זה, השותפות מחזיקה ב-278,770 מניות בכורה B-1, ב-142,879 מניות בכורה B-2, וב-107,638 מניות בכורה C-1 של מטה פלואו, המהוות כ-0.6% מהון מניות מטה פלואו, בהנחת המרת כל מניות הבכורה של מטה פלואו למניות רגילות ובדילול מלא ("fully diluted and as converted").

10.5. Virility Medical Ltd. (להלן: "ויריליטי מדיקל")

10.5.1. טכנולוגיה/מוצרים

ויריליטי מדיקל היא חברה פרטית שהתאגדה בישראל ביום 2 במאי 2016 ועוסקת בפיתוח של טכנולוגיות חדשניות שאינן תרופתיות, המיועדות לטיפול בהפרעות בתפקוד מיני. המוצר הראשון אותו פיתחה ויריליטי מדיקל ונכון למועד דוח תקופת זה, שוקדת על שיווק, מיועד לטיפול בשפיכה מוקדמת אצל גברים. הטכנולוגיה מבוססת על גירוי חשמלי המועבר אל צומת העצב-שריר של השריר על מנת למנוע התכווצות מחזורית, להחזיק את השריר מכווץ, ובכך לעכב את השפיכה. הטכנולוגיה הוכחה כיעילה בניסויים קליניים שערכה ויריליטי מדיקל.

המוצר שפתחה ויריליטי מדיקל על בסיס הטכנולוגיה האמורה הוא מדבקה חד פעמית, ללא מרכיב תרופתי, המורכבת מאלקטרודות הידרו-ג'ל, בקר זעיר, סטימולטור וסוללות. הסטימולטור מייצר סיגנל חשמלי העובר דרך העור לשריר האחראי לשפיכה – Bulbocavernosus (BC), ומונע את התכווצות המחזורית האופיינית לשפיכה. המדבקה ממוקמת אל מול שריר ה-BC על פני העור, באזור הפרינאום.

המוצר אותו פיתחה ויריליטי מדיקל מיועד לתת מענה לשפיכה המוקדמת, ההפרעה בתפקוד המיני השכיחה ביותר אצל גברים. שוקי היעד בהם פועלת ויריליטי מדיקל הם השוק הרפואי ושוק ה-OTC המתמקד בשיפור איכות חיי המין. הטיפול הרפואי השכיח ביותר כיום, הוא באמצעות תרופות מרשם של נוגדי דיכאון, המביאות לעיכוב השפיכה. הטיפול התרופתי מהווה כ-85% משוק הטיפול בשפיכה המוקדמת העולמית⁴⁶.

בעלי המניות בויריליטי מדיקל, בנוסף לשותפות, הם: מייסד ויריליטי מדיקל - טל גולן, אשר מחזיק לאחר ההשקעה כ-14%, בדילול מלא, קרן VC-NGT וקרן NGT – Healthcare2, המחזיקות ביחד כ-15% ;

וארקין הולדינגס אשר מחזיקה לאחר ההשקעה בכ-28% בדילול מלא, וכן משקיעים פרטיים ונושאי משרה.

10.5.2 יזמים והנהלה

מייסד ויריליטי מדיקל הינו טל גולן. טל הינו בעל תעודת B.Sc. בהנדסה ביו-רפואית, מאוניברסיטת בן גוריון, בעל 15 שנות עבודה בחברות הזנק למכשור רפואי.

בחודש אוקטובר 2023, מונתה גב' שרון רביד כמנכ"לית ויריליטי מדיקל. לגב' רביד 25 שנות ניסיון בניהול חברות מוצרי צריכה ומדיקל בתחום הביוטי, אסתטיקה וקוסמטיקה, ושיווק ומכירות מוצרי B-2-C, הנמכרים ישירות לצרכן. נכון למועד דוח זה, לויריליטי מדיקל כ-10 עובדים בארץ ובארה"ב.

10.5.3 שלבי פיתוח

מאז הקמתה, ויריליטי מדיקל סיימה בהצלחה את השלבים הבאים:

10.5.3.1 השלמת פיתוח המוצר הראשון, ה-in2 (בשמו הקודם: vPATCH). ה-in2 היא מדבקה לשימוש חד פעמי עם עוצמה מוגדרת מראש. למכשיר שתי עוצמות שונות, גבוהה ונמוכה. למכשיר אין יכולת תקשור עם מכשירי צד ג', כמו מכשירים ניידים.

10.5.3.2 מוצר הפרמיום ה-in2Smart נמצא בשלבי פיתוח מתקדמים. ה-in2Smart הוא מכשיר לשימוש רב פעמי עם קישוריות Bluetooth ואפליקציה למשתמש. באמצעות האפליקציה, המשתמש יכול לכוון את עוצמת הגירוי המתאימה לו.

10.5.3.3 פיתוח קליני אשר כלל:

(א) ניסוי בטיחות מוצלח.

(ב) סיום בהצלחה של ניסוי היתכנות קליני ב-20 גברים שדיווחו על בעיית שפיכה מוקדמת⁴⁷.

הניסוי 'הדגמת בטיחות ויעילות של עוצמות מתגברות של גירוי חשמלי באזור שריר ה-Bulbocavernosus (BC), כאמצעי לטיפול בשפיכה מוקדמת בגברים', נערך בבית החולים רמב"ם עפ"י אישור ועדה אתית RMB-16-057. הניסוי הסתיים בהצלחה ודווחו תופעות לוואי קלות ובודדות. הטיפול היה יעיל בכ-85% מהמטופלים ונמצא כמכפיל זמן לשפיכה פי 3.5.

10.5.3.4 סיום בהצלחה של ניסוי קליני פיבוטלי בשני מרכזים קליניים באיטליה ובישראל. הניסוי כלל 52 מטופלים עם בעיית שפיכה מוקדמת בגילאים 18-60. במהלך הניסוי השתמשו בהצלחה בכ-300 מדבקות. הניסוי תוכנן ובוצע כניסוי double blind, רנדומלי, עם קבוצה אקטיבית וקבוצת ביקורת (placebo). תוצאות הניסוי עמדו בכל קריטריוני ההצלחה, כפי שנקבעו על ידי ה-FDA, והצביעו על שיפור אובייקטיבי וסובייקטיבי בביצועים, עם רמת בטיחות גבוהה⁴⁸.

Arik Shechter et al. Your Sexual Medicine Journal, published online 30 Sep 2019 47
ו- <https://clinicaltrials.gov/ct2/show/NCT03177226?term=virility+medical&draw=2&rank=2>
<https://clinicaltrials.gov/ct2/show/NCT03942367?term=virility+medical&draw=2&rank=1> 48

10.5.3.5. כחלק מהדרישות לאישור הרגולטורי ויריליטי מדיקל ביצעה ניסוי שימושיות ("usability") באיטליה ב-20 משתתפים, וניסוי שמישות עם 15 משתתפים בארה"ב אשר הסתיימו בהצלחה.

10.5.3.6. ביום 29 באוגוסט 2021 קיבלה ויריליטי מדיקל אישור מכירה באירופה (CE MARK) למוצר ה-in2. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של השותפות מיום 29 באוגוסט 2021 (מסי' אסמכתא : 2021-01-072142), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

10.5.3.7. ביום 23 בנובמבר 2021 קיבלה ויריליטי מדיקל אישור FDA לשיווק ומכירת מוצר ה-in2.

10.5.3.8. ביום 29 בנובמבר 2021 קיבלה ויריליטי מדיקל אישור אמ"ר לשיווק ומכירת מוצר ה-in2.

10.5.3.9. ביום 2 במאי 2023, קיבלה ויריליטי מדיקל את אישור ה-FDA לשיווק המוצר ללא מרשם (OTC) כאמור.

10.5.3.10. ביום 26 באוקטובר 2023, ויריליטי מדיקל קיבלה אישור אמ"ר בישראל לשינוי שם המוצר ל-in2, ולמכירת המוצר ללא צורך במרשם רופא, התוויה דומה לזו שאושרה בארה"ב ובאירופה.

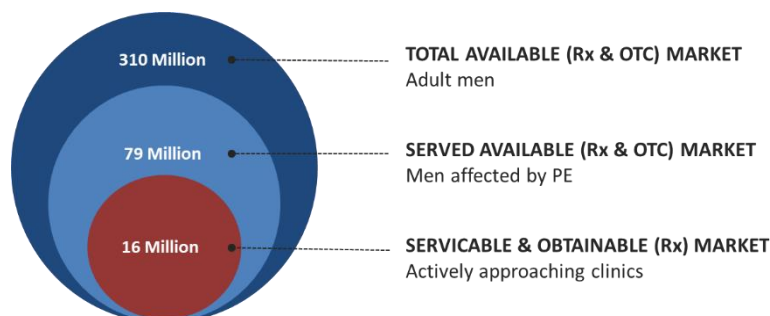
10.5.4. קניין רוחני

נכון למועד דיווח זה, קיבלה ויריליטי מדיקל אישורים לחלק מהפטנטים שלה, וחלק אחר נמצא בתהליכי בחינה. לויריליטי מדיקל מספר פטנטים רשומים מהותיים, ומספר פטנטים מהותיים שנמצאים בהליך רישום, אשר יתוארו בתמצית להלן:

מספר הפטנט	תיאור הזכויות בפטנט	מועד אישור הפטנט, מועד פקיעה צפוי של הפטנט	מדינות בהן אושר הפטנט
Transcutaneous electrical muscle stimulation device for the treatment of premature ejaculation or erectile dysfunction, and methods of use thereof בשפיכה מוקדמת או הפרעות זיקפה, ואופן השימוש בו			
10,773,072	שייך לויריליטי מדיקל	Granted (Sept. 2020)	20 שנה ממועד ההגשה (2036). ארה"ב, יפן, אוסטרליה, הונג-קונג, סין, רוסיה.
WO2017089887A2	שייך לויריליטי מדיקל	Pending National Phase	קנדה, ישראל, ברזיל, אירופה, הודו, דרום קוריאה.
מאפייני חומרה ותוכנה עבור גירוי פריניאלי אפקטיבי, מאפייני שימוש והפעלה, יישום עבור בריחת שתן.			
PCT/IL2018/051402	שייך לויריליטי מדיקל	Patent Pending	- ארה"ב, קנדה, יפן, ישראל, ברזיל, אוסטרליה, אירופה, הודו, דרום קוריאה, סין, רוסיה, תאילנד
Arousal device and methods - מכשירים ושיטות עירור			
63/213,817	שייך לויריליטי מדיקל	Patent Pending	- ארה"ב

בעיית שפיכה מוקדמת היא ההפרעה השכיחה ביותר אצל גברים, 1 מתוך 4 גברים סובל משפיכה מוקדמת. הצפי הינו שהיקף השוק העולמי יעמוד על כ-3.5 ביליון דולר בשנת 2026, הערכה המשקפת קצב גידול שנתי של כ-49%.

פלח השוק הראשוני שויריליטי מדיקל מתעתדת להתמקד בו הוא פלח השוק ללא מרשם רופא ("OTC"), אשר מאופיין ברובו בגברים בחתך גילים 30-40. בגילים אלו, גברים נמצאים, ככלל, בזוגיות יציבה/נישואין וקיים קושי להתעלם מהבעיה. גברים אלה צעירים ומקיימים יחסי מין בתדירות גבוהה יחסית, וברשותם הכנסה פנויה עבור הטיפול⁴⁹.



תחרות למוצר של ויריליטי מדיקל קיימת, בעיקר, מצד תרופות מרשם לטיפול בשפיכה מוקדמת. תרופות אלו הן בעיקר תרופות אנטי דיכאוניות (SSRI), שהוכח שיש להן השפעה על בעיית השפיכה המוקדמת, אך גם תופעות לוואי מרובות, וחלקן לא מאושרות לשימוש בכל העולם. דוגמאות לתרופות אלה הן Paroxetine, וכן fast-acting SSRI – Priligy, מוצר מרשם המשווק על ידי Menarini באירופה ובמזרח, שאין לו אישור FDA. טיפולים נוספים כוללים שימוש בחומרי אלחוש, אשר מקהים את התחושה במגע.

תחרות נוספת למוצר של ויריליטי קיימת גם בתחום המיכשור הרפואי בו נעשה שימוש באביזרים חיצוניים שנועדו לעכב שפיכה. כך לדוגמא: תחת קטגוריית מכשור רפואי אישר ה-FDA ויברטור בשם Prolong, המיוצר ומשווק על ידי חברת InnovaDerma. החיסרון המרכזי של אביזרים אלה הוא הפגיעה בספונטניות בקיום יחסי המין. מתחרה נוספת היא חברת Morari Medical, אשר משווקת מדבקה מתחרה דרך אתר האינטרנט שלה. נכון לתחילת פברואר 2025, למדבקה של מוראני אין אישור FDA, ולפיכך אינה נמכרת בארה"ב.

10.5.6. רגולציה

לצורך שיווק המוצר, המשמש בשלב הראשוני לצרכים רפואיים, קיבלה ויריליטי מדיקל אישור CE Mark אירופאי בחודש אוגוסט 2021, אישור מה-FDA האמריקאי בחודש נובמבר 2021 (לשיווק כמוצר רפואי, הנמכר במרשם רפואי - אישור Rx), אישור אמ"ר ישראלי אף הוא בנובמבר 2021, בהמשך קיבלה ויריליטי אישור FDA לשיווק המוצר ללא מרשם (OTC) בחודש מאי 2023 וכן אישור אמ"ר לשיווק ה-in2 ללא המלצת רופא בנובמבר 2023. לפרטים בדבר הרגולציה החלה על מכשור רפואי, ראו סעיף 14.4 לדוח תקופתי זה להלן.

ResearchAndMarkets.com. Global Premature Ejaculation Treatment Market Size, Market Share, Application Analysis, Regional Outlook, Growth Trends, Key Players, Competitive Strategies and Forecasts, 2018 To 2026. 49

Frost and Sullivan Report Assessment for the Premature Ejaculation : 2017 באפריל 2018. דוח שנערך עבור ויריליטי מדיקל 50

Market.

ויריליטי מדיקל הוקמה בשיתוף עם קרן אן ג'י טי וי סי מנצרת, וקבלה תמיכה מאת רשות החדשנות. על פי מידע שנמסר לשותפות, עד למועד דוח זה, ויריליטי מדיקל גייסה סכום של כ-21.5 מיליון דולר. לפרטים בדבר המגבלות החלות על השקעות הנתמכות על ידי רשות החדשנות, ראו סעיף 14.3 לדוח תקופתי זה. בחודשים בפברואר 2021 ובפברואר 2022, השותפות השקיעה סך כולל של 1.5 מיליון דולר בויריליטי מדיקל בשתי פעימות שוות כחלק מסבב גיוס, בתמורה להקצאה כוללת של 10,010 מניות בכורה א', 8,047 מניות בכורה א'1 וכתב אופציה לרכישת מניות בכורה נוספות (בסכום של 50% מכמות המניות שתוקצנה לשותפות בסגירה זו), לתקופה של עד 24 חודשים. כתב האופציה הוקצה במחיר מימוש למניה המשקף גידול של 150% ממחיר המניה בסגירה השנייה, והכל בכפוף לתנאי כתב האופציה. בחודש פברואר 2024 השותפות החליטה שלא לממש את כתב האופציה, והוא פקע על פי תנאיו. למיטב ידיעת השותפות, ועל פי מידע שנמסר לה מאת ויריליטי מדיקל, שני המשקיעים המובילים בויריליטי מדיקל מימשו בחודש פברואר 2022 כתבי אופציה (warrants) בהיקף של 1,540 אלפי דולר.

ביום 3 ביולי 2022 השותפות עדכנה כי ויריליטי מדיקל חתמה על הסכם השקעה מסוג SAFE להשקעה של 10 מיליון דולר עם מגדל חברה לביטוח ומגדל פנסיה (8 מיליון דולר) וארקין תקשורת (2 מיליון דולר) (להלן ביחד בסעיף קטן 10.5.7 זה: "**המשקיע**"). יצוין, כי השותפות אינה צד להסכם ההשקעה האמור. להלן עיקרי תנאי ה-SAFE: (א) הסכם ה-SAFE כולל מנגנון המרה אוטומטי בקרות גיוסים מסוג מסוים, כפי שהוגדרו בהסכם, בהנחה מסוימת, או במחיר למניה המשקף שווי מסוים שהוגדר מראש בהסכם, לפי הנמוך; (ב) בקרות אירוע מכירה, שינוי שליטה או IPO, יהיה המשקיע זכאי, לפי בחירתו, לקבל את סכום השקעתו, או להמיר את ה-SAFE בהנחה מסוימת או במחיר המשקף שווי מסוים שהוגדר מראש בהסכם; ו-(ג) ככל שויריליטי מדיקל תפורק, יהיה המשקיע זכאי לקבל את סכום השקעתו. זכויותיו של המשקיע כפופות לסדר הקדימות בויריליטי מדיקל כפי שהוגדר בהסכם.

כספי ההשקעה שימשו את ויריליטי מדיקל לקבלת אישור FDA לצורך שיווק ומכירה בארה"ב, השלמת מערך הייצור תוך כדי דגש על הוזלת עלויות ייצור, לבניית מערך מכירות מחוץ לארה"ב והמשך פיתוח המוצרים האחרים של ויריליטי מדיקל, כפי שיפורט להלן.

ד"ר אירית יניב, המכהנת כיו"ר דירקטוריון השותף הכללי של השותפות, ממשיכה לכהן כחברה בדירקטוריון של ויריליטי מדיקל מטעם ארקין.

נכון למועד דוח זה, השותפות מחזיקה ב-10,010 מניות בכורה א', 8,047 מניות בכורה א'1, המהוות כ-4.08% מהון מניות ויריליטי מדיקל, בהנחת המרת כל מניות הבכורה של ויריליטי מדיקל למניות רגילות ובדילול מלא ("fully diluted and as converted").

10.6. Augmedics Inc. (להלן: "**אוגמדיקס**")

10.6.1. טכנולוגיה/מוצרים

Augmedics Inc., המאוגדת בדלאוור, ארה"ב מחזיקה בבעלות מלאה באוגמדיקס בע"מ המאוגדת בישראל, כאשר אוגמדיקס בע"מ משמשת כזרוע הייצור והפיתוח של אוגמדיקס. אוגמדיקס עוסקת בפיתוח, ייצור, שיווק והפצה של מערכת ה-XVISION. מערכת ה-XVISION היא מערכת מציאות רבודה (Augmented Reality) לשימוש על ידי מנתחים לטובת ניווט במהלך ניתוחים. בעזרת המערכת, המנתחים יכולים לראות צילומי CT על גופו של המטופל, ובאופן זה לנתח ביתר קלות, מהירות ולהקטין פגיעה ברקמות רגישות.

המערכת עושה שימוש במנגנון אופטי של מציאות רבודה "שקופה" המאפשר להקרין תמונה של עמוד השדרה של המטופל על רשתית העין של המנתח בזמן אמת וכל זאת בדיוק כירורגי והמחשת עומק, ומבלי שהמנתח יצטרך להסתכל על מסכים נפרדים תוך כדי הניתוח. המערכת נועדה לחסוך זמן במהלך הניתוח, לצמצם את החשיפה לקרינה של מכשירי ההדמיה, להגביר את הדיוק של השתלת הברגים ולהפחית את מספר הניתוחים והאשפוזים החוזרים שלעיתים נדרשים במקרים של ניתוחי גב. במערכת ניתן להשתמש בפרוצדורות רבות, אך הפרוצדורה העיקרית בה נעשה שימוש במערכת היא ניתוחים זעיר-פולשניים של עמוד השדרה.

המערכת כוללת מתקן ראש עם מסך שקוף הממוקם סמוך לעין. היא עוקבת אחר תנועת הכלי הניתוחי, ומתאימה את המסלול הוירטואלי על צילומי ה-CT של המטופל. נתוני הניווט מוקרנים בפני עיניו של המנתח. המערכת מעניקה למנתחים את המידע לו הם זקוקים ישירות אל תוך שדה העבודה ושדה הראייה שלהם עם תחושת זרימה של ההליך הניתוחי.

הצורך במערכת של אוגמדיקס נובע מהעובדה שמערכות ההנחיה לשימוש במהלך ניתוחים הקיימות כיום אינן מאפשרות ניווט בזמן ניתוח בצורה "טבעית" בהסתכלות אל האזור המנותח, אלא באמצעות צורך בהדמיות חוזרות אשר דורשות קרינה או בצורך להביט בצג המרוחק מגוף החולה המנותח.

10.6.2. יזמים והנהלה

חברת אוגמדיקס הוקמה בשנת 2014 על ידי ניסן אלימלך, מהנדס ביו-רפואי בהכשרתו שעבד בעבר בחברת המכשור הרפואי מדטרוניק.

מנכ"ל ונשיא אוגמדיקס הוא פול זיגלר, בעל 20 שנה של ניסיון בחברות מכשור רפואי. ריק אנדרסון, יו"ר אוגמדיקס, הוא השותף המנהל ב-Revival Healthcare, קרן המתמחה בחברות צמיחה בתחום המכשור הרפואי.

10.6.3. שלבי פיתוח

בחודש דצמבר 2019, קיבלה אוגמדיקס אישור FDA לשיווק המוצר בארה"ב, ובשנת 2020 החלה במכירת המוצר בארה"ב באמצעות צוות מכירות ייעודי הנמצא בארה"ב. בחודש נובמבר 2024 אוגמדיקס קיבלה אישור FDA נוסף, במסלול 510(k) עבור מערכת ה-XVISION בשיטת רישום ההדמיה CT-to-Fluoroscopy. שיטת רישום זו מאפשרת את הרחבת השימוש במערכת ה-XVISION למכשירי טופוגרפיה ממוחשבת (CT) המבצעים הדמיה דו-מימדית בלבד, אשר נפוצים יותר בשוק.

היקף המכירות עד כה מגיע למיליוני דולרים. ביוני 2020 בוצע הניתוח הראשון המסחרי באמצעות מערכת ה-XVISION.

לאוגמדיקס יש צוות של 64 אנשי שיווק ומכירות בארה"ב ועוד כ-60 עובדים בישראל העוסקים בייצור ופיתוח.

10.6.4. קניין רוחני

נכון למועד הדיווח, קיבלה אוגמדיקס אישורים לחלק מהפטנטים שלה, וחלק אחר נמצא בתהליכי בחינה. לאוגמדיקס מספר פטנטים רשומים מהותיים, ומספר פטנטים מהותיים שנמצאים בהליך רישום, אשר יתוארו בתמצית להלן:

מספר פטנט/ בקשה	תיאור הזכויות בפטנט	שנת הגשה (פקיעה 20 שנה מההגשה)	שנת אישור הפטנט	מדינות בהן הפטנט מאושר
US-10835296-B2	Spinous process clamp	2017	2020	ארה"ב, אירופה
US-10939977-B2	Positioning marker	2018	2021	ארה"ב, אירופה, שאר העולם
US-D930162-S	Medical headset	2020	2021	ארה"ב
US20180182150A1	Combining video-based and optic-based augmented reality in a near eye display	2016	2023	ארה"ב, ישראל, אירופה, שאר העולם
US-2022304768-A1	Mirroring in image guided surgery	2019	2023	ארה"ב, אירופה, שאר העולם
US-11896445-B2	Iliac pin and adapter	2021	2024	ארה"ב, ישראל, אירופה, שאר העולם
US-11974887-B2	Registration marker for an augmented reality system	2018	2024	ארה"ב, אירופה, שאר העולם
US-12044856-B2	Configurable augmented reality eyewear for image-guided medical intervention	2022	2024	ארה"ב, שאר העולם
US-12150821-B2	Rotating marker and adapter for image-guided surgery	2021	2024	ארה"ב, שאר העולם
US-12178666-B2	Fiducial marker	2019	2024	ארה"ב
US-12186028-B2	Rotating marker for image guided surgery	2020	2025	ארה"ב, ישראל, אירופה, שאר העולם
US-12201384-B2	Tracking systems and methods for image-guided surgery	2018	2025	ארה"ב, ישראל, אירופה, שאר העולם
US-2024023946-A1	Universal Tool Adapter for Image-Guided Surgery	2020	Pending	
US-2023410445-A1	Augmented-reality surgical system using depth sensing	2021	Pending	
US-2024423724-A1	Registration and registration validation in image-guided surgery	2021	Pending	
US-2024423750-A1	Surgical planning and display	2021	Pending	
US-2024127559-A1	Methods for medical image visualization	2022	Pending	
WO-2023203522-A2	Reduction of jitter in virtual presentation	2022	Pending	
WO-2024018368-A2	Calibration and registration of pre-operative and intraoperative images	2022	Pending	
WO-2024176154-A3	Head-mounted stereoscopic display device with digital loupes and associated methods	2023	Pending	

	Pending	2023	Systems, devices, and methods for generating data series to visualize quantitative structure data registered to imaging data	US-2024312032-A1
	Pending	2024	Mirroring in image guided surgery	US-2025049534-A1

לאוגמדיקס בע"מ סימן מסחרי רשום בארה"ב ובישראל על השם XVISION.

10.6.5. מבנה השוק ומתחרים מהותיים

שוק השתלים לעמוד השדרה בשנת 2023 הוערך בשווי של כ-6.4 מיליארד דולר עם צמיחה שנתית של כ-1.5% ולהגיע לשווי של כ-7.1 מיליארד דולר בשנת 2030.⁵¹

לאוגמדיקס יש מספר מתחרות ניווט במציאות רבודה, לרבות OnPoint, Surgical Theater, Medacta ו-Surglasses, אשר לרובן יש אישור FDA. בנוסף, חברת Globus Medical הנסחרת בבורסת ניו יורק בשווי של כ-7.4 מיליארד דולר⁵², הביעו כוונות לצאת עם מערכת מציאות רבודה משלהם במהלך שנת 2024, אך נכון למועד דוח זה, למיטב ידיעתה של אוגמדיקס, מערכת מציאות רבודה זו טרם הושקה אך על פי פרסומים של חברת Globus Medical, המערכת עתידה לקבל אישור FDA במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025.⁵³

תחרות נוספת מצד חברות בעלות אופי דומה כוללת את המוצרים של חברות Medtronic, Brainlab ו-Orthofix ו-Proprio, המספקות אפשרות ניווט בזמן אמת בניתוחים. עם זאת, בשונה מהמערכת של אוגמדיקס, מוצרים אלו דורשים התבוננות על מסך מצד המנתח ולא באמצעות הסתכלות על המטופל.

תחרות לא ישירה למערכת של אוגמדיקס קיימת, בין היתר, בדמות חברות העוסקות בפיתוח רובוטים לשימוש בניתוחים, כגון: חברת מזור רובטיקה (השייכת ל-Medtronic), גיונסון אנד גיונסון וגלובוס ספיין, אשר מציעות פתרון המאפשר סיוע למנתחים בזמן הניתוח וכן שימוש בהדמיה תוך כדי הניתוח אך לא בצורה אינטגרטיבית כפי שניתן באמצעות המערכת של אוגמדיקס. המערכת של אוגמדיקס אף יכולה להוות מוצר משלים למערכות אלה.

10.6.6. רגולציה

לאוגמדיקס אישור FDA מסוג 510(K), המתיר לה לשווק את המוצר בארה"ב עבור ניתוח גב. האישור ניתן לאחר שאוגמדיקס השלימה מחקר בו הוכנסו 93 ברגים באזור עמוד השדרה של 5 גופות. לאחר מכן, נערכה השוואה בין מיקום ומסלול קצה הבורג בפועל לעומת המיקום הוירטואלי, והוצגו שיעורי דיוק גבוהים של 99.1%. כמו כן, לאוגמדיקס אישור FDA נוסף, במסלול 510(k) עבור מערכת ה-XVISION בשיטת רישום ההדמיה CT-to-Fluoroscopy. שיטת רישום זו מאפשרת את הרחבת השימוש במערכת ה-XVISION למכשירי טופוגרפיה ממוחשבת (CT) המבצעים הדמיה דו-מימדית בלבד. בנוסף, לאוגמדיקס אישור אמ"ר לשיווק המוצר בישראל. לפרטים אודות הרגולציה החלה על פיתוח מכשור רפואי, ראו סעיף 14.4 וסעיף 14.4.2 בפרט בדוח זה להלן.

⁵¹ <https://idataresearch.com/product/spinal-implants-market-united-states/>

⁵² נכון ליום 27 בפברואר 2024: <https://markets.ft.com/data/equities/tearsheet/summary?s=GMED:NYQ>

⁵³ <https://www.beckersspine.com/spinal-tech/61705-globus-medical-pushing-forward-with-innovation-4-earnings-call-notes.html>

נכון למועד דוח זה, אוגמדיקס גייסה כ-130 מיליון דולר. לפרטים בדבר המגבלות החלות על השקעות הנתמכות על ידי רשות החדשנות, ראו סעיף 14.3 לדוח זה להלן.

בחודש במרץ 2021, השותפות השקיעה סך כולל של 2.25 מיליון דולר באוגמדיקס כחלק מסבב גיוס, כאשר בתמורה הקצתה אוגמדיקס לשותפות 353,673 מניות בכורה ג' ו-5,427 אופציות למניות בכורה ג'.

במהלך החודשים אוגוסט 2022-מאי 2023, השותפות ביצעה מספר השקעות על פי הסכם הלוואה המירה מסוג Convertible Note Agreement (CLA), בסך כולל של כ-520 אלפי דולר בחברת אוגמדיקס, אשר הומרו ביום 11 במאי 2023 למניות במסגרת סבב גיוס. בנוסף, השותפות השקיעה כ-132 אלפי דולר ישירות בחלק מסבב הגיוס ומימשה כתבי אופציה שהיו ברשותה.

בחודש נובמבר 2024, אוגמדיקס השלימה סבב גיוס בהיקף של כ-30 מיליון דולר ממשקיעים קיימים של אוגמדיקס (לרבות השותפות, כמפורט להלן), שעשוי לעלות עד 50 מיליון דולר, בכפוף למימוש אופציה הדדית של אוגמדיקס והמשקיעים (קרי: המשקיעים יהיו רשאים להשקיע את הכספים, לפי שיקול דעתם, רק לאחר "קריאה לכסף" של אוגמדיקס, אשר יכולה להתבצע רק לאחר חלוף תאריך מסוים). בנוסף, אוגמדיקס חתמה על מזכר הבנות לא מחייב למכירת פעילותה הנוכחית בתחום עמוד השדרה לחברה פרטית אחרת כנגד קבלת מניות בחברה זו, כאשר הזכויות בפלטפורמה שפיתחה אוגמדיקס תישארה בידי אוגמדיקס, באופן שהיא תוכל לבחון אפשרות לשימוש בפלטפורמה שלא בעמוד שדרה, ונכון למועד דוח זה, כפי שנמסר לשותפות מאוגמדיקס, אוגמדיקס החליטה שלא להתקדם לעסקה מחייבת.

מתוך סכום ההשקעה של השותפות בסך 600,000 דולר, השותפות השקיעה סכום של 200,000 דולר בחודש דצמבר 2024 וסכום של 200,000 דולר נוספים בחודש פברואר 2025, כאשר היתרה בסך 200,000 דולר צפויה להיות מושקעת עד סוף שנת 2025.

יודגש, כי אין כל וודאות כי כל המשא ומתן המפורט לעיל יתגבש לכדי הסכם מחייב בתנאים המפורטים לעיל, וגם אם יחתם הסכם מחייב כאמור, אין כל וודאות כי הוא יגיע לכדי השלמה.

ההערכה בדבר צפוי מועד העמדת יתרת ההשקעה לאוגמדיקס על ידי השותפות, כאמור לעיל, מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, והיא למיטב ידיעת השותפות נכון למועד פרסום דוח תקופתי זה. אין כל וודאות כי הערכה זו אכן תתממש, לרבות באופן שונה מהותית, וזאת בין היתר, כתוצאה מהתממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 20 להלן.

אמיר בלאט, מנכ"ל השותף הכללי של השותפות, מכהן כמשקיף בדירקטוריון אוגמדיקס מטעם השותפות.

כספי ההשקעה נועדו לשמש את אוגמדיקס, בין היתר, לצורך המשך שיווק המוצר והגדלת המכירות בארה"ב ופיתוח הדור הבא של המוצר והרחבה של המוצר לאינדקציות חדשות.

נכון למועד דוח זה, השותפות מחזיקה ב-359,100 מניות בכורה ג', ו-168,770 מניות בכורה ד' ו-133,760 מניות בכורה ה' של אוגמדיקס, המהווים כ-1.65% מהון מניות אוגמדיקס, בהנחת המרת כל מניות הבכורה של אוגמדיקס למניות רגילות ובדילול מלא ("fully diluted and as converted").

10.7.1 טכנולוגיה/מוצרים

בילונג היא חברה פרטית שהתאגדה בישראל בתחילת שנת 2014 ועוסקת בפיתוח ובתפעול של פלטפורמות מותאמות אישית, מבוססות רשת חברתית, לניהול קשרים בין המטופל לבין רופאים, ספקי שירותי בריאות, חברות הביטוח ויצרניות תרופות.

בילונג מציעה פתרון הוליסטי למטופל, ומספקת כלים להגברת מעורבותו בניהול מחלתו (patient engagement platform). הפלטפורמה מאפשרת למטופל, בין היתר, לנהל את התיק הרפואי האישי (medical record), לקבל זימונים ותזכורות לטיפולים ולבדיקות עתידיות, להיחשף לתכני חינוך רפואי רלוונטיים, קישור לבית החולים ולקופות החולים, איתור רופאים מובילים ורלוונטיים למחלה איתה מתמודד המטופל, קהילות מטופלים תומכות ומסייעות ומציאת מחקרים קליניים מתאימים.

הפלטפורמה אוספת נתוני עולם אמיתי ("Real World Data, "RWD") מתוך קלט דיגיטלי, (כגון: התכתבויות בקבוצות מטופלים) וקלט אנלוגי, (כגון: סריקות של סיכומי פגישות רפואיות) באמצעות טכנולוגיות זיהוי תווים ("Optical Character Recognition "OCR") ועיבוד שפה טבעית (Natural Language Processing "NLP"). המידע שנאסף עובר עיבוד באמצעות אלגוריתמים מבוססי למידת מכונה (Machine Learning "ML") לשם הפקת תובנות מותאמות אישית. באופן זה, הפלטפורמה של בילונג מציעה למטופל שירותים רפואיים ושירותים משלימים התואמים לצרכיו.

ה-RWD שנאסף מותמם (עובר תהליך de-identification), ומשמש לצורכי מחקר אקדמי ולצורכי פיתוח. מבחינה אקדמית, נערכו מספר מחקרים תוך שימוש המידע שאספה בילונג בשיתוף עם איגודים רפואיים מקצועיים ועם האקדמיה. מחקרים אלו תורמים להשבת הטיפול שמקבלים מטופלים המתמודדים עם מחלות שונות ולשיפור באיכות חייהם. ספקי שירותי בריאות וחברות תרופות נעזרים בבילונג לטובת פיתוח טיפולים חדשים ומתקדמים, מעקב אחרי תופעות לוואי של טיפולים קיימים, ולשם הובלת קמפיילים לקידום מודעות.

נכון להיום, בילונג מתפעלת מספר אפליקציות המותאמות לצורכיהן של קבוצות מטופלים שונות. ארבע האפליקציות המובילות מביניהן, מיועדות למטופלים המתמודדים עם מחלת הסרטן (Belong Cancer – אשר הושקה בשנת 2016), עם מחלות מעי דלקתיות (BelongIBD – אשר הושקה בשנת 2020), השמנה וטרשת נפוצה (BelongMS – אשר הושקה בשנת 2019). בנוסף מאפשרת בילונג הקמה של קהילות בניהול עצמי תחת המותג i-Belong. במסגרת זאת השיקה החברה את פעילות קהילת my-weight לירידה ושמירה על המשקל ולחיים בריאים ומאוזנים בנוסף למספר נוסף של מיזמי קהילות פרטיים.

בנוסף, בסוף שנת 2023, בילונג השיקה את BelongAI Dave-Cancer Mentor מנטור מבוסס בינה מלאכותית פרואקטיבי ומותאם אישית למשתמש. כמו כן, בחודש נובמבר 2024 בילונג השיקה את WeightMate.AI, מנטור מבוסס בינה מלאכותית, שנועד לתת מענה לבעיית השמנת יתר (Obesity) ולסייע בתהליך הירידה במשקל.

10.7.2 יזמים

מייסדי בילונג הם אלירן מלכי (מנכ"ל) ועירד דויטש (CTO), אוהד רובין (ששימש לשעבר כ-CFO ו-COO בבילונג) ואסף רגיניאני, יזמים סדרתיים אשר ניהלו יחד מיזמים קודמים. בין השאר, הם יזמו ומכרו את וראסיטי לאמת מחשוב, מור איי-טי ל DELL-EMC ועוד.

בילונג החלה בפעילותה המסחרית בשנת 2016 עם הפלטפורמה Belong Cancer, המיועדת למטופלים המתמודדים עם סרטן, ובהמשך התפתחה לטובת השקת מספר פלטפורמות, כמתואר בסעיף 10.7.1 לעיל.

לקוחותיה העיקריים של בילונג הם עמותות חולים, ספקי שירותי בריאות וחברות תרופות. לבילונג מכירות בהיקף של מיליוני דולרים.

לבילונג כ-40 עובדים, שרובם ממוקמים בישראל.

10.7.4. קניין רוחני

לצורך הגנה על הקניין הרוחני של בילונג עליו מבוססים מוצריה, בילונג הגישה בקשות לרישום ו/או רשמה בפועל זכויות קניין רוחני שונות בטריטוריות שונות, ובהן בקשות פטנטים.

נכון למועד דיווח זה, בילונג עושה שימוש במספר פטנטים ובקשות רישום פטנטים הרשומים על שם הממציאים, הניתנים להעברה על שם בילונג בדרך של הליך פשוט, כאשר פטנטים אלה אינם מהותיים לבילונג. להערכתה של בילונג, הצלחתה תלויה במידה רבה ביכולתה להחזיק בנכסים לא מוחשיים, אשר עליהן מבוססים מוצריה, ולהגן על נכסים הלא מוחשיים כאמור כקניינה הרוחני של בילונג. בנוסף לערוץ רישום זכויות קניין רוחני, בילונג פועלת באופן סביר וכמקובל להגנה על סודותיה המסחריים.

זכויות הקניין הרוחני של בילונג נרשמו ו/או הוגשו לרישום בטריטוריות בהן משווקות בילונג את מוצריה, על פי שיקול דעתה של בילונג. בילונג רשמה והגישה בקשות לרישום (וכן מתעתדת להגיש בקשות נוספות לרישום) הרלוונטים לורטיקלים שבילונג מתמקדת בהן, במטרה, בין היתר, להאריך את תקופת ההגנה שחלה על מוצריה ו/או להגן על מוצרים חדשים הנמצאים כיום בשלבי פיתוח. בילונג רשמה סימני מסחר בטריטוריות שונות לפי שיקול דעתה בכדי להגן על שמה ועל שמות מוצריה.

10.7.5. מבנה השוק ומתחרים מהותיים

שוק הבריאות הדיגיטלית העולמי (Digital Health) מוערך בשווי כולל של 452 מיליארד דולר בשנת 2023 וצפוי להגיע לשווי כולל של 1.96 טריליון דולר עד סוף שנת 2030⁵⁴. חברת בילונג משתייכת לשוק הבריאות הדיגיטלית, ובשל ייחודיות מוצריה, היא משתייכת גם כן לתת-שוקים המוערכים במיליארדי דולרים, וביניהם: טיפול תומך במחלות הסרטן (Cancer Supportive Care), המוערך בשווי של כ-7.5 מיליארד דולר בארה"ב בשנת 2024⁵⁵, שיווק דיגיטלי לתעשיית הבריאות והפארמה (US Healthcare & Pharma Digital), המוערך בשווי של כ-9.5 מיליארד דולר בשנה, פתרונות להגברת מעורבות מטופלים (Patient Engagement Solutions), הצפוי לגדול לשווי של כ-72.5 מיליארד דולר עד שנת 2032⁵⁶ ופלטפורמות שיחות

⁵⁴ <https://www.globenewswire.com/en/news-release/2023/10/19/2762969/0/en/Digital-Health-Market-Size-to-Surpass-USD-1-965-30-Billion-by-2030-at-a-CAGR-of-23-3.html>

⁵⁵ <https://www.globenewswire.com/news-release/2025/02/21/3030396/28124/en/Cancer-Supportive-Care-Market-Growth-Trends-Challenges-2025-2030-Personalized-and-Home-Based-Cancer-Supportive-Care-Expands-Amid-Cost-and-Access-Challenges.html>

⁵⁶ <https://www.globenewswire.com/news-release/2025/01/31/3018867/0/en/Interactive-Patient-Engagement-Solutions-Market-Size-to-Hit-USD-72-46-Billion-by-2032-SNS-Insider.html>

מבוססות AI בתעשיית הבריאות (Conversational AI in Healthcare), אשר צפוי לגדול לשווי של כ-80.5 מיליארד דולר עד שנת 2032.⁵⁷

הפלטפורמות של חברת בילונג משלבות יתרונות ממספר תחומים: רשתות חברתיות, פתרונות ממוקדי מטופל, כלים להעצמת המטופל ולהגברת מעורבותו בטיפול (patient engagement platform), איסוף נתוני עולם אמיתי ("RWE, Real World Evidence") ועיבודם לכדי תובנות מותאמות אישית, התאמת תכנים שיווקיים למטופלים ועוד. על כן, בילונג מתחרה באופן ישיר עם מספר חברות, שמספקות שירותים בתחומים מצומצמים.

קיימות מספר חברות שמפתחות ומפעילות רשתות חברתיות של מטופלים, ומתחרות באופן ישיר עם בילונג. כך למשל, חברת (PLM) PatientsLikeMe וחברת ClinicaHealth, Inc DBA Inspire, בהן מתנהלות מאות קהילות מטופלים, כל אחת ממוקדת מחלה כרונית. חברת PLM נרכשה על ידי קבוצת UnitedHealth Group בשנת 2019 בסכום שלא נחשף. בקהילות המטופלים על הפלטפורמות של שתי החברות הללו, מסופקת תמיכה רגשית למטופלים, הם מקבלים מידע רפואי עדכני ורלוונטי למחלתם, ונאספים נתוני עולם אמיתי (RWE, RWD) על המטופלים. הנתונים הללו משווקים לספקי שירותי בריאות ולחברות תרופות לצורכי פיתוח טיפולים רלוונטיים לקבוצות המטופלים. בנוסף, שתי החברות מציעות שירותי גיוס למחקרים קליניים. עם זאת, בניגוד לבילונג, חברות PLM ו-Inspire אינן מספקות כלים שמאפשרים למטופל לנהל את מסע הטיפול שלו (Patient Journey) וכן חברת PLM אינה משלבת טכנולוגיות AI/ML לשם עיבוד מידע מתקדם והפקת תובנות מתוך המידע שנאסף מקהילת המטופלים.

חברת Livongo מסייעת למטופלים עם מחלות כרוניות (סוכרת, יתר-לחץ דם והשמנה) להתמודד עם מחלתם, על ידי ניטור מצבם, חיבורם לגורמי תמיכה רפואיים ופרה-רפואיים (מאמנים אישיים), מתן תזכורות לפגישות מעקב וטיפול, וקבלת משווא אישי בנוגע לאיזון מחלתם המבוסס על נתונים שנאספו עליהם. המידע שנאסף על המטופל עובר עיבוד בטכנולוגיות ML/AI לשם הפקת תובנות מותאמות אישית. Livongo נרכשה על ידי Teladoc Health באוגוסט 2020 בסכום של 18.5 מיליארד דולר. בילונג רואה ב-Livongo כמתחרה שלה בהיבטים מסוימים הקשורים להפקת תובנות מותאמות אישית שנגזרות מנתוני עולם אמיתי. יחד עם זאת, Livongo פונה להיבט הטיפולי ולליווי במחלות מסוימות אותן היא מכסה היום ועבורן היא יצרה פלטפורמה ייעודית, בעוד בילונג מציעה כלים התומכים במטופלים בהיבט החברתי ובטכנולוגיות ML/AI למתן מענה חלופי לרופאים ואנשי מקצוע, לרבות תוך שימוש מידע אישי שנאסף, כך שהיצע השירותים של בילונג רחבה יותר.

חברת Flatiron Health, אשר נרכשה על ידי קבוצת הפארמה רוש (Roche) בשנת 2018 בשווי של 1.9 מיליארד דולר מתחזקת ומפתחת כלי עזר בניהול הטיפול בחולה האונקולוגי, וגם היא נמצאת בתחרות עם בילונג בהיבטים הקשורים לניהול הטיפול. המוצר העיקרי שלה הוא רשומה רפואית מותאמת לניהול מעקב אונקולוגי (OncoEMR) אליה נלווים מודולים שונים העוסקים בתכנון תשלומים (OncoBilling), בניהול שירותי רפואה מרחוק (OncoAir), גיוס מטופלים למחקרים קליניים (OncoTrials) וכלי עזר בניהול המרפאה האונקולוגית. חברת Flatiron (Flatiron Assist, OncoAnalytics) ממוקדת במתן פתרונות לקליניקות בתחום האונקולוגיה ולכן אינה מתחרה באופן ישיר בבילונג.

חברת Doximity מפעילה ומפתחת רשת חברתית מקצועית של רופאים, ומאפשרת תקשורת של רופאים עם קולגות, עם ספקי שירותי בריאות, ועם מטופלים, באופן מאובטח. כמו כן, Doximity מספקת

<https://www.globenewswire.com/news-release/2025/02/12/3025082/0/en/Conversational-AI-in-Healthcare-Market-to-Hit-USD-80-50-Billion-by-2032-Growing-at-25-02-CAGR-SNS-Insider.html> 57

פלטפורמה למתן שירותי רפואה מרחוק (Dialer) עבור רופאים. ביום 23 ביוני 2021, חברת Doximity ביצעה הנפקה ראשונה לציבור בבורסת ניו יורק (NYSE: DOCS), וגייסה מעל 600 מיליון דולר לפי שווי של 3.8 מיליארד דולר לפני הכסף, עם הכנסות של כ-200 מיליון דולר. נכון ל-31 בדצמבר 2024, שווי השוק של Doximity עמד על כ-9.18 מיליארד דולר⁵⁸ ועל פי דוחותיה הכספיים המבוקרים הציבוריים, הכנסותיה בשנת 2024 עמדו על כ-550 מיליון דולר⁵⁹. למרות ש-Doximity מתחרה עם בילונג בהיבטים הקשורים לתקשורת בין גורמים רפואיים ולניהול קשר בין רופא ומטופל, היא אינה ממוקדת מטופל ואינה מספקת כלים להעצמת המטופל והגברת מעורבותו בטיפול.

רשתות חברתיות מסורתיות, כגון: Facebook, מתחרות גם הן עם בילונג, בכך שהן מאפשרות יצירת קהילות מכוונות בהן יש שיתוף מידע, וחשיפת משתמשי הקהילה לתכנים פרסומיים רלוונטיים. יתרונותיה של בילונג רבים ביחס למתחרים אלה, וכוללים, בין היתר, עמידה בתקנים מחמירים של חיסיון מידע רפואי, כלים להגברת מעורבות המטופל בטיפול, איסוף נתוני עולם אמיתי קליניים והפיכתם לתובנות באמצעות ML/AI, ושיתוף פעולה עם ספקי שירותי בריאות וחברות תרופות לשם פיתוח טיפולים מתקדמים המותאמים לצורכי המטופלים.

10.7.6. רגולציה

בילונג נדרשת לעמוד בדרישות של דיני הגנת הפרטיות מקומיים ובינלאומיים (כגון: HIPAA ו-GDPR) בשל השימוש שהיא עושה במידע מזהה. לפרטים אודות הרגולציה החלה על פיתוח מוצר בתחום הבריאות הדיגיטלית, ראו סעיף 14.6 בדוח זה להלן.

10.7.7. השקעות

לפי מידע שנמסר על ידי בילונג, נכון למועד דוח זה סך הגיוסים בבילונג עמד על כ-35 מיליון דולר. ביום 11 ביולי 2021, התקשרה השותפות בהסכם השקעה לפיו השותפות תשקיע בבילונג סך כולל של 2 מיליון דולר ארה"ב במנגנון SAFE. להלן עיקרי תנאי ה-SAFE: (א) הסכם ה-SAFE כולל מנגנון המרה אוטומטי בקורות גיוסים מסוג מסוים, כפי שהוגדרו בהסכם, בהנחה מסוימת, או במחיר למניה המשקף שווי מסוים שהוגדר מראש בהסכם, לפי הנמוך; (ב) בקורות אירוע מכירה, שינוי שליטה או IPO, השותפות תהיה זכאית להמיר את ה-SAFE בהנחה מסוימת, או לקבל מניות במחיר המשקף שווי מסוים שהוגדר מראש בהסכם; ו-(ג) כעבור תקופה מוגדרת מראש, אם לא תהיה המרה על פי סעיפים (א) או (ב) לעיל, תתבצע המרה אוטומטית, בהנחה מסוימת, על פי הערכת שווי או לפי שווי שהוגדר מראש, הגבוה מביניהם.

כספי הגיוס נועדו להרחיב את היקף פעילותה בפלטפורמות הקיימות למחלות נוספות, כניסה לגיאוגרפיות חדשות ופיתוח מוצרים חדשים.

10.8. FlexDex Inc. (להלן: "פלקס דקס")

10.8.1. טכנולוגיה/מוצרים

FlexDex Inc. היא חברה פרטית שהתאגדה בדלאוור, ארה"ב, ועוסקת בפיתוח, ייצור, שיווק והפצה של מכשירי עזר אוטומטיים/סמי רובוטים לשימוש בניתוחים, המבוצעים בשיטה זעיר פולשנית. כל כלי במערכת, כולל ידית ייחודית, בעלת יכולת תנועה רב ממדית, המופעלת על ידי המנתח, ומאפשרת הנעה

⁵⁸ <https://finance.yahoo.com/quote/DOCS/key-statistics>
⁵⁹ <https://finance.yahoo.com/quote/DOCS/financials>

מדויקת של קצה המכשיר. קצה המכשיר עשוי להיות מורכב מכלים שונים בהתאם לפעילות הניתוח הנדרשת.

כלי הקצה הראשון הוא ה-AXIUS™ Needle Holder, כלי שנועד להחזיק את המחט ולבצע תפירת רקמות (לעיל ולהלן בסעיף 10.8 זה: "המוצר הראשון"). המוצר הראשון מאפשר למנתח לבצע תפירה מדויקת בפרק זמן מהיר יחסית, בצורה בטוחה וללא מגבלות הנובעות מגודל החלל באזור הניתוח. תפירה מהווה חלק משמעותי בנפח ובמורכבות של ניתוחים המבוצעים בגישה הזעיר פולשנית.

המוצר הראשון בנוי באופן שמאפשר תרגום מדויק של תנועות פרק כף היד של המנתח לתנועה בידית ולמעבר התנועות לקצה מחזיק המחט. כך מתאפשרת תנועה מפרקית (articulation) וסיבוב, תוך שמירה על יכולת שליטה טבעית של המנתח על המכשיר. השימוש במכשיר בתהליך התפירה צפוי להיות נוח, מהיר וקל בעיקר באזורים מאתגרים, כמו זוויות קשות. המכשיר מהווה, למעשה, מעין המשך טבעי של ידי המנתח בשימוש בצידוד הדומה לצידוד בו משתמש המנתח כיום, ולכן צפוי כי אופן השימוש בו יהיה קל ופשוט ללמידה באופן יחסי.

המערכת משתלבת בצורה פשוטה בתהליך הניתוחי, אינה דורשת התאמה של חדר הניתוח, או שימוש במכשור יקר בנוסף, ובכך מאפשרת שימוש אופטימלי, והטמעה נוחה בכל חדר ניתוח.

במהלך שנת 2022, פלקס דקס התמקדה בפיתוח המוצר הראשון, ביצעה ניסויי מעבדה, ניסויים בבעלי חיים ומבדקים להוכחת היעילות והבטיחות של המוצר. בתחילת הרבעון השני של שנת 2023 השלימה פלקס דקס את הליך הרישום של ה-AXIUS ב-FDA בהליך רישום עצמי, כמפורט בסעיף 10.8.6 להלן. במחצית השנייה של 2023, פלקס דקס השלימה בהצלחה את ניסויי הפיילוט הקליני השיווקי כמתוכנן. הפיילוט כלל 87 פרוצדורות עם 10 מנתחים במספר מרכזים בארה"ב.

במהלך שנת 2024, פלקס דקס התניעה תהליך של השקה ומכירה של המוצר הראשון בהיקף מבוקר (Limited Market Release או "LMR") בכמה מרכזים בארה"ב. במקביל, פלקס דקס ממשיכה בבניית כלי קצה נוספים, שמוצר הקצה המוביל בפיתוח הוא הווק (hook) שהגיע להקפאת תצורה באמצע שנת 2024.

עם זאת, על פי מידע שנמסר לשותפות, במהלך שנת 2024, יתרות המזומנים של פלקס דקס פחתו באופן שיתרת המזומנים שלה, נכון למועד דוח זה, עתידה לשרת אותה לתקופה של פחות מ-12 החודשים הקרובים. בהתאם, פלקס דקס החליטה לנקוט מספר פעולות התייעלות, אשר כוללות, בין היתר, הקפאת פעילויות השיווק, צמצום פעילות המחקר והפיתוח וכן צמצום מספר העובדים בחברה.

בעתיד, עם התייצבות מצבה הכספי, בכוונת פלקס דקס לפתח כלים נוספים, כגון: תפסן (grasper), מספריים ובתרון (dissector). בנוסף, בכוונת פלקס דקס לפתח מערכת נוספת שמאפשרת צריבה (energy based system) של רקמות בזמן ניתוח. מוצרים אלו נמצאים בשלב אבי הטיפוס.

10.8.2 יזמים והנהלה

פלקס דקס התאגדה בחודש יולי 2014 על ידי ד"ר גיימס (גיים) גייגר, מנתח ממישיגן, המשמש כמנכ"ל פלקס דקס, ד"ר שוריה אווטר, מהנדסת מכנית, וגרג בוואל סמנכ"ל עסקי. לפלקס דקס 17 עובדים הפועלים בארה"ב לאחר שבחודש פברואר 2025, פלקס דקס סיימה את העסקתם של 7 עובדים במסגרת פעולות ההתייעלות, כמתואר בסעיף 10.8.1 לעיל.

המוצר המקורי של פלקס דקס, שגם הוא התמקד בתחום התפירה (להלן: "המוצר המקורי"), הושק בארה"ב בשנת 2017, באירופה בשנת 2018 ובכמה מדינות באמריקה הלטינית ואסיה בין 2018-2020, והוביל למכירות בהיקף מצטבר של אלפי יחידות. להערכת פלקס דקס, היקף המכירות שהיה במוצר המקורי באותו מעוד מדגים את הפוטנציאל העסקי והקליני של מוצר התפירה והיכולת המסחרית של פלקס דקס, במיוחד בהתחשב בכך שהמוצר המקורי לא היה בתצורתו המיטבית, ולפלקס דקס לא היה מימון מספק לצמיחה. במהלך השנתיים שקדמו למועד ההשקעה הראשונה של השותפות, ביצעה פלקס דקס תהליך הערכה מקיף של המוצר המקורי, השוק והמשתמשים ותובנות אלה מיושמות בתהליך הפיתוח.

במהלך השנים 2021-2022, פלקס דקס פיתחה את הדור החדש של המוצר המקורי, קרי: המוצר הראשון (כהגדרתו לעיל), ביצעה את הבדיקות הטכניות הנדרשות, ניסויים בבעלי חיים והערכות לייצור. כחלק מהערכות לניסוי הקליני-שווקי, פלקס דקס בחרה אתרים בארה"ב, עם רופאים/ות מובילים ומגוון פרוצדורות להוכחת יתרון המוצר והיעילות שלו. הניסוי הקליני-שווקי הסתיים ברבעון הרביעי של שנת 2023, לאחר רישום רגולטורי כמפורט בסעיף 10.8.6 להלן. הניסוי היה מוצלח וכלל 87 פרוצדורות שבוצעו ע"י 10 מנתחים. במהלך שנת 2024, השיקה פלקס דקס את המוצר הראשון כאמור, בכמה מרכזים בארה"ב. במקביל, המשיכה פלקס דקס בפיתוח מוצר הוו (hook) שהגיע להקפאת תצורה בשנת 2024. במסגרת פעולות ההתייעלות שפלקס דקס מיישמת בימים אלה, כאמור בסעיף 10.8.1 לעיל, פלקס דקס צמצמה את היקף פעילותה, וסמגרת זו, הקפיאה את פעילויות השיווק שלה וצמצמה את פעילות המחקר והפיתוח שלה.

המוצר הראשון זול יותר ליצור מאשר המוצר המקורי, מאפשר שימוש חוזר בעד כ-10 פרוצדורות ובעל גודל ידית קטן יותר כדי לאפשר שימוש נוח יותר.

הערכות פלקס דקס ביחס לפיתוח הדור הבא של מוצר התפירה ופיתוח מוצרים נוספים הן בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. הערכות אלה ניתנו למיטב ידיעת פלקס דקס על בסיס המידע הקיים בידיה במועד דיווח זה. אין וודאות כי הערכות אלה תתממשנה כפי שתוארו, לרבות באופן החורג מהותית, וזאת כתוצאה, בין היתר, מעיכובים בתהליך הפיתוח, עיכובים בתהליך גיוס עובדים מיומנים, כישלון בבדיקות הנדרשות לרישום, עיכובים בהכנת תיק הרישום, ועיכובים בתשובות רשויות הרישום.

להלן טבלה המרכזת את הפטנטים המהותיים של פלקס דקס:

מספר הפטנט	תיאור הזכויות בפטנט	מועד אישור הפטנט, מועד פקיעה צפוי של הפטנט	מדינות בהן אושר הפטנט
Parallel kinematic mechanisms with decoupled rotational motions - מכשיר לתנועה קינמטית מקבילה.			
US20160256232A1	שייד ל- FlexDex Inc.	בספטמבר 2019 הפטנט אושר בארה"ב. באוקטובר 2022 הוגש CIP בארה"ב.	ארה"ב
Tension management apparatus for cable-driven transmission - מתקן לניהול המתחה בכבל חשמלי.			
WO2016161449A1	שייד ל- FlexDex Inc.	Publication - 2016	WO
Attachment apparatus for remote access tools – עזר לחיבור מכשור לניתוח בגישה זעיר פולשנית לגוף המנתח.			

מספר הפטנט	תיאור הזכויות בפטנט	מועד אישור הפטנט, מועד פקיעה צפוי של הפטנט	מדינות בהן אושר הפטנט
US9629689B2	שייך ל- FlexDex Inc.	באפריל 2017 הפטנט אושר בארה"ב. באוגוסט 2022 הפטנט אושר בברזיל.	ארה"ב, ברזיל.
Medical devices having smoothly articulating multi-cluster joints – מפרקים רב ציריים בעלי תנועה חלקה לשימוש במכשור רפואי.			
US10959797B2	שייך ל- FlexDex Inc.	במרץ 2021 הפטנט אושר בארה"ב.	ארה"ב, אירופה, יפן, סין.
End-effector jaw closure transmission systems for remote access tools – מכשור קצה בעל לסתות נסגרות לשימוש בגישה מרוחקת.			
US9869339B2	שייך ל- FlexDex Inc.	בינואר 2018 הפטנט אושר בארה"ב.	ארה"ב
Handled tool Apparatus, wrist free device utility – מערכת ומכשיר ידני ללא תפיסה במפרק היד			
WO 8682.3003.003	שייך ל- FlexDex Inc.	בדצמבר 2022 הפטנט הוגש בארה"ב, אירופה, סין, ישראל, יפן וקוריאה. באוקטובר 2022 הוגש CIP בארה"ב.	-- 20 שנה ממועד ההגשה _ Patent (2042) (pending)

10.8.5. מבנה השוק ומתחרים מהותיים

המוצרים של פלקס דקס אמורים לתת מענה למגמה הקיימת וגדלה בשוק הניתוחים זעיר פולשניים, אשר מאמץ לתוכו שימוש בטכנולוגיות רובוטיות. השוק המיידי של פלקס דקס הוא שוק ניתוחי חלל הבטן הזעיר פולשניים, דוגמת ניתוחי בקע (hernia), ניתוחי מעי (colorectal) וכריתות רחם. על פי מחקר שביצעה חברת IMARC, השוק הגלובלי לניתוחים זעיר פולשניים, צפוי לגדול מכ- 49.5 מיליארד דולר בשנת 2022 לכ- 73.8 מיליארד דולר בשנת 2028⁶⁰. מתוך שוק זה, פלקס דקס אמורה להטמיע את המוצר שלה כחלק משוק הניתוחים הזעיר פולשני הרובוטי. שוק הניתוחים הזעיר פולשני הרובוטי הוערך בסך של כ-5.7 מיליארד דולר בשנת 2018 וצפוי להגיע לכ-40 מיליארד דולר בשנת 2025, עם צפי של היקף הכנסות בארה"ב של כ-50% מסך ההכנסות הגלובלי על פי תחזית חברת המחקר BIS⁶¹. בכוונת פלקס דקס להתמקד בשלב ראשון בשוק האמריקאי.

מוצרי עזר ניתוחיים אוטומטיים/סמי רובוטים, הדומים למוצר של פלקס דקס, כוללים, בין היתר, מוצרים של חברות ArtiSential, Human Xtensions, Dexterite ו-Jaimy, אשר חלקם נמצא בפיתוח מתקדם וחלק נמכרים בשוק. להערכת פלקס דקס, מוצרים אלה נבדלים מהמוצר של פלקס דקס, בכך שהשימוש בהם אינו אינטואיטיבי, הם אינם מספקים מערכת להפחתת התמיכה ברעד, הם אינם ארגונומיים ועקומת הלימוד שלהם ארוכה יותר.

תחרות לא ישירה למוצר של פלקס דקס קיימת בדמות חברות העוסקות בפיתוח מערכות רובוטיות מלאות לשימוש בניתוחים זעיר פולשניים. מערכות אלה מאפשרות ניתוח בשימוש ברובוט ללא הישענות או הרחבה של ידי המנתח. החברה המובילה בתחום זה היא Intuitive Surgical, המייצרת את מערכת

<https://www.imarcgroup.com/global-minimally-invasive-surgery-market>
Global Surgical Robotics Market, 2017 BIS Research

הרובוטיקה Da Vinci. מערכות ה-Da Vinci הן יקרות (מיליון דולר ומעלה) ודורשות היערכות מראש של חדרי ניתוח והצוותים הרפואיים.

הערכות פלקס דקס בדבר הסביבה הכללית והגורמים החיצוניים המשפיעים על פעילותה, ובכלל זה גודל השוק, היקפו והתפתחותו, כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, הכולל בין היתר, תחזיות, הערכות, אומדנים ומידע אחר המתבסס על פרסומים וסקרים של גורמים מקצועיים, אשר לא נבדקו על ידי השותפות ו/או מי מטעמה. המידע המובא לעיל עשוי שלא להתממש, כולו או חלקו, או להתממש באופן שונה מכפי שנצפה, או יכול שיושפע מגורמים אשר לא ניתן להעריכם מראש ואשר אינם בשליטתה של פלקס דקס, דוגמת שינויים בהעדפות צרכנים, התפתחויות טכנולוגיות, שינויים ברגולציה ובסטנדרטים החלים וכו'.

10.8.6. רגולציה

מוצר התפירה, המוצר הראשון של פלקס דקס, נרשם ב-FDA בהליך של רישום עצמי. הרישום נדרש מאחר שהמוצר מוגדר רגולטורית ככלי עזר. רישום עצמי מתייחס למוצרים שמוגדרים מול ה-FDA כ-exempt, כלומר: אינם נדרשים להגשה רגולטורית. רישום זה אינו דורש ניסויים קליניים ופלקס דקס לוקחת אחריות על כל בדיקות סיום הפיתוח שעשתה לטובת בטיחות ויעילות המוצר. לפרטים נוספים ביחס לרגולציה המפורטת לעיל, ראו סעיף 14.4.2 לדוח זה להלן.

למיטב ידיעת פלקס דקס, תוכנית הפיתוח של מוצר התפירה עומדת בכל התקנים הנדרשים למוצר רפואי וכוללת את כל הבדיקות הנדרשות לשם כך. במהלך שנת 2022, פלקס דקס ביצעה את בדיקות הוולידציה הנדרשות בהתאם לתקנים ותחת מערכת איכות. בנוסף, על מנת לוודא את הפונקציונליות והיתרונות הקליניים, בסוף תהליך הפיתוח והרישום הרגולטורי בשנת 2023 החלה פלקס דקס ניסוי קליני-שיווקי, כאמור לעיל, שהסתיים בהצלחה ברבעון הרביעי של שנת 2023.

המוצרים שיכללו אלמנט צריבה שצפויים להיות מפותחים במקביל ידרשו תהליך אישור (510(K)), שאינו דורש ניסוי קליני.

10.8.7. השקעות

למיטב ידיעת השותפות, בפלקס דקס הושקעו מאז הקמתה כ-25 מיליון דולר. ביום 22 באוגוסט 2021, התקשרה השותפות בהסכם השקעה לפיו השותפות השקיעה בחברת פלקס דקס סך כולל של 2 מיליון דולר כחלק מסיבוב השקעה בהיקף של 13 מיליון דולר, בהובלת גוף ההשקעות של ג'ונסון אנד ג'ונסון (JJDC) והשותפות, ובהשתתפות המשקיעים הקיימים.

ביום 30 בנובמבר 2023 השותפות התקשרה בהסכם השקעה על סך 496 אלפי דולר בהלוואה המירה (CLA) מתוך סבב גיוס של 4 מיליון דולרים. ההשקעה מחולקת לשתי פעימות כאשר בכל אחת מהן יועבר מחצית מסכום ההשקעה הכולל (כ- 248 אלפי דולרים בכל פעימה). ההעברה הראשונה בוצעה בנובמבר 2023, וההעברה השנייה הועמדה בחודש במרץ 2024. במסגרת הסכם ההשקעה השותפות חתמה על מכתב (side letter) שחל לגבי השקעת השותפות באופן פרטני, לפיו תנאי ההשקעה של השותפות יהיו דומים, מכל הבחינות המהותיות, להשקעה מסוג SAFE. להלן עיקרי תנאי ה-CLA החלים על השותפות: (א) הסכם ה-CLA וה-side letter כוללים מנגנון צבירת ריבית והמרה אוטומטי בקורות גיוסים מסוג מסוים, כפי שהוגדרו בהסכם, בהנחה מסוימת, או במחיר למניה המשקף שווי מסוים שהוגדר מראש בהסכם, לפי הנמוך; (ב) בקורות אירוע מכירה, שינוי שליטה או IPO, תהיה השותפות זכאית להמיר את ה-CLA בהנחה מסוימת, או לקבל מניות במחיר המשקף שווי מסוים שהוגדר מראש בהסכם; ו-(ג) ככל שפלקס דקס תפורק, השותפות תהיה זכאית לסכום השקעתה.

כספי ההלוואה ההמירה נועדו לאפשר לפלקס דקס להמשיך לממן את הוצאות תפעול וצרכי ההון החוזר שלה. מכוח השקעתה בפלקס דקס, זכאית השותפות למנות חבר דירקטוריון אחד לדירקטוריון פלקס דקס. גב' לימור סנדץ, יועצת השקעות בשותפות, מכהנת כדירקטורית בדירקטוריון פלקס דקס מטעם השותפות.

נכון למועד דוח זה, השותפות מחזיקה ב-32,733,224 מניות בכורה א', המהוות כ-8.36% מהון מניות פלקס דקס, בהנחת המרת כל מניות הבכורה של פלקס דקס למניות רגילות ובדילול מלא ("fully diluted and as converted").

10.9 קלאנז טכנולוגיות בע"מ - (להלן: "סנסי")

10.9.1 טכנולוגיה/מוצרים

סנסי היא חברה פרטית שהתאגדה בישראל בשנת 2019 ועוסקת בפיתוח ובתפעול של פלטפורמה מבוססת בינה מלאכותית לניהול איכותי של סוכנויות לסייעוד ביתי.

סנסי שואפת ליצור פתרון כולל לניהול איכותי של סוכנויות לסייעוד ביתי ומאפשרת ניתוח מבוסס אודיו על מנת להפיק תובנות והתראות בנוגע לאיכות הטיפול, מצב המטופל ומעל לכל למנוע אירועים בלתי רצויים בבית המטופל.

המערכת שמפתחת סנסי אוספת קולות שמע בצורה אוטומטית באמצעות מכשירים לקליטת שמע (מיקרופונים). ניתוח השמע מבוצע בצורה אוטומטית באמצעות שימוש בטכנולוגיית בינה מלאכותית. על בסיס ניתוח השמע, המערכת מפיקה תובנות ומצביעה על אירועים המתרחשים או שאמורים להתרחש ואינם מתרחשים בבית הלקוח. המערכת מנטרת פעילויות רבות הנוגעות לתחום הסייעוד, כגון: רחצה, סיוע במעברים, לבוש, אוכל ואירועי בטיחות מסוימים שניתנים לניטור על ידי המערכת (כדוגמת נפילות). המערכת מציגה לסוכנות הסייעוד נתונים מהמתרחש בבתי הלקוחות של הרשת, תובנות, איכות ביצוע העבודה על ידי המטפלים וגם התראות על מקרים חריגים בעת הצורך (כדוגמת נפילה). בנוסף, המערכת מאפשרת ניטור רציף 24/7 בבתי הלקוחות גם כשהמטפל אינו נמצא ובכך מאפשרת לדאוג לבטיחות המטופל. המערכת שולחת את ההתראות ישירות לסוכנות הסייעוד הביתית.

10.9.2 יזמים והנהלה

מייסדי סנסי, רומי גובס (מנכ"לית), נבו אלמלם (CTO) ואלון ברנר (CRO), עבדו בחברות בתחום הטכנולוגיה וחלקם היו יזמים של חברות בעבר.

10.9.3 שלבי פיתוח

סנסי החלה בפעילותה המסחרית בשנת 2021 עם תחילת החדירה לשוק האמריקאי על ידי מכירת רישיונות לשימוש עבור סוכנויות הסייעוד. היקפי המכירות בגזרת ה-B2B עומדים על כ-110 לקוחות, מתוכם סוכנויות אסטרטגיות עם פוטנציאל צמיחה מאסיבי. לסנסי כ-66 עובדים הממוקמים בישראל ובחו"ל.

10.9.4 קניין רוחני

חברת סנסי עושה שימוש בטכנולוגיות מחשוב ובינה מלאכותית מתקדמות. השם של חברת סנסי, מוצריה והטכנולוגיה מוגנים בזכויות יוצרים.

נכון לשנת 2020 ישנם כ-56 מיליון אמריקאים מעל גיל 65 וכ-7 מיליון אמריקאים מעל גיל 85, כאשר אוכלוסיות אלה צפויות לגדול לכמות של 84 מיליון ו-19 מיליון בהתאמה עד לשנת 2050. מעל ל-70% מהאמריקאים מעל גיל 65 יזדקקו לעזרה וכ-40% נזקקים לעזרה בתפקוד יום-יומי⁶². כ-800,000 אמריקאים משתמשים בשירותי סיעוד ביתי בעלות משוערת של כ-175-300 דולר ליום⁶³. ברחבי ארצות הברית פועלות כיום כ-30,000 סוכנויות לסיעוד ביתי⁶⁴. לאור האמור לעיל, גודל שוק הסיעוד בארה"ב עומד על 51 מיליארד דולר.

הפלטפורמה של סנסי משלבת יתרונות ממספר אספקטים: מעקב אחר ביצועי עובדי הסיעוד, בקרת איכות על טיב עבודת הסיעוד והתראה בעת אירועים חריגים וניטור רציף 24/7. על כן, סנסי מתחרה באופן עקיף עם מספר חברות, שמספקות שירותים בתחומים מצומצמים, כמפורט להלן.

קיימות מספר חברות שמפתחות ומפעילות שירותים לבקרת איכות הטיפול של שירותי סיעוד ומתחרות באופן עקיף עם סנסי. כך למשל, חברת Home Care Pulse מבצעת ניתוח נתונים לשירותי סיעוד הנאספים באמצעות סקרים טלפוניים ומקוונים. ל-Home Care Pulse יתרון באמצעות מאגר לקוחות גדול ושם מותג מוכר אך הפתרון שלה ידני, סובייקטיבי ואינו נגיש לכלל האוכלוסייה או נותן מענה לכל הצרכים, בניגוד לפתרון של סנסי שהוא אוטומטי, כוללני ואובייקטיבי.

חברת Wellsky (לשעבר Clear Care) משווקת מערכת לניהול סוכנויות לסיעוד ביתי. המערכת כוללת מערכת לניהול לקוחות, ניהול משאבי אנוש, ניהול כספים ואופרציות לוגיסטיות נוספות. Wellsky משווקת מערכת ניהול לשירותי סיעוד אך אינה עוסקת בבקרה על איכות הטיפול, ולכן המוצר שלה שונה מהמוצר והשירותים אותם סנסי מציעה.

חברת Vayyar משתמשת בחיישנים מתקדמים כדי לנטר חדר, והשימוש העיקרי בפלטפורמה הוא לניטור נפילות (דורש חיבור לספקים נוספים, כגון: אמזון אלקסה). בנוסף לנפילות, החיישנים יכולים לספק נתונים על תהיות לילה, נוכחות בחדר וכו'.

חברת Stack Care מאפשרת ניטור חכם של קשישים החיים לבד, באמצעות חיישנים דיסקרטיים השולחים דוחות רווחה והתראות לצוותים הסיעודיים ולמשפחותיהם של הקשישים באמצעות אפליקציה ייעודית. פלטפורמת ה-Stack Care מספקת לצוותים הסיעודיים התראות וניתוח של פעילות הקשישים ברזולוציה גבוהה, וכך מאפשרת לרופאים ולמטפלים להגיב ולפעול בהתאם.

חברת Honor מספקת בעצמה שירותי סיעוד ובנוסף מוכרת זיכיונות לביצוע שירותי סיעוד לא רפואיים בבית הלקוח. בתחום שירותי הסיעוד, Honor מספקת שירותים לחברות הסיעוד השונות בתחומי הלוגיסטיקה, שיווק, הכשרת צוות מכירות וגישה לשיתופי פעולה אסטרטגיים. Honor מספקת, למעשה, שירותי מעטפת משרדיים לחברות הסיעוד ובכך משפרת את תפקוד חברת הסיעוד הביתי. Honor אינה מתחרה ישירה של סנסי כיוון שהיא מציעה שירותי מעטפת לניהול ולא מספקת פלטפורמה לניטור העבודה שנעשית בפועל. יתכן, שאף ניתן להשתמש בשירותי שתי החברות כמוצרים משלימים. יתרה מזאת, בשל היותה של Honor ספקית של שירותי סיעוד היא לקוח פוטנציאלי.

https://globalcoalitiononaging.com/wp-content/uploads/2018/06/Infographic_SECURED.pdf
<https://www.uewhealth.com/much-home-health-care-agencies-charge>
<https://www.ahcancal.org/Assisted-Living/Facts-and-Figures/Pages/default.aspx>

62

63

64

10.9.6. רגולציה

לשותפות נמסר, כי סנסי, למיטב ידיעתה, עומדת בהוראות חוקי הגנת הפרטיות החלים על פעילותה (ובעיקרון, הוראות ה-HIPAA בארה"ב) בשל השימוש שהיא עושה במידע מזהה. לפרטים אודות הרגולציה החלה על פיתוח מוצר בתחום הבריאות הדיגיטלית לרבות ביחס לדיני הגנת הפרטיות, ראו סעיף 14.6 לחלק א' להלן.

10.9.7. השקעות

נכון ליום דוח תקופתי זה, סך הגיוסים בסנסי עומד על כ-49 מיליון דולר. לפרטים בדבר מגבלות שעשויות לחול על השקעות הנתמכות על ידי רשות החדשנות, ראו סעיף 14.3 לדוח השנתי.

ביום 9 בדצמבר 2021, התקשרה השותפות בהסכם השקעה לפיו השותפות השקיעה בחברת סנסי סך כולל של 1 מיליון דולר כחלק מגיוס כולל של כ-14 מיליון דולר.

ביום 25 באוגוסט 2022 השותפות השקיעה סך של 500 אלפי דולר במסגרת סיבוב SAFE בסנסי. ביום 31 במאי 2024, השקעתה של השותפות הומרה במסגרת סבב גיוס למניות בכורה B-2.

סבב הגיוס האחרון נועד לאפשר לסנסי להאיץ את מאמצי השיווק והמכירות בארה"ב.

נכון למועד דוח זה, השותפות מחזיקה ב-96,366 מניות בכורה א' ו-43,548 מניות בכורה B-2, המהוות כ-2.05% מהון מניות סנסי, בהנחת המרת כל מניות הבכורה של סנסי למניות רגילות ובדילול מלא ("fully diluted and as converted").

10.10. נובה פולס בע"מ (להלן: "נובה פולס")

נובה פולס הוקמה במסגרת חממת מדקס (MEDX Xelerator), ונמצאת בשלבים ראשוניים של פיתוח שתל תת-עורי שפועל בטכנולוגיית אולטראסאונד בתחום שחרור חנקן חמצני בגוף. החנקן החמצני הינו מרחיב כלי דם טבעי, ושחרורו עוזר לאנשים ללכת לפרקי זמן ארוכים יותר. לשתל התת-עורי שימושים פוטנציאליים במספר אינדיקציות שונות, כגון: זירוז החלמה של פרוצדורות פיסטולה בחולי דיאליזה, והשקות (אנסטומוזה) של כלי דם במקומות אחרים בגוף. באופן דומה, ניתן לראות את הטיפול בשתל כאל סטנט וירטואלי המאפשר מעבר של דם בצורה מיטבית.

בשנת 2024, בהמשך לבחינה שערכה הנהלת נובה פולס ביחד עם הנהלת החממה, נובה פולס החליטה להתמקד באינדיקציות מחלת הכליות בשלב סופני אשר מצריך טיפולי דיאליזה, וכן נערכת לניסוי ראשון בבני אדם באינדיקציה זו. הניסויים שבוצעו בחיות עד כה, הדגימו שיפור משמעותי בזרימת הדם בזמן השימוש במכשיר, ומחזקות את התאוריה העומדת מאחורי הטכנולוגיה.

הניסוי הקליני עתיד להיערך במספר מרכזים בארץ. בשלב ראשון, במכשיר חיצוני שידמה את פעילות השתל הפנימי. נכון למועד דוח זה, טרם התקבל "אישור הליסנקי" מהמוסדות הרפואיים וכן אישור משרד הבריאות כדי להתחיל בגיוס חולים. במקביל להערכות לקראת הניסוי, נובה פולס ממשיכה במאמציה להרחיב את צוות היועצים הקליניים-מדעיים שלה וצירפה בין היתר את פרופ' שרמייך לוק מקנדה, במטרה לחפש התוויות נוספות לפלטפורמה הטכנולוגית של הסטנט הוירטואלי.

המידע האמור בסעיף 10.10 זה בדבר הצפי לתחילת הניסוי הקליני והמוסדות שבהן הניסוי הקליני ייערך כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, הכולל, בין היתר, תחזיות והערכות של השותפות ושל נובה פולס, לרבות הערכות בדבר אירועים עתידיים שמידת התממשותם אינה ודאית שכן היא מושפעת ממכלול גורמים שאינם

בשליטתה של השותפות, כגון: שינויים רגולטוריים, המצב הגיאופוליטי במרחב התיכון ובעולם, המצב הפיננסי בשווקים בארץ ובעולם, תחרות בתחום הון הסיכון, מקורות מימון ומענקים והטבות ממשלתיות, ולהשפעת איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 20 להלן.

ביום 24 ביולי 2022 השקיעה השותפות סך של 150 אלפי דולר בחברת נובה פולס, וביום 23 בדצמבר 2024, השותפות השקיעה סך של 45 אלפי דולר נוספים בחברת נובה פולס כנגד מענק שנובה פולס קיבלה לאחרונה מרשות החדשנות ("matching") לשנה שלישית של פעילות בתוכנית הביוקונברג'נס. כספי הגיוס נועדו לשמש את נובה פולס לצרכים שוטפים, וכן לביצוע הניסוי הראשון בבני אדם כאמור לעיל. נכון למועד דוח תקופתי זה, השותפות מחזיקה ב-8,932 מניות רגילות של נובה פולס, המהוות כ-7.44% מהונה המונפק של נובה פולס, בהנחת המרת כל מניות הבכורה של נובה פולס למניות רגילות ובדילול מלא ("fully diluted and as converted").

המידע ביחס לפעילות כל תאגיד מטרה וגודל השוק בהם פועלים תאגידי המטרה כולל הערכות שונות ביחס לשוק הפוטנציאלי, נתוני מקרו, עלויות פיתוח, הסביבה התחרותית, אבני דרך וכיו"ב, המבוססות על המידע הקיים בידי כל תאגיד מטרה במועד הדוח, והן בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך. אין כל וודאות כי הערכות אלה תתממשנה כפי שמתואר להלן, לרבות מהותית או בכלל, וזאת במיוחד בהתחשב בשלבים הראשונים בהם נמצאת הפעילות של כל אחד מתאגידי המטרה.

11. תחרות

11.1. כללי

בשוק ההשקעות בפרוייקטי מחקר ופיתוח בתחום מדעי החיים בכל התחומים בהם מתעתדת השותפות להשקיע עשויה להיות תחרות רבה באיתור השקעות אטרקטיביות. בין השחקנים המרכזיים בשוק זה פעילים גופים שונים, לרבות משקיעים פרטיים מקומיים וזרים בעלי אמצעים ("אנג'לים"), קרנות הון סיכון מקומיות וזרות וחברות בינלאומיות.

יצוין, כי בשל העובדה שבהשקעות בתחומי פעילותה של השותפות נדרשת השקעה משמעותית או ידע רב תחומי, יתכנו שיתופי פעולה של השותפות ביחד עם השחקנים האחרים בתחום בהשקעות בגופים שונים. יתרה מזאת, השותפות פועלת ליצור שיתופי פעולה בין משקיעים. באמצעות שיתופי הפעולה, ניתן להוריד את רמת הסיכון שבהשקעה.

בארץ, פועלות מספר קרנות הפועלות בתחום מדעי החיים, ומשקיעות במכשור רפואי ובריאות דיגיטלית. הבולטות בין קרנות אלו כוללות, בין השאר, את: טריינוצ'רס, פיטנגו, פריגרין, Alive, Ourcrowd, Unorthodox Ventures. הקרנות נבדלות זו מזו, ולכל אחת מהן אסטרטגיית השקעה, (קרי: השקעות מוקדמות מול השקעות מאוחרות), פרופיל השקעה, (קרי: השקעה בתחום ה-B2B או B2C), או קריטריונים להשקעה, (קרי: החזקת פוזיציות שליטה לעומת פוזיציות מיעוט) מועדפים.

בנוסף, ישנן קרנות הפועלות בעולמות טכנולוגיים הכוללות את ויולה, TLV פרטנרס, גלילות, JVP וורטקס.

תאגידי מהסוגים בהם מתעתדת השותפות להשקיע, פועלים אף הם בתחום תחרותי, בו עשויים לפעול תאגידי נוספים, השוקדים במקביל על פיתוח טכנולוגי דומה ולעיתים מבלי שהדבר ידוע לשותפות או לתאגיד מטרה בו השותפות מושקעת.

11.2. גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

להלן גורמי הצלחה העיקריים בתחום פעילות השותפות:

- 11.2.1. חשיפה מתמדת להזדמנויות עסקיות, באמצעות קשר ושיתופי פעולה מוגדרים עם גורמים הפעילים בתחומי המחקר והפיתוח וכן עם יזמים, קרנות הון סיכון, מוסדות מחקר וחממות, על מנת להיחשף למאגר גדול של תאגידי מטרה.
- 11.2.2. השתתפות מנהלי השותפות בכנסים ייעודים, תחרויות ארציות ועולמיות כשופטים או מרצים, דבר שיוצר חשיפה מתמדת לפרויקטים נבחרים.
- 11.2.3. יכולתה של השותפות לזהות, מוקדם ככל האפשר, חברות ומיזמים הפועלים בתחומים שאינם רוויים עדיין בתחום המחקר והפיתוח.
- 11.2.4. היכרות מעמיקה עם האקוסיסטם, הובלה ומעורבות בכנסים בינלאומיים בתחום.
- 11.2.5. מוניטין, וותק וניסיון מוכח של המשקיעים.
- 11.2.6. שיתופי פעולה עם חברות בינלאומיות גדולות ("Multinational Corporations") הפועלות בתחום ההשקעות בסדרי גודל בינלאומיים ועם קרנות בינלאומיות.
- 11.2.7. מקורות מימון לביצוע השקעות הן לצורך השקעה ראשונית והן לצורך השקעות המשך.
- 11.2.8. יכולתם של תאגידי המטרה להגן על קניינם הרוחני, לרבות באמצעות רישום פטנטים.
- 11.2.9. הצלחת תאגידי המטרה לשווק ולמכור את המוצרים על בסיס מסחרי בהיקפים מהותיים בין במישרין ובין באמצעות שותפויות אסטרטגיות או הסכמי רישיון.

11.3. מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים בתחום הפעילות ושינויים החלים בהם

- 11.3.1. יכולת לגייס הון להשקעה במחקר ופיתוח וכן בקיאות, ידע וקשרים עסקיים ומקצועיים בתחום.
- 11.3.2. היכולת לממש את ההשקעות בתאגידי המטרה, עניין שתלוי, בין השאר, במצב הכלכלי בארץ ובעולם ובהתפתחויות בשוק בו פועלת השותפות וכן בתחום הטכנולוגי והעסקי של תאגידי המטרה שאותם בכוונת השותפות לממש.
- 11.3.3. כוח אדם מקצועי ומיומן.
- 11.3.4. משאבי זמן וכסף משמעותיים לצורך תהליכי המחקר והפיתוח. לתהליכי קבלת האישורים הרגולטוריים הדרושים לשם שיווקם (בעיקר בארה"ב) נמשכים, על-פי רוב, זמן רב.
- 11.3.5. מערכות יחסים לבניית שיתופי פעולה הנדרשים למחקר, בדיקות היתכנות, ולאופטימיזציה ומכירות ראשוניות.
- 11.3.6. השגת שיפוי ביטוחי שיאפשר לרופאים לקבל תשלום עבור שימוש במכשיר או בתוכנה מחייב קשרים הדוקים עם גופים מקצועיים בתחום, תכנון מדוקדק כבר בתחילת הפיתוח, וידע קודם.

12. הון אנושי

- 12.1. נכון למועד הדוח, השותפות אינה מעסיקה עובדים כלשהם והיא מקבלת שירותי ניהול מאת השותף הכללי, נושאי המשרה בו ועובדיו, למעט מנכ"ל השותפות, מר אמיר בלאט. לפרטים אודות תנאי הכהונה וההעסקה של מר אמיר

בלאט, ראו תקנה 21 לחלק ד' לדוח זה להלן. לפרטים בדבר הסכם השותפות ותשלומי השותפות לשותף הכללי מכוחו, ראו סעיף 9 להסכם השותפות.

12.2. תוכנית אופציות 2020

ביום 29 בספטמבר 2020, אימצה השותפות את תוכנית אופציות 2020 (להלן: "**תוכנית האופציות**") לנושאי משרה, עובדים ונותני שירותים של השותפות ו/או של השותף הכללי ו/או תאגידי בת של השותפות, כפי שתוקנה ביום 9 באוגוסט 2023 (להלן: "**התיקון הראשון**"). להלן תמצית תנאי תוכנית האופציות:

12.2.1. **כמות יחידות ההשתתפות המיועדות להענקה** - כמות יחידות ההשתתפות הכוללת שתוקצה על פי תוכנית האופציות (יחידות ההשתתפות שמומשו בהנחה תיאורטית של מימוש מלא של האופציות) לא תעלה על 134,925 יחידות השתתפות (חלף 102,000 יחידות השתתפות, כפי שהופיע בתוכנית טרם התיקון הראשון), כפוף להתאמות המפורטות בתכניז האופציות.

12.2.2. **הניצעים** - תוכנית האופציות מאפשרת הענקת אופציות לנושא משרה (לרבות דירקטור), עובד ונותן שירותים בשותפות ו/או בתאגיד קשור ו/או בשותף הכללי של השותפות, ובלבד שאלו אינם נמנים על בעלי השליטה בשותף הכללי ובשותפות. נכון למועד פרסום דוח זה, סך האופציות המוענקות מכוח התוכנית עומד על 85,000 אופציות אשר הוענקו לשני דירקטורים בשותפות, לרבות מר ארי ברושטיין, אשר כיהן כיו"ר הדירקטוריון עד ליום 1 בינואר 2025.

12.2.3. **מחיר ואופן המימוש** - מכתב ההענקה יציין את מחיר המימוש, אשר ייקבע על ידי הדירקטוריון ולא יפחת ממחיר הסגירה הממוצע של יחידות ההשתתפות ב-30 ימי המסחר האחרונים שקדמו להחלטת הדירקטוריון בדבר הענקת האופציות, למעט במקרה של הענקות המפורטות בתשקיף ההנפקה הראשונה של הציבור שלגביהן מחיר המימוש עמד על 10 ש"ח ליחידת השתתפות, צמוד לשער היציג של הדולר ארה"ב כנגד הש"ח. מימוש האופציות יהיה כנגד תשלום במזומן של מחיר המימוש או על פי מנגנון מימוש נטו, לפי בחירת הניצע.

12.2.4. **תקופת האופציה** - כל אופציה שהוענקה אך לא מומשה על פי תוכניתה אופציות, לרבות אופציה שהשילח, תפקע ותבוטל בתום 10 שנים ממועד הענקתן (להלן: "**תקופת האופציה**"). על אף האמור לעיל, אם תקופת האופציה תסתיים במהלך תקופה אשר נקבעה על ידי הדירקטוריון כתקופת חסימה בשל קיומו או פוטנציאל לקיומו של מידע פנים (blackout period), אזי: בכפוף לעמידה ולהתקיימות כל יתר תנאי תוכנית הופציות, תקופת האופציה תוארך באופן אוטומטי, ללא צורך בכל החלטה נוספת של כל גורם שהוא, לרבות הדירקטוריון, למשך תקופה נוספת במספר ימים השווה למספר הימים הכלולים בתקופת החסימה כאמור. מנהל התוכנית יודיע לניצעים על הארכת תקופת האופציה כאמור לעיל. "**תקופת האופציה**" – לרבות תקופת האופציה המוארכת, כאמור לעיל.

בכפוף לאישורים על פי דין, מנהל התוכנית רשאי להחליט, על פי שיקול דעתו הבלעדי, כי נסיבות מסוימות מצדיקות הארכת של תקופת האופציה, וזאת ביחס לכלל הניצעים או חלקם, ובכפוף למדיניות התגמול.

יצוין, כי ביחס לשלושת הדירקטורים להם בוצעה הענקת אופציות במועד ההנפקה הראשונה לציבור של השותפות, תקופת האופציה נקבעה ל-7 שנים.

12.2.5.1

עסקת מיזוג, פיצול ו/או שינוי מבני

בכל מקרה של עסקת מיזוג, פיצול ו/או שינוי מבני אחר של השותפות, האופציות, יבוטלו ו/או יימכרו ו/או יוחלפו ו/או יומרו תמורת מזומן ו/או תמורת אופציות חליפיות ו/או תמורת ניירות ערך אחרים בשותפות או בתאגיד האחר, לפי העניין, או תתבצע בהתייחס אליהם כל התאמה אחרת, והכל על פי שיקול דעתו המוחלט של דירקטוריון השותף הכללי של השותפות, בכפוף לאישורים על פי דין, לרבות אישור מקדמי מרשויות המס, ככל שנדרש, וללא צורך בקבלת הסכמת הניצע, לרבות לגבי אחת או יותר מהאפשרויות המפורטות להלן:

(א) אם וכיצד תקופת ההבשלה של האופציות שלא הבשילו תואץ ואם האופציות שתקופת ההבשלה שלהן לא תואץ, יבוטלו, יימכרו, ייפדו על ידי השותפות או יוחלפו באופציות ו/או בניירות ערך אחרים בתאגיד אחר ולבצע לשם כך שינויים במחיר המימוש אם וככל שידרשו;

(ב) אם וכיצד אופציות (כולל אופציות שתקופת ההבשלה שלהן הואצה כאמור לעיל) יבוטלו, ימומשו, יוחלפו ו/או יימכרו על ידי הנאמן או השותפות, לפי העניין, עבור הניצע;

(ג) כיצד יחידות ההשתתפות שמומשו (כולל אופציות שתקופת ההבשלה שלהם הואצה כאמור לעיל) המוחזקות עבור הניצע על ידי הנאמן יוחלפו ו/או יימכרו ו/או יומרו על ידי הנאמן עבור הניצע; וכן

(ד) לקבוע כל הוראה ולבצע כל פעולה ו/או התאמה בקשר לאופציות ותנאיהן, ככל שיידרש לפי שיקול דעתו.

12.2.5.2

פיצול או איחוד הון - בכל מקרה של פיצול או איחוד הון יחידות השתתפות של השותפות, או כל אירוע הוני תאגידי בעל אופי דומה באופן מהותי, השותפות תבצע את השינויים או ההתאמות הדרושים לשם מניעת דילול או הגדלת זכויותיו של הניצע ביחס למספר יחידות ההשתתפות נשוא האופציות שטרם מומשו על ידי הניצע וטרם פקעו ו/או ביחס למחיר המימוש של כל אופציה.

12.2.5.3

חלוקת רווחים - אם תחלק השותפות רווחים במזומן לכל מחזיקי יחידות ההשתתפות שלה, והתאריך הקובע את הזכות לקבלת חלוקת רווחים זו יחול לאחר מועד הקצאת האופציות, אך לפני מועד המימוש שלהן בפועל, יופחת מחיר המימוש של כל אופציה שלא מומשה לפני חלוף התאריך הקובע הנ"ל, במלוא סכום חלוקת הרווחים ליחידת השתתפות ברוטו, אשר חולק כאמור.

12.2.5.4

הנפקת זכויות - במקרה של הנפקת זכויות על ידי השותפות למחזיקי יחידות ההשתתפות, מספר יחידות ההשתתפות הנובעות ממימוש האופציות יותאם בהתאם למרכיב ההטבה של הזכויות, כפי שהוא מתבטא ביחס שבין שער הנעילה של יחידת ההשתתפות בבורסה ביום המסחר האחרון שלפני יום ה"אקס" לבין שער הבסיס של יחידת ההשתתפות "אקס זכויות".

12.2.5.5

בכל מקרה בו כתוצאה מהתאמה המפורטת לעיל, תידרש השותפות להקצות שברי יחידת השתתפות, לא תקצה השותפות שברי יחידת השתתפות, כאמור, ומספר יחידות ההשתתפות שיוקצו לניצע יעוגל למספר השלם הקרוב (כלפי מעלה או כלפי מטה, לפי המקרה).

12.2.5.6. יובהר, כי האמור בסעיף זה כפוף להוראות הבורסה ולכל בורסה אחרת אשר יחידות ההשתתפות תיסחרנה בה, מעת לעת, ובכלל זה, מחיר המימוש של האופציות לא יפחת ממחיר המימוש המינימלי בהתאם לתקנון הבורסה (ככל שקיים).

12.2.6. **זכויות יחידות השתתפות שמומשו** - עם הקצאתן, תהיינה יחידות ההשתתפות שהוקצו בגין מימוש האופציות שוות בזכויותיהן ליחידות ההשתתפות של השותפות לכל דבר ועניין, ותהיינה זכאיות לכל חלוקת רווחים או הטבה אחרת, אשר התאריך הקובע את הזכות לקבלתן חל ביום הקצאת יחידות ההשתתפות או לאחריו. אופציות לא תקנינה למחזיק בהם זכות כלשהי המוקנות למחזיק יחידות השתתפות, לרבות זכות הצבעה או הזכות להשתתף ברווחי השותפות, טרם מימושן ליחידת השתתפות.

12.2.7. סיום העסקה/שירות

12.2.7.1. סיום העסקה או שירות מכל סיבה שהיא, למעט כתוצאה ממוות, נכות או עילה - אם העסקתו או שירותו של ניצע בשותפות או בתאגיד קשור תסתיים מכל סיבה, למעט כאמור בסעיפים קטנים 12.2.7.2-12.2.7.4 להלן, אופציות שהזכות לממשן התגבשה (vested) עד למועד סיום העסקה או השירות תהיינה ניתנות למימוש לפי המוקדם מבין: (א) 90 ימים ממועד סיום יחסי העבודה או השירות, לפי העניין; או (ב) מועד תום תקופת האופציה. זכאות הניצע ליתר האופציות שהוקצו לטובתו תפקע.

12.2.7.2. סיום העסקה או שירות בשל מוות או נכות - במקרה של סיום יחסי העבודה או השירותים של הניצע עם השותפות או תאגיד קשור כתוצאה מנכות (כאשר הגדרת ניצע כסובל מנכות תיעשה לפי שיקול דעתו המוחלט של דירקטוריון השותף הכללי), או במקרה של פטירה, חו"ח, של ניצע בזמן ההתקשרות עם השותפות או תאגיד קשור, במשך תקופה שתסתיים במוקדם מבין (א) 12 חודשים מקורות אירוע הנכות או הפטירה כאמור, או (ב) תום תקופת האופציה (להלן: "**התקופה הנוספת**") יהיה הניצע או יורשיו, לפי העניין, זכאי לממש את כלל האופציות אשר הבשילו עד לאותו מועד וכן את המנה הבאה בלבד לאחר אותו מועד (ככל שקיימת). הזכאות ליתר האופציות שהוקצו לטובת הניצע תפקע במועד סיום יחסי העבודה או השירותים. במקרה של העברת יחידות השתתפות ליורשי הניצע, יחולו על היורשים הוראות המיסוי על פי כל דין.

12.2.7.3. סיום העסקה או שירות כתוצאה מעילה - דירקטוריון השותף הכללי יהיה רשאי לקבוע הגבלות על מימוש אופציות, לרבות הוראות בדבר ביטול הענקה של אופציות, בין אם הובשלו ובין אם לאו, שהוענקו לניצע אם העסקתו או שירותו בשותפות תסתיים בעילה.

12.2.7.4. שינוי מקום העסקה - למעט אם נקבע אחרת על ידי דירקטוריון השותף הכללי, זכות הניצע לאופציות שהוענקו לו תחת תוכנית האופציות או להבשלתן לא תסתיים או תפקע רק כתוצאה מהעובדה שהניצע עבר לעבוד כעובד או נושא משרה או נותן שירותים בשותפות ו/או בתאגיד קשור.

12.2.8. **מגבלות על מימוש האופציות** - לא יבוצע מימוש של אופציות ליחידות השתתפות ביום הקובע להצעה בדרך של זכויות, לחלוקת דיבידנד, לאיחוד הון, לפיצול הון או להפחתת הון (כל אחד מהנ"ל יקרא: "**אירוע שותפות**"). כמו כן, מובהר, כי מקום שיום האקס של אירוע שותפות חל לפני היום הקובע של אירוע שותפות, לא תבוצע המרה או הקצאה ב"יום האקס" כאמור. על הקצאת יחידות השתתפות נשוא האופציות תחולנה המגבלות הקבועות בתקנון הבורסה.

מגבלות עבירות – האופציות שתוענקנה תהיינה חסומות בהתאם למסלול המס הנבחר, ככל שיחול. לא ניתן למכור, להמחות, להעביר, לשעבד, לעקל או לעשות כל פעולה אחרת באופציות ו/או למעט העברתן במקרה של פטירה של הניצע ליורשיו החוקיים. הנאמן (ככל שיהיה) לא יעביר את האופציות לצד שלישי כלשהו, לרבות הניצע, למעט בהתאם להוראות שיקבל ממנהל התוכנית.

בנוסף, לבקשת חתמים בהצעת ניירות ערך לציבור דירקטוריון השותף הכללי רשאי להחליט על חסימה של עד 180 יום או לתקופה ארוכה יותר במהלכה לא יורשה הניצע למכור את יחידות ההשתתפות. כמו כן, יחולו על הניצע מגבלות על מכירה חוזרת בהתאם להוראות סעיף 15 לחוק ניירות ערך וכן הניצע יהי כפוף לנהלי השותפות בעניין תקופות החשכה (black out periods).

12.2.9 מיסוי - האופציות תוענקנה בהתאם לאחד מבין שלושת מסלולי המיסוי לפי סעיף 102 לפקודה לעניין הקצאה לעובד או נושא משרה שאינם בעלי שליטה כדלקמן: (1) הקצאה במסלול רווח הון באמצעות נאמן; (2) הקצאה במסלול הכנסת עבודה באמצעות נאמן; (3) הקצאה במסלול ללא נאמן; וכן הקצאה לנותן שירותים ו/או בעל שליטה לפי הוראות סעיף 3(ט) לפקודה.

כל השלכות המס בהתאם לכל חוק אשר ינבעו ממנה, בין השאר, כתוצאה מהענקה או הקצאה של אופציות (או כל נייר ערך אחר שיוקצה על פי תוכנית האופציות) על ידי או עבור הניצע, ישולמו על ידי הניצע. הניצע ישפה את השותפות ו/או תאגיד קשור ו/או את הנאמן, ויפטור אותם מכל אחריות לכל תשלום מס או כל קנס, ריבית או הצמדה. אם השותפות תבחר להקצות אופציות לפי תנאי מסלול הכנסת עבודה ללא נאמן, ואם לפני מימוש חלק או כל האופציות, הניצע יפסיק להיות עובד, נותן שירותים, נושא משרה או דירקטור של השותפות או תאגיד קשור, הניצע יפקיד בידי השותפות ערבות או כל בטוחה אחרת הנדרשת על פי החוק, להבטחת תשלום המס המתאים.

13. מימון

השותפות מממנת את פעילותה מכספי תמורת ההנפקה הראשונה לציבור על פי התשקיף, לרבות מהנפקת זכויות שבוצעה בחודש אוקטובר 2021 על פי דוח הצעת מדף מיום 3 באוקטובר 2021, מהנפקת זכויות שבוצעה בחודש נובמבר 2024 על פי דוח הצעת מדף מיום 4 בנובמבר 2024, ומהנפקה לציבור שבוצעה בחודש דצמבר 2025 על פי דוח הצעת מדף מיום 5 בדצמבר 2025. השותפות עשויה גם לקבל אשראי לצורך מימון פעילותה.

14. מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד

14.1 חוק ניירות ערך ופקודת השותפויות

עם הנפקת יחידות ההשתתפות לציבור והפיכתה של השותפות לציבורית, השותפות כפופה לדרישות הגילוי והדיווח על פי חוק ניירות ערך, והתקנות שהותקנו על פיו, וכן להוראות החלות על שותפות ציבורית על פי פקודת השותפויות.

פקודת השותפויות מסדירה, בין היתר, את פעילותן של שותפויות מוגבלות אשר נרשמו בישראל, דוגמת השותפות. על פי פקודת השותפויות, שותפות מוגבלת ציבורית מחויבת למנות מפקח. פקודת השותפויות מקנה למפקח סמכויות שנועדו להבטחת מילוי חובותיו והתחייבויותיו של השותף הכללי על פי הסכם השותפות ומילוי חובותיו והתחייבויותיו של השותף המוגבל על פי הסכם הנאמנות.

בתוקף מיום 23 באפריל 2015 נכנס לתוקף החוק לתיקון פקודת השותפויות (מס' 5), התשע"ה-2015 (להלן: **"התיקון"**). התיקון הוא למעשה פרק חדש שמתווסף לפקודת השותפויות שחל על שותפויות מוגבלות ציבוריות, קרי: שותפויות מוגבלות שיחידות השתתפות שלהן או זכויות השותף המוגבל בהן, רשומות למסחר בבורסה או שהוצעו לציבור על פי תשקיף, כגון השותפות.

מטרתו העיקרית של התיקון הינה החלת כללי ממשל תאגידי בשותפויות ציבוריות והסדרת הממשל התאגידי בהן, כאשר חלק גדול מהתיקון נעשה בדרך של אימוץ של הסדרים מחוק החברות, בשינויים וההתאמות הנדרשים.

יצוין, כי ביום 14 בדצמבר 2016 פורסם תזכיר חוק השותפויות, התשע"ז-2016, שנועד להחליף את פקודת השותפויות. על פי התזכיר, מטרת החוק כאמור היא לענות על הצורך של שוק השותפויות הישראלי במודל חקיקה מודרני, יעיל ונוח. למועד דוח זה, השותפות אינה יכולה להעריך האם החוק האמור אכן יחוקק ואת ההשלכות של חקיקה כאמור על השותפות.

14.2. רגולציה על פעילות תאגידי המטרה

כאמור לעיל, השותפות עוסקת, בין היתר, בהשקעות בדרך של רכישת מניות בתאגידי המטרה. רכישת מניות כאמור עשויה להיות כפופה גם לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988.

תאגידי המטרה עשויים להיות פעילים בתחומים שונים, וחשופים לרגולציה בתחומי פעילותם, כך לדוגמא: בתחום התרופות, הציוד והמכשור הרפואי וחלק מחברות הבריאות הדיגיטלית המבקשות לשווק את מוצריהן, כפופות לסטנדרטים של תקינה מקומית ובינלאומית, לרבות דרישות ה-FDA לשיווק המוצרים בארה"ב (US Food And Drug Administration), הרשות האמריקאית האחראית לאישור שיווק מזון, ציוד רפואי ותרופות, לאחר בחינת בטיחותם לאור מחקרים קליניים, שתפקידה לשמור על בריאות הציבור, ה-CE Mark באירופה (אישור מחייב לשיווק ומכירת מוצרים במדינות השוק האירופאי) ותקני ISO להבטחת איכות מוצריה, בתחומי התקשורת תאגידי המטרה עלולים להיות חשופים לצורך בקבלת רישיון לפעילותם ועמידה בתנאי רישיונות כאמור.

הליך קבלת האישורים וההיתרים כאמור, הינו, בדרך כלל, הליך יקר ואינטנסיבי. שינויים בחקיקה ו/או במדיניות הגופים הרגולטוריים במדינות השונות או חקיקה חדשה, עלולים להטיל מגבלות שונות על פעילות תאגידי המטרה, לרבות על מתן אישורים למוצריהם או ביטול רישיונות קיימים, ולהטיל על תאגידי המטרה כאמור הוצאות נוספות. בנוסף, אין כל וודאות כי תאגידי המטרה יקבלו את האישורים, ההיתרים והרישיונות הדרושים להם, דבר שעלול לגרום להשפעה לרעה על תוצאות פעולותיהם.

14.3. מימון תאגידי מטרה באמצעות חוק החדשנות

חלק מתאגידי המטרה אשר השותפות השקיעה ועשויה להשקיע בהם בעתיד קיבלו או עשויים לקבל מענקים לצורך פעילות המחקר והפיתוח שלהם, וזאת מכוח החוק לעידוד מחקר, פיתוח וחדשנות טכנולוגית בתעשייה, תשמ"ד-1984 (בשמו הקודם, חוק לעידוד מחקר ופיתוח בתעשייה, התשמ"ד-1984) התקנות שהותקנו מכוחו (להלן ביחד: "חוק החדשנות") והכללים שפורסמו על ידי רשות החדשנות (להלן – "ההוראות").

למעט ביחס למסלולי תמיכה שונים, חברות שקיבלו אישור בהתאם להוראות (להלן בסעיף זה: "חברות מו"פ"), נדרשות לשלם לרשות החדשנות תמלוגים מסך ההכנסות שהן מקבלות בגין מכירת מוצרים ו/או מתן שירותים הקשורים למוצרים, שפותחו (בין במישרין ובין בעקיפין, בין אם באופן מלא ובין אם באופן חלקי) לפי תוכנית המחקר והפיתוח אשר אושרה על ידי רשות החדשנות (להלן: "התוכנית המאושרת") או כתוצאה מביצועה או המבוססים על מוצרים/ידע כאמור, וזאת בשיעורים הקבועים בהוראות, ועד לתשלום בהיקף כולל השווה למלוא סכום המענקים שקיבלה חברת המו"פ מרשות החדשנות בתוספת "ריבית שנתית לתיק" (כהגדרת מונח זה בהוראות).

ההוראות קובעות, כי פעילות המחקר והפיתוח של חברת מו"פ תיעשה בישראל על ידי תושב ישראל והמוצרים שיפותחו באמצעות מימון רשות החדשנות ייוצרו בישראל בלבד. ההוראות מאפשרות את העברת פעילות הייצור או זכויות הייצור של המוצרים שיפותחו באמצעות מימון רשות החדשנות אל מחוץ לישראל בתנאים מסוימים, הכלולים, בין היתר, קבלת אישור מוועדת המחקר של רשות החדשנות להעברת ייצור אל מחוץ לישראל בשיעור העולה על שיעור הייצור בחו"ל שהוצהר על ידי חברת המו"פ במסגרת הבקשה לקבל מענק מרשות החדשנות (למעט,

העברת ייצור בשיעור הנמוך מ-10% משיעור הייצור בחו"ל שאושר על ידי רשות החדשנות) אשר אינה מחייבת קבלת אישור כאמור, אלא מחייבת רק מתן הודעה מוקדמת בכתב לרשות החדשנות אשר רשאית להתנגד לביצוע ההעברה האמורה בתוך שלושים ימים מיום קבלת ההודעה). באופן כללי ובכפוף לנסיבות המפורטות בהוראות, העברת פעילות הייצור או זכויות הייצור מחוץ לישראל עשויה להגדיל את תקרת התמלוגים שחברת המו"פ תהיה מחויבת לשלם לרשות החדשנות (הגדלת התקרה תעשה בהתאם לשיעורים הקבועים בהוראות) וכן תחייב את חברת המו"פ לשלם לרשות החדשנות תמלוגים בשיעורים מואצים, כמפורט בהוראות.

במסגרת ההוראות ישנה דרישה כי חברת המו"פ תהיה הבעלים של הידע החדש שיפותח כתוצאה מהתוכנית המאושרת ושל כל זכות הנובעת ממנו, אלא אם ניתן לחברת המו"פ אישור להעברת הבעלות כאמור בהתאם להוראות. ההוראות מאפשרות בתנאים מסוימים הקבועים בהן הוצאת ידע שפותח באמצעות מימון רשות החדשנות אל מחוץ לישראל, וזאת בכפוף, בין היתר, לקבלת אישור רשות החדשנות מראש להעברה, לתשלום סכום פדיון למדינה המחושב על-פי נוסחאות הקבועות בהוראות, או בהכנסת ידע חלופי לישראל בתמורה, ובכפוף לתנאים נוספים המפורטים בהוראות. הסכום המרבי שחברת המו"פ ידרשו לשלם במסגרת הנוסחאות האמורות לא יעלה על פי 6 מסכום המענקים שחברת המו"פ קיבלה מרשות החדשנות בניכוי התמלוגים שכבר שולמו לרשות החדשנות, ובתוספת "ריבית שנתית" (כהגדרת מונח זה בהוראות). העברת ידע שפותח באמצעות מימון רשות החדשנות לחברה ישראלית אחרת מחייב קבלת אישור מראש מרשות החדשנות, כאשר אישור זה יינתן רק בתנאי שמקבל הידע מסכים לקבל על עצמו את החובות מכוח החוק וההוראות כלפי רשות החדשנות, לרבות אלו הנוגעות למגבלות בעניין העברת ידע ממזמן רשות החדשנות והעברת ייצור מחוץ לישראל (בשים לב לכך שככלל קיימת חובה לשלם תמלוגים לרשות החדשנות מההכנסות הנובעות ממכירת ידע זה לחברה ישראלית אחרת).

המגבלות המופיעות בהוראות (לרבות בעניין העברת ידע וזכויות ייצור) תמשכנה לחול על חברת מו"פ אף לאחר שתסיים לשלם לרשות החדשנות את כל סכום התמלוגים המגיע לה על פי ההוראות.

במסגרת ההוראות נקבע, בין היתר, כי ועדת המחקר של רשות החדשנות רשאית לאשר בקשה למתן הרשאה, קרי: מתן זכות שימוש לגורם זר בידע הנובע ממחקר ופיתוח ממזמן ושאינו מפקיע לחלוטין מהחברה הממומנת את אפשרות השימוש בידע שניתנה בו זכות שימוש. אישור זה כפוף לתשלום לרשות החדשנות בגין מתן הרשאה זו בהתאם לנוסחאות הקבועות בהוראות. בנוסף, ההוראות קובעות מנגנון בנוגע למתן רישיון על-ידי חברה ישראלית (שהינה חלק מתאגיד רב לאומי, כהגדרתו בהוראות) שקיבלה מענקים מרשות החדשנות לחברות בקבוצת החברות שלה להשתמש בידע שפותח באמצעות מענקי רשות החדשנות. רישיון זה כפוף לקבלת אישור מראש של רשות החדשנות ולתשלום תמלוגים של 5% מההכנסות החברה הממומנת כתוצאה ממתן רישיון כאמור וכן להגדלת תקרת התמלוגים כקבוע בהוראות. מתן רישיון זה כפוף למגבלות נוספות המפורטות בהוראות.

אי קיום חובות מסוימות הקבועות בחוק החדשנות ובהוראות שפורסמו על ידי הרשות עלול להוביל לדרישה מצד הרשות להחזרת המענקים שקיבלו תאגידי המטרה, ובמקרים מסוימים אף עשוי להטיל עליהם לשלם עיצומים כספיים וכן עלול להוביל להטלת סנקציות פליליות, בין היתר, במקרים של העברה אל מחוץ לישראל של ידע או זכויות קניין רוחני שפותחו במימון מענקי רשות החדשנות ללא קבלת אישור מועדת המחקר של רשות החדשנות.

14.4. אישורים רגולטורים לשיווק מכשור רפואי

פעילות השיווק והפצת המוצרים של תאגידי המטרה העוסקים בפיתוח מכשור רפואי, כפופה לתקינה ובחינה מחמירה ולקבלת היתרים רגולטורים שונים מצד הרשויות הרלוונטיות כתנאי מקדמי לשיווק מוצריהם במדינות שונות, ולהמשך תוקפם של היתרים כאמור. אי עמידה בדרישות הרגולטוריות השונות עלולה לפגוע באופן מהותי בהמשך תהליך הפיתוח של מוצרי תאגידי אלה, ו/או ביכולת לשווק ולהפיץ את מוצרי תאגידי אלה.

ההליכים הרגולטוריים לקבלת האישורים הנדרשים לשיווק מוצרים רפואיים מורכבים משלבים שונים, כאשר בכל שלב נדרשת החברה המפתחת לעמוד בתנאים ובקריטריונים של רשויות הבריאות הרלוונטיות, כגון: משרד הבריאות

בישראל, ה-FDA בארה"ב, או האיחוד האירופי. אישור הניתן על ידי רגולטור של מדינה אחת אינו מחייב מתן אישור גם על-ידי רגולטור של מדינה אחרת. עם זאת, אישור שניתן על-ידי רגולטור הנחשב מחמיר יותר (ארה"ב או מערב אירופה) יקל, בדרך כלל, על קבלת אישורים במקומות אחרים בעולם. הליכי קבלת האישורים הרגולטוריים הנדרשים בכל אחת מהמדינות, כרוכים בהוצאות משמעותיות, כולל לעיתים מינוי נציג מקומי והשקעה בכוח אדם מיומן ומקצועי, ונמשכים על פני תקופה ארוכה יחסית העשויה להגיע לשנים, וזאת בעיקר במדינות בעלות תקינה מחמירה. לעומת זאת, במדינות בעלות תקינה פחות מחמירה, התהליך עשוי להימשך פרק זמן קצר באופן משמעותי.

להלן תובא סקירה תמציתית של חוקים ותקנות להם כפופים תאגידי המטרה העוסקות בפיתוח מכשור רפואי:

14.4.1 CE Certification (הסמכת CE)

השיווק של מכשירים ואביזרים רפואיים במדינות חברות באיחוד האירופי מוסדר באמצעות דירקטיבות אשר אומצו על ידי האיחוד האירופי. האיחוד האירופי דורש כי כל אביזר ומכשיר רפואי יישא תו הסמכת CE (CE Mark), סמל בינלאומי אשר מעיד על עמידתו של המכשיר בתקני מערכת לניהול איכות, ועל בטיחות ואפקטיביות קלינית מוכחת. יצרן אשר עמד בדרישות של הדירקטיבה הרלבנטית למכשור רפואי רשאי לסמן את המוצר שלו בתו הסמכת CE. היקף ההוכחות שעל היצרן לספק על-מנת להיות רשאי לסמן את המוצר שלו בתו הסמכת CE תלוי בסיווג המכשיר. קיימים ארבעה סוגים, בהתאם לדרגת הסיכון הכרוך בשימוש במכשיר. קביעת דרגת הסיכון נעשית בהתאם לקריטריונים, אשר כוללים בין השאר: משך השימוש הרציף במכשיר, אופן המגע של המכשיר בגוף, האם המכשיר משפיע על ההרכב הביולוגי או הכימי של נוזלי גוף, האם המכשיר כולל מרכיב תרופתי, ועוד. בסימון מוצרים בעלי דרגת סיכון נמוכה בתו הסמכת CE ניתן להסתפק בהצהרה עצמית של היצרן בדבר העמידה בדרישות של הדירקטיבה הרלבנטית. האישור לסמן מוצרים בעלי דרגות סיכון גבוהות יותר בתו הסמכת CE ניתן ליצרן על-ידי Notified Body, גוף אשר הוסמך על ידי אחת מהמדינות החברות באיחוד האירופי לצורך ביצוע בדיקות התאמה לדירקטיבות ולתקנים הרלבנטיים. החל ממאי 2021, אמורה להיכנס לתוקף תקינה חדשה באיחוד האירופי אשר תחליף את הדירקטיבות הקיימות. בעוד שהדירקטיבות חייבו כל מדינה ומדינה לאמץ חקיקה פרטנית, ולפיכך לא יושמו באופן אחיד, התקינה אינה צריכה לעבור חקיקה, ולפיכך מחייבת באופן אחיד את כל מדינות האיחוד האירופי. התקינה החדשה, MDR, מוסיפה דרישות חדשות לעומת הדירקטיבות הקיימות, (תקינת ה-MDD) ובין השאר, מחייבת יצרנים לבחון מחדש את סיווג דרגת הסיכון של מוצריהם, ומחייבת את ה-Notified Bodies לעבור הסמכה מחדש תחת האיחוד האירופי. לתקינה החדשה לא צפויה להיות השפעה על תאגידי המטרה, אולם היא עלולה להביא לעיכובים באישורי CE חדשים עקב תקופת המעבר עד שהתקינה תיכנס לתוקף בשנת 2027⁶⁵.

14.4.2 נהלי קבלת אישור FDA לשיווק מכשור רפואי בארה"ב

ה-FDA הוא רשות אמריקאית פדראלית, שתפקידה להגן על בריאות הציבור האמריקאי באמצעות ייסוד ואכיפה של סטנדרט מוצרים גבוה ובאמצעות דרישות רגולטוריות שונות, שיאפשרו את בטיחותם ויעילותם של מוצרים, כגון: תרופות המיועדות לשימוש בני אדם ולשימוש וטרינרי, מוצרים ביולוגיים, ומכשירים רפואיים. דרישות ה-FDA כוללות, בין היתר, ייצור המכשירים הרפואיים בהתאם לרגולציה של מערכת לניהול האיכות, קבלת תיק מבוסס מדעית על המכשירים הרפואיים, מינוי נציג אמריקאי ומתן אפשרות לנציגי ה-FDA לבחון, אם נדרש, את הליכי הייצור באתר הייצור.

14.4.2.1. סוג האישור הנדרש לפי דרגת סיכון

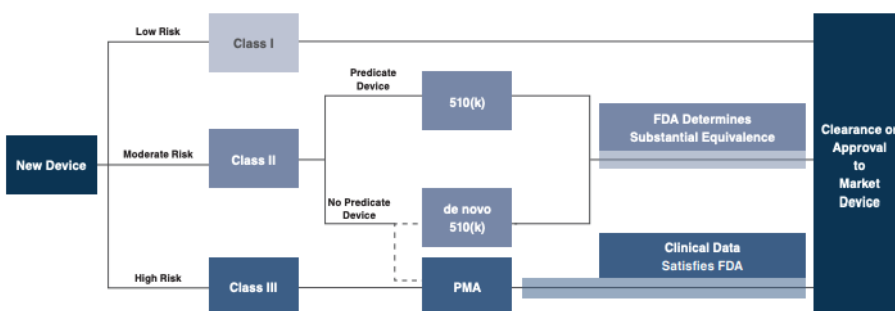
ה-FDA מסווג מכשירים רפואיים לשלושה סוגים, בהתאם לדרגת הסיכון הכרוך בשימוש בהם. רמת הסיווג קובעת את היקף הבדיקות והבקורות שעל התאגידים לבצע לשם קבלת אישור לשיווק המכשיר הרפואי. ככלל, ככל שעולה דרגת הסיכון כך מתווספים כללים ובקורות:

דרגה א' (Class I) - מכשירים אשר השימוש בהם אינו יוצר סיכון או יוצר סיכון נמוך לבריאות הציבור, ולכן אינו מצריך הגשת בקשה לקבלת אישור רשמי אלא מסתפק במילוי אחר הוראות ה-FDA (למשל: מברשת שיניים, פלסטרים).

דרגה ב' (Class II) - מכשירים אשר נשקפת מהם סכנה לבריאות הציבור, אך אין מדובר בסכנת חיים (למשל: מד חום חשמלי או עדשות מגע). דרגה זו מצריכה הגשת בקשה בהליך Premarket Notification 510(k) (להלן: "510(K)"), שהינו הליך קצר יחסית, ובלבד שנמצא כי המכשיר הרפואי לו מתבקש האישור, שקול בהיבט של שימוש, בטיחות, ויעילות טיפולית למוצר קיים (להלן: "Predicate Device") שעבר הליך אישור, ושלא היה כפוף להליך של Premarket Approval (להלן: "PMA"). בחלק מהמקרים בהם לא קיים Predicate Device, ניתן לבקש מה-FDA לסווג את המוצר כ-De Novo.

דרגה ג' (Class III) - מכשירים שנועדו להציל או להאריך חיים, שיש להם חשיבות גבוהה במניעת פגיעה בבריאות של בני אדם, שקיים בהם אפשרות לסיכון בלתי-סביר למחלה או פגיעה, או מכשירים שאינם שקולים ל-Predicate Device. בקשה לאישור מכשירים מסוגים אלה מוגשת בהליך PMA, שהינו הליך ארוך יותר מהליך ה-510(K), אשר כולל בדיקה מדעית ארוכה, ניסויים קליניים בהיקף גדול יותר, ומבדק חובה באתר הייצור. במקרה של מכשיר שסווג כדרגה ג' בגלל היעדר Predicate Device, ולא עקב דרגת סיכון גבוהה, ניתן להגיש בקשה ל-FDA לסווג מחדש את המכשיר כמכשיר דרגה ב' באמצעות הליך De Novo, ובכך להימנע מהליך PMA.

להלן תרשים המתאר את סוגי האישורים המתוארים לעיל:



14.4.2.2. שלבי בקשת אישור השיווק

הגשת בקשה בהליך 510(K)

תהליך זה אפשרי לכל מוצר שקיים לו מוצר או טכנולוגיה דומה בשוק – ("Me Too").

תוך 15 יום מקבלת הבקשה בידי ה-FDA, ה-FDA מודיע למגיש כי הבקשה עומדת בדרישות הסף לקבלתה ומתקדמת ל'בחינה עצמאית', או לחילופין מודיע למגיש על אי-קבלת הבקשה והשהייתה. על המגיש לתקן את הליקויים בבקשה תוך 180 יום. במהלך הבחינה העצמאית, הבוחן הראשי עורך בחינה מקיפה של בקשת ה-510(K). לאחר עריכת הבחינה העצמאית (תוך 60 יום מהגשת ה-510(K) ה-FDA מודיע למגיש כי הבקשה מתקדמת ל'בחינה האינטראקטיבית', או לחילופין שולח למגיש 'בקשת מידע נוסף' תוך השהיית הבחינה. על המגיש לשלוח תשובה לבקשת המידע הנוסף תוך 180 יום. במהלך הבחינה האינטראקטיבית, הבוחן הראשי עשוי לבקש מידע נוסף מהמגיש. לאחר עריכת הבחינה האינטראקטיבית (תוך 90 יום מהגשת ה-510(K) ה-FDA מוסר מכתב החלטתה על הבקשה למגיש.

הגשת בקשה בהליך PMA

במוצרים מ-Class III, או מוצרים פורצי דרך שאין כדוגמתם בשוק, נדרש היצרן להגיש ל-FDA בקשה במסלול PMA.

מסלול זה מחייב ניסויים קליניים שמטרתם בדיקת יעילות ובטיחות.

תוך 45 יום מקבלת הבקשה, על ה-FDA להודיע אם הבקשה עומדת בדרישות הסף לתיוק ואם כן, מהו מועד התיוק. ממועד התיוק, מתחילה 'תקופת הבחינה' אשר נמשכת 180 יום. במהלך תקופת הבחינה, מגיש הבקשה רשאי לבקש פגישה עם ה-FDA. בחינת הבקשה כוללת 2 שלבים: בשלב הראשון מתבצעת 'בחינת עומק', במהלכה ה-FDA עשוי לדרוש מידע נוסף. כל תיקון לבקשה על-ידי המגיש (הגשת נתונים חדשים, נתונים מעודכנים, ניתוחי תוצאות חדשים, או מידע חשוב שלא נכלל בבקשה קודם לכן) עשוי להאריך את תקופת הבחינה ב-180 יום נוספים. בתום שלב בחינת העומק, ה-FDA עשוי להפנות את הבקשה לפאנל חיצוני של מומחים אשר מתכנס בישיבה פומבית לצורך בחינת הבקשה. ככלל, כל מכשיר שהינו הראשון מסוגו מופנה לבחינת פאנל. במהלך 'שלב בחינת הפאנל' הן נציגי ה-FDA והן מגיש הבקשה מציגים לפאנל, ומתקיים שימוע פומבי פתוח שבו גורמים מעוניינים יכולים להציג את השקפותיהם או מידע רלבנטי אחר. לבסוף מתקיימת הצבעה של חברי הפאנל, שלאחריו הפאנל מוסר ל-FDA דוח מסכם עם המלצתו. בתהליך קבלת ההחלטה הסופי בדבר הבקשה, לוקח בחשבון ה-FDA את תעתיק הישיבה, המלצת הפאנל, וכן מידע נוסף.

הגשת בקשה בתהליך De Novo

ה-FDA מאפשר כיום הגשה ישירה במסלול De Novo למכשור רפואי לגורמים בהאים:

(א) ליצרנים שקיבלו תשובה שלילית במסלול ה-510K – NSE. במקרה כזה יש להגיש את הבקשה תוך 30 יום מקבלת ה-NSE.

(ב) לכל יצרן המכיר בעובדה שהמכשיר שפיתח אינו דומה למכשיר אחר שקיים בשוק, ומבקש מה-FDA להעריך את ה-RISK.

תוך 15 יום מקבלת הבקשה בידי ה-FDA, ה-FDA מודיע למגיש כי הבקשה עומדת בדרישות הסף לקבלתה ומתקדמת ל'בחינה עצמאית', או לחילופין מודיע למגיש על אי-קבלת הבקשה והשהייתה. במהלך הבחינה האינטראקטיבית, הבוחן הראשי עשוי לבקש מידע נוסף מהמגיש. לאחר עריכת הבחינה האינטראקטיבית, ה-FDA הציב לעצמו כמטרה מתן תשובה

סופית תוך 150 יום (ימי FDA – ימים שבהם ה-review מבוצע ע"י הרשות) מהגשת התיק ל-FDA.

פגישת Pre-Sub

בטרם הגשת בקשת אישור שיווק ל-FDA, רשאי מגיש הבקשה לדרוש פגישה עם ה-FDA על-מנת לקבל משוב מוקדם ולהגיע להסכמות מבעוד מועד לגבי תהליך ההגשה, כולל בחירת מסלול רגולטורי, תכנון ניסויים קליניים ופרה-קליניים, לרבות תכנון הניתוח הסטטיסטי, פורמט הבקשה שתוגש, ועוד. על ה-FDA לספק את המשוב המבוקש תוך 70 יום מקבלת הבקשה, או עד 5 ימים לפני מועד הפגישה, לפי המוקדם מבניהם.

תכנית למכשירים פורצי דרך

ב-2019 נכנסה לתוקף תוכנית ה-Breakthrough Devices Program של ה-FDA, תוכנית וולונטרית שמטרתה לאפשר גישה מהירה יותר למכשירים שמספקים טיפול או אבחון אפקטיבי למחלות מסכנות חיים או מחלות שגורמות לנכות קשה ובלתי הפיכה, בהיעדר טיפול אפקטיבי חלופי. במקרה שמכשיר זוכה למעמד פורץ דרך (Breakthrough Designation), ניתן, בין השאר, להאיץ את תהליך הבחינה של בקשת אישור השיווק.

14.4.3 נוהל קבלת אישור משרד הבריאות לשיווק מכשור רפואי בישראל

פעילותו של התאגיד בישראל בתחום שיווק מכשור רפואי כפופה להיתר מאת המחלקה לאביזרים ומכשירים רפואיים במשרד הבריאות. אביזרים ומכשור רפואי (להלן: "אמ"ר") מוגדר כמכשיר, אביזר, חומר כימי, מוצר ביולוגי או טכנולוגי, המשמש בטיפול רפואי, או הנדרש לצורך פעולתו של מכשיר או אביזר המשמש 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 ומעקב אחר שיווק אמ"ר בישראל. פעילותו של התאגיד בתחום שיווק רפואי בישראל כפופה לאישור אמ"ר. בשנת 2023 הגדיר משרד הבריאות אופן סיווג חדש למכשירים רפואיים ובהתאמה גם את המסלול הרגולטורי שעליהם לעבור לקבלת האישור. במסגרת השינוי נקבע; (א) מסלול מיידי והצהרתי לרישום מכשירים רפואיים, הנכללים בגדר "מחלקה I" (בהתאם לסיווג האירופי); (ב) מסלול מיידי והצהרתי לרישום מכשירים רפואיים בסיכון נמוך עד בינוני, הנכללים בגדר "מחלקה II"; (ג) מסלול מזורז לרישום של מכשירים רפואיים הנכללים ב-"מחלקה II" בעלי אישור FDA אשר הופצו בארה"ב לאורך שישה חודשים לפחות; וכן (ד) נוהל חידוש רישום חדש למכשירים שכבר רשומים במחלקת המכשור הרפואי של משרד הבריאות, "מחלקה III", שתישאר ללא כל שינוי במסלול הרישום, בכפוף לשינויים מסוימים שהוכנסו.

14.5 אישורים רגולטורים לעריכת ניסויים קליניים בבני אדם

14.5.1 תנאי לעריכת ניסויים קליניים בבני אדם בכל המדינות החתומות על הצהרת הלסינקי הינו קבלת אישור מוקדם מהגורמים המוסמכים לאשר ביצוע ניסויים רפואיים בבני אדם באותה מדינה ועמידה ביתר העקרונות הקבועים בהצהרת הלסינקי. על מנת לערוך במדינות אלו ניסויים קליניים נדרש לקבל היתר מוועדת הלסינקי, שהינה ועדה מוסדית עצמאית במוסד בו נערך הניסוי, אשר מבקרת ומאשרת את הניסוי (להלן: "ועדת הלסינקי"). הרופא, שהינו החוקר הראשי המבצע את המחקר עבור חברה כשלהי במוסד האמור, מגיש את פרוטוקול הניסוי לוועדת הלסינקי. לאחר דיון, במהלכו בוחנת ועדת הלסינקי, בין היתר, האם עומדים פרוטוקול הניסוי וטופס הסכמה מדעת בכללי האתיקה, זוכה הפרוטוקול לאישור (לעיתים

בכפוף לשינויים אשר קובעת הוועדה כאמור), ולאחר מכן ניתן להתחיל בניסוי כמתוכנן. כל שינוי בפרוטוקול הניסוי מחייב עדכון והגשה מחודשת לאישור ועדת הלסינקי.

14.5.2. למיטב ידיעת השותפות, על מנת לערוך בישראל ניסויים קליניים נדרש לקבל היתר מאת ועדת הלסינקי אשר פועלת מכוח תקנות בריאות העם (ניסויים רפואיים בבני אדם), התשמ"א-1980, וכן לידע את משרד הבריאות או לקבל ממנו אישורים נדרשים.

14.5.3. כמו כן, למיטב ידיעת השותפות, על מנת לערוך בארה"ב ניסויים קליניים נדרש לקבל היתר כאמור מאת ועדה מוסדית עצמאית במוסד בו נערך הניסוי המכונה Institutional Review Board (להלן: "IRB") הפועלת מכוח החוק הפדרלי.

14.5.4. בנוסף, השימוש במכשיר רפואי בניסויים קליניים בארה"ב אשר טרם אושר לשיווק, מותנה בקבלת פטור מיוחד מאישור שיווק מאת ה-FDA, בשם Investigational Device Exemption (להלן: "IDE"). תנאים לקבלת IDE כוללים אישור של פרוטוקול הניסוי על-ידי ה-FDA ועל-ידי ה-IRB של כל מוסד שמשתתף בניסוי, ומחייבים במסגרת הניסוי עצמו לעמוד בתנאים רבים, בהם קבלת הסכמה מדעת מהמשתתפים בניסוי, סימון על גבי המכשיר המעיד שהמכשיר מיועד לשימוש מחקרי בלבד, ניטור המחקר, והגשת מסמכים ודוחות נדרשים. תהליך קבלת ה-IDE כרוך על-פי רוב במספר סבבים של הערות ובקשות למידע נוסף, לרבות במסגרת פגישות, על-ידי נציגים מטעם ה-FDA.

14.6. אישורים רגולטוריים לפיתוח מוצר בתחום הבריאות הדיגיטלית

ככלל, המוצרים בתחום הבריאות הדיגיטלית, שקשורים באבחון או טיפול במצב רפואי, נדרשים לעבור הליך קבלת אישורים רגולטוריים. בארה"ב, ה-FDA מפרסם את הקריטריונים לאישורים הרלוונטיים⁶⁶. ככלל, בתחום הבריאות הדיגיטלית, לא נעשה שימוש בזכויות רשומות. חברות המפתחות מוצרים בתחום הבריאות הדיגיטלית המספקים שירותי תשתית, לרוב אינם נדרשים לאישורים אלו.

14.6.1. **פיתוח אב-טיפוס והוכחת התכנות ראשונית**

בתחילת דרכם, רוב התאגידים בתחום הבריאות הדיגיטלית נדרשים לנתונים ("Data") להוכחת התכנות ראשונית לרעיון הקליני והטכנולוגי שלהם. הוכחה זו נעשית, לעיתים קרובות, על בסיס נתונים.

על מנת לעשות שימוש בנתוני בריאות בישראל, תאגידים נדרשים לקבל את אישורה של ועדת הלסינקי, וביחס מידע גנומי, אישורה של ועדה עליונה במשרד הבריאות. בנוסף, שלב זה דורש התקשרות חוזית מול ארגון הבריאות וקביעת התנאים להעברת הנתונים כאמור.

14.6.2. **ולידציה תיקוף של המוצר ("Clinical/Product Validation") ופילוט ראשוני**

בשלב זה, נדרשים התאגידים להמשך מחקר ופיתוח, ולרוב לפילוט ראשוני בו ייבדק שילוב הפתרון במערכת הבריאות הרלוונטית והתאמתו לצורך הקליני במציאות. בהתאם לסוג המוצר, ייתכן שיידרש בשלב זה ניסוי קליני, ולעיתים אף תחילת התהליך לאישורים מהגוף הרגולטורי הרלוונטי בכל מדינה, כגון: ה-FDA בארה"ב, ומקביליו במדינות שונות.

14.6.3. פיילוט מתקדם, הטמעה ומכירה ראשונית של המוצר

לאחר הצלחת הפיילוט הראשוני, התאגיד יבצע פיילוט מתקדם בארגון הבריאות בו הוא מעוניין למכור את המוצר, וזאת בהיקפים רחבים יותר מאשר הפיילוט הראשוני. לעיתים יידרש התאגיד לבצע שלב זה במספר מערכות בריאות בארץ ובשווקי היעד, כהכנה להתאמת המוצר למספר ארגוני בריאות ולמדינות שונות. במהלך הפיילוט, על התאגיד להוכיח חיבור יעיל של המוצר לתהליכי העבודה השוטפים בארגון הבריאות הרלוונטי ולצרכיו. כמו כן, על התאגיד להוכיח בשלב זה מודל עסקי בר-קיימא אשר יאפשר את קיימות המוצר.

14.6.4. דיני הגנת הפרטיות

דיני הגנת הפרטיות ואבטחת המידע בארץ ובעולם מטילים דרישות וחובות שונות בקשר לאיסוף ועיבוד מידע אישי, גילוי, העברתו וכן כל שימוש אחר בו, ודינים נוספים המטילים דרישות וחובות נוספות ככל שמדובר במידע רפואי. לאור פעילות השותפות בתחום הבריאות הדיגיטלית, השותפות וחלק מתאגידי המטרה עשויים להיות כפופים לדיני הגנת הפרטיות ואבטחת המידע החלים בישראל ובמדינות אחרות בהן הם פועלים, כמו גם לדינים נוספים העוסקים בהגנה על מידע רפואי.

14.6.4.1. הדין בישראל

חוק הגנת הפרטיות התשמ"א-1981, התקנות שהותקנו מכוחו וכן הנחיות הרשות להגנת הפרטיות (להלן יחד יכונה "**החוק**"), קובעים הסדרים נרחבים שמטרתם, בין היתר, להגן על נושאי מידע וכן על מידע אישי המוחזק במאגר מידע (כהגדרת מונחים אלה בחוק). יובהר כי גם מידע שאינו נוגע לאדם מזוהה מסוים, עשוי להיחשב כמידע אישי ככל שניתן במאמץ סביר (במישרין או בעקיפין) לזהות באמצעותו את היחיד (לדוגמה באמצעות הצלבתו עם מידע אחר או באמצעות פרט מזוהה כגון שם, מספר זהות, מזהה ביומטרי, נתוני מיקום, מזהה מקוון או נתון אחד או יותר הנוגע למצבו הרפואי, הבריאותי, הכלכלי, החברתי או התרבותי). במסגרת החוק, מוטלות חובות שונות על בעלי שליטה במאגר מידע, על המחזיקים במאגר מידע וכן על מנהלי מאגר המידע, לרבות ביחס לאבטחת המידע הכלול במאגרי המידע מכוח תקנות הגנת הפרטיות (אבטחת מידע), התשע"ז-2017.

הסנקציות הקבועות בחוק ביחס לאי עמידה בחובות מסוימות הקבועות בו כוללות סנקציות אזרחיות, מנהליות ו/או פליליות.

יצוין כי ביום 14 באוגוסט 2024 פורסם ברשומות תיקון 13 לחוק הגנת הפרטיות התשמ"א-1981 ("**תיקון 13**"). התיקון כולל בין היתר התאמת הגדרותיהם של מונחים שונים בחוק להגדרות הנהוגות ברגולציות דומות בעולם, הרחבה של החובה למינוי ממונה על אבטחת מידע, צמצום משמעותי של חובת רישום מאגרי המידע לצד חובה חדשה ליידוע הרשות להגנת הפרטיות ביחס למאגרי מידע מסוימים, וקביעת חובת מינוי ממונה על הגנת הפרטיות במקרים מסוימים. לצד זאת, התיקון לחוק כולל הרחבה משמעותית של סמכויות וכלי האכיפה אשר בידי הרשות להגנת הפרטיות ובתי המשפט. התיקון לחוק יכנס לתוקף שנה מיום פרסומו ברשומות. בתקופת הביניים בין אישורו של התיקון ועד כניסתו לתוקף, תמשכנה לחול החובות המוטלות על-פי נוסחו הקיים של החוק.

14.6.4.2. דין זר

יצוין כי מדינות שונות ברחבי העולם אימצו רגולציה המגנה על מידע אישי, למשל חוק זכויות הפרטיות בקליפורניה (ה-CPRA) (California Privacy Rights Act), והתקנות האירופאיות

להגנה על מידע אישי (ה-GDPR (General Data Protection Regulation), וכן רגולציה המגנה על מידע רפואי, למשל Health Insurance Portability and Accountability Act of 1996 (HIPAA), תאגידי המטרה עשויים להיות כפופים לרגולציה זרה בין אם כתוצאה מתחולה ישירה של החקיקה על תאגידי המטרה ובין אם כתוצאה מהתחייבויות חוזיות שתאגידי המטרה עשויים לקחת על עצמם. הפרת הרגולציה הזרה עשויה לחשוף את תאגידי המטרה לסנקציות שונות הקבועות ברגולציה האמורה.

15. הסכמים מהותיים

ממועד הקמתה ועד למועד דוח תקופתי זה, השותפות אינה צד להסכמים מהותיים שאינם בדרך העסקים הרגילה, למעט הסכם השותפות שנחתם ביום 24 במאי 2020, כפי שתוקן ביום 29 בספטמבר 2020 וביום 1 בינואר 2025, בין השותף הכללי לשותף המוגבל, כפי שדווח ביום 5 באוקטובר 2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-108243). לנוסח כתבי הפטור והשיפוי של השותפות, ראו נספח ב' לפרק 9 לתשקיף.

16. הליכים משפטיים

למועד הדוח, השותפות אינה צד להליכים משפטיים.

17. רכוש קבוע

עד ליום 31 במרץ 2025, משרדיה העיקריים של השותפות היו ממוקמים בדרך מנחם בגין 132, במרכז עזריאלי, המגדל המשולש, קומה 45, במושכר בשטח כולל של כ-130 מ"ר ברוטו, וכן שני מקומות חניה. השכירות נעשתה באמצעות שכירות משנה, ודמי השכירות החודשיים עמדו על כ-15.4 אלפי ש"ח, צמודד למדד, (כ-4.7 אלפי דולר) לחודש, וכ-2.7 אלפי ש"ח (כ-820 דולר) לחודש עבור שני מקומות החניה. בנוסף, שילמה השותפות דמי ניהול ומשתתפת בחלקה היחסי בארנונה. החל מיום 1 באפריל 2025, השותפות לא שוכרת שטח משרדי כלשהו, ומענה הרשום הוא מרכז עזריאלי 3, מגדל משולש, תל אביב, 67023, אצל: מודיעין-אנרגיה, שותפות מוגבלת.

18. יעדים ואסטרטגיה עסקית

מטרת השותפות ויעדיה הם לפעול להשגת תשואה מקסימלית על השקעותיה בתאגידי המטרה ולהשיא ערך לבעלי יחידות ההשתתפות. זאת, על ידי השבחה ומכירה של חלק או כל החזקותיה בתאגידי המטרה לצדדים שלישיים, או על ידי הנפקתם לציבור, וזאת במקביל לחיפוש אחר הזדמנויות רכישה או השקעה בפרוייקטי מחקר ופיתוח חדשים.

במהלך שנת 2024, בחנה השותפות אפשרויות השקעה בחברות חדשות המתאימות לאסטרטגיית ההשקעה של השותפות, בארץ ובחו"ל, לרבות בחינת כדאיות מימוש חלק מההשקעות הקיימות של השותפות לצורך כך. נמצא, שקיימת עדיפות להקצאת כספי השותפות להשקעות קיימות, מתוך מטרה להשיא את שווי אחזקות השותפות, בשל הערכת השותפות כי בחלק הארי של השקעותיה הסיכון בהשקעת הכספים נמוך לדעת השותפות לעומת הסיכון בהשקעתם בהשקעות חדשות והתשואה עליהן תהייה גבוהה מזו שתתקבל במימושן כעת. בנוסף, מועד המימוש החזוי להשקעות אלה צפוי להיות קרוב יותר מאשר בהשקעות חדשות אותן בחנה השותפות.

בעקבות זאת, לאחר שדירקטוריון החברה בחר, בין היתר, את מצבה של השותפות, השקעותיה בחברות הפורטפוליו ומקורותיה הכספיים, החליט הדירקטוריון לבצע שינוי אסטרטגי בפעילות השותפות, באופן שהשותפות תמשיך לפעול לטיפול ותמיכה בהשקעותיה בחברות הפורטפוליו הנוכחיות, אך לא תבצע השקעות נוספות בחברות חדשות, וזאת עד לקבלת החלטה אחרת של הדירקטוריון. לאור כל האמור לעיל, החליט דירקטוריון השותף הכללי לצמצם באופן משמעותי את הוצאותיה השוטפות של השותפות, בין היתר, באמצעות מכלול הצעדים הבאים, אשר נכנסו לתוקף ביום 1 בינואר 2025, לאחר שהתקבל אישור האסיפה הכללית של בעלי יחידות ההשתתפות של השותפות:

18.1. ד"ר אירית יניב, אשר שימשה כמנכ"ל השותף הכללי (והנמנית על בעלי השליטה בשותפות), סיימה את כהונתה כמנכ"ל השותף הכללי ומונתה כיו"ר דירקטוריון של השותף הכללי, וזאת בתמורה לתשלום גמול דירקטורים, המשולם לדירקטורים החיצוניים והבלתי-תלויים בדירקטוריון השותף הכללי. יודגש, כי השותף הכללי יישא בתשלום גמול הדירקטורים עבור ד"ר יניב כאמור⁶⁷. יו"ר הדירקטוריון הקיים סיים את כהונתו כיו"ר פעיל ומשמש כדירקטור מן המניין.

18.2. מר אמיר בלאט, אשר כיהן כסמנכ"ל השקעות ראשי של השותף הכללי (והנמנה על בעלי השליטה בשותפות), מכהן כמנכ"ל השותף הכללי ב-40% משרה. שכרו החודשי ברוטו של מר בלאט עומד על 20,000 ש"ח בחודש, ובנוסף הוא זכאי להטבות סוציאליות ואחרות, כמקובל. עם זאת, במקרה של סיום כהונתו של מר בלאט בעתיד, שלא כתוצאה מ"סיבה", תקופת ההודעה המוקדמת וכן תקופת ההסתגלות להם הוא יהיה זכאי תחושב לפי שכרו החודשי ברוטו כיום (קרי: 50,000 ש"ח).

18.3. דמי הניהול אשר השותפות גובה תוקנו ועומדים על סכום חודשי קבוע בסך של 25,000 ש"ח, בתוספת מע"מ כדין. במקביל, תוקן הסכם השותפות, באופן שהשותפות תישא בשכרם של הדירקטורים שאינם נמנים על בעלי השליטה בשותפות.

18.4. בנוסף, התווספה הבהרה להסדר תיחום הפעילות הקיים לפיה בהמשך לשינוי האסטרטגי, ד"ר יניב ומר בלאט יהיו רשאים להעניק שירותי ייעוץ ו/או ניהול של השקעות עבור גופים אחרים.

השותפות תשאף לממש את החזקותיה בתאגידי המטרה במחיר שיניב לשותפות, לפי מיטב הערכת השותפות, רווחים מיטביים, ותמתין לשם כך לעיתוי מתאים. לשותפות אין אסטרטגיה אחידה לגבי כל תאגידי המטרה, וכל השקעה תידון לגופה.

הערכות השותפות בנוגע למידת הסיכון בהשקעות חדשות על פני השקעות קיימות וביחס לאפשרות מימוש השקעות קיימות, מועד המימוש והתשואה שתקבל במימושן על פני תשואה שתקבל ממכירתן כיום מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, אין כל וודאות כי הערכות אלה אכן תתממשנה, וזאת בין היתר, כתוצאה משינויים במצב תאגידי המטרה, שינויים רגולטוריים, צרכים פיננסיים של תאגידי המטרה, מצב השוק וכיו"ב.

19. אסטרטגיית מימוש השקעות

בשים לב לכך שהשותפות אינה בעלת שליטה בחברות המטרה, תפעל השותפות למימוש השקעתה בכל חברות המטרה באופן הבא:

19.1. ככל שחברת המטרה או בעלי מניותיה יקבלו הצעה לרכישת מניותיה של חברת המטרה, או בקשה להנפיק את מניותיה, יבחן דירקטוריון השותף הכללי את ההצעה וישקול, בין שאר שיקוליו, את מצבה הכספי של השותפות, ההשקעה הנדרשת להמשך אחזקתה של השותפות בחברת המטרה, פוטנציאל עליית וירידת השווי של חברת המטרה ויכולת השותפות למנוע או לכפות את ביצוע העסקה (להלן: "**שיקולי המימוש**").

19.2. שמונה שנים ממועד ההשקעה הראשון בחברת מטרה, או במועד מוקדם יותר היזום על ידי הנהלת או דירקטוריון השותף הכללי, תבצע השותפות בחינה ביחס לעדיפות המשך החזקת המניות בחברת המטרה לעומת מימושן. אם השותפות, בין השאר לאחר שקילת שיקולי המימוש, תגיע למסקנה שעדיף לפעול למימוש החזקות השותפות בחברת המטרה, תפעל השותפות לממש את החזקותיה וזאת באופן ובעיתוי שלהערכת השותפות, יגדילו ככל האפשר את הערך הכלכלי הצפוי ממימוש מעין זה לשותפות.

67 בהקשר זה יצוין, כי גם מר צחי סולטן, דירקטור בשותף הכללי (והנמנה על בעלי השליטה בשותפות) יהיה זכאי לגמול דירקטורים, בו יישא השותף הכללי, כמפורט לעיל.

19.3. כאמור, מימוש השקעתה של השותפות בחברת המטרה יכול שייעשה באמצעות מכירת אחזקותיה כחלק מהליך יזום בו כלל או חלק מבעלי המניות בחברת המטרה מוכרים את אחזקותם, באמצעות הנפקת מניות חברת המטרה, או באמצעות מכירת אחזקותיה של השותפות בלבד בחברת המטרה, וזאת בשים לב למגבלות ההסכמיות שעלולות לחול במקרים מעין אלו על העברת או מכירת אחזקות השותפות בחברת המטרה.

19.4. במקרה בו קודם לקבלת החלטה בחברת המטרה בדבר בחינת אפשרויות אסטרטגיות למכירת ו/או הנפקת החברה יחליט דירקטוריון השותף הכללי לאחר בחינת שיקולי המימוש כי מימוש האחזקות בחברת המטרה עדיף על המשך אחזקתן תפעל השותפות, ככל שהדבר מתאפשר, באחד או יותר מן האופנים הבאים:

19.4.1. לקיים הליך בחינת אפשרויות אסטרטגיות בדירקטוריון חברת המטרה;

19.4.2. לגבש את בעלי מניות חברת המטרה לצורך בחינת אפשרות מימוש אחזקותיהם בחברת המטרה באמצעות מכירה או הנפקה של מניות חברת המטרה;

19.4.3. לבחון אפשרויות למכירת אחזקתה הישירה בחברת המטרה בהליך ישיר עם או ללא הצטרפותם של בעלי מניות אחרים.

19.5. להלן מספר דוגמאות בהן תקבע השותפות שעדיף לפעול למימוש אחזקותיה בחברת המטרה (אין המדובר ברשימה סגורה):

19.5.1. חברת המטרה בתמיכת רוב בעלי מניותיה מעוניינת להנפיק את מניותיה או להענות להצעה לרכישתה.

19.5.2. חברת המטרה הצליחה לקבל אישור לשיווק מוצר הפיתוח המרכזי שלה בארה"ב והיא נדרשת להשקעות מהותיות בהמשך פעילות השיווק והמכירות אשר אינן על דעת השותפות.

19.5.3. המשך ההשקעה או האחזקה בחברת המטרה צפוי, להערכת השותפות, להראות כדאיות כלכלית נמוכה בשל אחת או יותר מן הסיבות הבאות: תקופה ארוכה למימוש, השקעה גבוהה נדרשת, סיכון גבוה שאינו כדאי ביחס לתמורה הצפויה, חוסר וודאות רגולטורית וכדומה.

19.5.4. בעלי המניות האחרים בחברת המטרה אינם מעוניינים במימוש חברת המטרה והשותפות סבורה שחברת המטרה הגיעה לשווי ראוי למימוש.

19.5.5. מתכונת הניסוי הפיזיולוגי אותו מבצעת או צפויה לבצע חברת המטרה השתנתה בשל דרישת הרשות הרגולטורית ומבנה הניסוי החדש אינו מצדיק לדעת השותפות את המשך ההשקעה

19.5.6. השותפות שומרת לעצמה את האפשרות גם במקרים שבהם ניתן או עדיף לממש את השקעתה, להמשיך ולהחזיק בחברת המטרה, בין השאר אם להערכתה, חברת המטרה טרם מימשה את מלוא הערך הכלכלי שלה ו/או שמתכונת המימוש הצפויה לדעת הדירקטוריון אינה לטובתה של השותפות. יובהר, כי יתכן שבהסכמי ההשקעה שהשותפות צד להם סעיפים המגבילים את יכולתה של השותפות לממש את השקעותיה בחברת המטרה, לרבות זכות סירוב ראשון, חיוב הצטרפות למכירה וסעיפים אחרים.

20. גורמי סיכון

ההשקעה בניירות הערך של השותפות כרוכה בסיכון ממשי של אבדן מלוא כספי ההשקעה בתוך תקופה העשויה להיות קצרה יחסית.

גורמי הסיכון המפורטים להלן מאפיינים את תעשיית קרנות הון הסיכון ובכלל זה את פעילותה של השותפות. יצוין, כי גורמי סיכון אלו מבוססים על ניסיון עבר, בישראל ובעולם, בתעשיית קרנות הון הסיכון והם גורמי סיכון אשר השותף הכללי מעריך שהשותפות חשופה או עשויה להיות חשופה אליהם:

20.1. גורמי סיכון מקרו כלכליים

20.1.1. שינויים במצב הכלכלי / פוליטי / בטחוני בארץ או בעולם, והתפרצות מלחמת "חרבות ברזל"

ההשקעה בתאגידי המטרה כרוכה ברמת סיכון גבוהה ומושפעת גם מהמצב הכלכלי והפוליטי/בטחוני בארץ ומהמצב הכלכלי של חברות הטכנולוגיה בעולם. שינויים במצב הפוליטי/בטחוני בארץ מרחיקים לעיתים מישראל משקיעים זרים, המהווים גורם חשוב בהשקעות בחברות מסוג זה. משבר עולמי בכלל, ומשבר עולמי בחברות הטכנולוגיה בפרט, עלול לגרום לכך שתאגידי המטרה בישראל יתקשו למכור את מוצריהן, שעיקרם מיועד לשווקים בעולם, ויזדקקו לתמיכה כספית נוספת.

בחודש אוקטובר 2023, פרצה מלחמת "חרבות ברזל" בעקבות מתקפת טרור מרצועת עזה על מדינת ישראל. למלחמה השפעות על כלל המשק הישראלי הכוללות, בין היתר, גיוס מילואים נרחב והאטה בפעילות העסקית, לרבות סגירה זמנית של עסקים. המלחמה פרצה כאשר המשק הישראלי היה שרוי באי וודאות בתקופה שהתאפיינה בעליית שיעור הריבית ועלייה בשיעור האינפלציה, כאמור בסעיף 6.1 לעיל ובסעיף 20.1.2 להלן. השותפות מעריכה, כי בשנת 2024 ולמועד פרסום הדוח, ההשפעה של המלחמה לא הייתה מהותית הן ביחס לתוצאותיה הכספיות ופעילותה העסקית, והן ביחס לפעילות ותוצאות תאגידי המטרה שלה. עם זאת, במקרה של החמרה במצב הבטחוני, עלולה להיות לכך השפעה שלילית על יכולת השותפות ותאגידי המטרה לגייס מקורות מימון נוספים בעתיד, מצב אשר עלול להקשות על יכולת הגיוסים של חברות פרטיות וציבוריות בישראל, וכן משפיע על שוויי הגיוסים כאמור.

יצוין, כי בחודש ינואר 2023, החלה ממשלת ישראל לקדם יוזמה חקיקתית, שככל שתתקבל, עלולה להביא לשינוי בשיטת המשטר בישראל, ולהחלשת מערכת המשפט. לשינויים האמורים עלולה להיות השפעה מהותית שלילית על השותפות ועל תאגידי המטרה, וזאת, בין היתר, כתוצאה מההשפעה של השינויים האמורים על הנכונות של משקיעים זרים להשקיע בחברות ישראליות, היעדר הזמינות של ההון הנדרש לצורך פעילותן של תאגידי המטרה והשלכות אפשריות על הזמינות של כוח אדם מיומן בישראל.

כמו כן, חלק מתאגידי ההזנק מקבלים תמיכה מאת רשות החדשנות במדינת ישראל. בעת משבר כלכלי בישראל, עלול לחול קיצוץ בתקציבים של רשות החדשנות, דבר שעשוי לפגוע בפעילות תאגידי המטרה.

שינויים במצב הפוליטי בעולם עלולים להשפיע בצורה שלילית על חברות המיכשור הרפואי הגדולות. היות שחברות אלו מהוות רוכשות פוטנציאליות לתאגידי המטרה, פגיעה ברווחיהן, המחיר המנייה שלהן עלול להשפיע על ביצוע עסקאות בין לבין תאגידי המטרה. להערכת השותפות, אם השווקים הפיננסיים יקרוסו, עלולה להיות לכך השפעה שלילית על היכולת של השותפות ו/או תאגידי המטרה לגייס הון או חוב. השותפות ממשיכה לעקוב באופן שוטף אחר השינויים בשווקים בארץ ובעולם ובוחנת את ההשלכות על תוצאותיה העסקיות בטווח הבינוני והארוך. לפרטים נוספים בדבר רשות החדשנות, ראו סעיף 8.3 לעיל.

20.1.2. שינויים בשיעורי הריבית והאינפלציה

השותפות ותאגידי המטרה חשופים לשינויים בשיעורי הריבית והאינפלציה כמפורט בסעיף 6.1 לעיל, ולתנודות במחיר ניירות ערך סחירים ושערי חליפין (במיוחד שער הדולר לעומת הש"ח).

במהלך השנים 2022-2023, נרשמו עליות בשיעורי האינפלציה בישראל ובעולם, ובהתאם, הבנקים המרכזיים במדינות ברחבי העולם, לרבות בנק ישראל וה-Fed האמריקאי, העלו את שיעורי הריבית, כאשר בינואר 2024, בנק ישראל הוריד את שיעור הריבית בפעם הראשונה מאז משבר הקורונה, וה-Fed האמריקאי החליט על הורדת שיעור הריבית הראשונה בחודש אוגוסט 2024.

עליות בשיעורי הריבית מובילות, ככלל, להאטה בכלכלה, כאשר למשק בית ממוצע פחות הון פנוי וכסף חופשי, והעדפת הצרכנים נוטה לחסכוניות. האטה זו עלולה להוביל, בין היתר, לירידות בשוקי ההון ולקושי בגיוס הון או חוב, לרבות ירידות בשוויים של נכסים, ובכלל זה על שוויי החזקות השותפות בתאגידי הפורטפוליו. העליה בשיעור האינפלציה שנרשמה בשנים 2022-2024 השפיעה על התחייבויות קיימות של השותפות שצמודות למדד המחירים לצרכן, כגון: הסכמי העסקה של נושאי משרה והסכמי שכירות של משרדיה. השותפות מעריכה, כי לעלייה במדד המחירים לצרכן, השפעה מינורית על השותפות.

השותפות בוחנת את ההשפעה של ההתפתחויות בשווקים על פעילותה השוטפת ומעדכנת בהתאם את שיעורי ריביות ההיוון שהיא עושה בהן שימוש בהערכות השווי של תאגידי הפורטפוליו שלה. לפרטים נוספים, ראו סעיף 20.3.6 להלן.

20.1.3 סיכונים פיננסיים

השותפות ותאגידי המטרה חשופים לשינויים ולתנודות במחיר ניירות ערך סחירים ושערי חליפין (במיוחד שער הדולר לעומת הש"ח).

תנודות בשער הריבית הדולרית והשקלית במשק ובשער הדולר ארה"ב משפיעות על תשואת הכספים הפנויים של השותפות המושקעים בפיקדונות ואגרות חוב דולריים ובפיקדונות שקליים. כמו כן, השותפות עשויה להיות חשופה לתנודות במחירי ניירות ערך בשוק מניות הטכנולוגיה, ה-NASDAQ בארה"ב, ובשוקי המניות בעולם בכלל בקשר להשקעות השותפות בתאגידי המטרה, אשר שוויים יכול להיות מושפע משווי חברה נסחרת דומה.

שינויים כאמור עלולים להשפיע לרעה על דוחותיה הכספיים של השותפות ותוצאות פעילותה.

20.1.4 מענקים והטבות מגורמים ממשלתיים

תאגידי מטרה נהנים או עשויים ליהנות בעתיד מתקציבי גורמים ממשלתיים, כגון: רשות החדשנות המעניקה מענקים לפעילות מחקר ופיתוח. מענקים והטבות אלה מגבילים את פעילותן של התאגידים המקבלים אותם (כגון: מגבלות בייצור מחוץ לישראל ובמכירת ידע לגורמים זרים). הפרת המגבלות כאמור, לפי כתבי האישור והחוקים הרלוונטיים, עלולה להטיל על התאגידים המפרים סנקציות שונות, ביניהן, סנקציות כספיות וסנקציות פליליות. כמו כן, שינויים בתקציבים של הגורמים הממשלתיים האמורים, באופן שימנע או יצמצם את המענקים ו/או ההטבות שתאגידי המטרה עשויים לקבל בעתיד עלולים להשפיע מהותית על פעילותם ותוצאותיהם. בנוסף, השקעות גורמים זרים מושפעות, בין היתר, מהמשך עידוד השקעות חוץ-על-ידי גורמים רגולטוריים בישראל, ובכלל זה בתחום המיסוי. במקרה בו יופסק ו/או יוגבל עידוד השקעות החוץ כאמור, עלול הדבר לפגוע בהשקעות של גורמים זרים בתאגידי המטרה, ובהתאם לפגוע בתוצאותיהן העסקיות ובתוצאותיה העסקיות של השותפות.

20.1.5 מגבלות על מימוש החזקות

לחלק תאגידי המטרה קיימים מגבלות חוקיות וחוזיות העלולות להגביל את אפשרות המימוש של ההחזקות בהן על-ידי השותפות. מגבלות אלו יכולות לכלול, בין היתר, מתן זכות סירוב ראשונה ו/או זכות הצטרפות לרכישה ו/או זכות bring along, ו/או זכות וטו לחלק מבעלי מניות באותם תאגידי מטרה לרבות

בהתייחס להעברת מניות. כמו כן, עשויות לחול מגבלות רגולטוריות, כגון: דיני תחרות וכללי חסימה על פי דיני ניירות ערך.

20.1.6. אירועי סייבר לאבטחת מידע

השותפות ותאגידי המטרה עלולים להיות נתונים לנזק או קריסה של מערכות מידע ומחשוב שונות, וכן לניסיונות פריצה וחדירה של גורמים זרים למערכות כאמור או אירועי 'סייבר' אחרים, בהם גניבת מידע ו/או כסף, אשר בכוחם להביא לפגיעה בפעילות ובתוצאות הכספיות של השותפות ו/או תאגידי המטרה. לכן, השותפות פועלת בכל עת להקטנת האיום כאמור, בין היתר באמצעות פעולות אבטחת סייבר יזומות, לרבות התקשרות עם יועץ סייבר חיצוני שיבצע בדיקה של מערך הסייבר הקיים בשותפות וכן ביצוע גיבויים של כל המידע החיוני של השותפות ורכישת הרחבה לביטוח דירקטורים ונושאי משרה של השותפות לטובת נזק פיננסי שייגרם לצדדים שלישיים בלבד כתוצאה מאירוע סייבר אצל השותפות. במהלך שנת הדוח, לא התרחשו אירועי סייבר חריגים.

20.2. גורמי סיכון ענפיים

20.2.1. קשיים בהשגת מימון עתידי לחלק מתאגידי המטרה

תאגידי מטרה הנמצאים בשלבי הפיתוח נושאים בעלויות משמעותיות של פעילויות המחקר, פיתוח ושיווק, וזאת לצד הכנסות מוגבלות, אם בכלל. הצלחתם של תאגידי אלה עשויה להיות תלויה בגיוס הון נוסף למימון העלויות כאמור. אם תאגידי אלה יתקשו להשיג מימון מבעלי מניותיהם הנוכחיים או ממקורות חיצוניים, הדבר עלול לסכן את המשך פעילותם השוטפת, ולהשפיע לרעה באופן מהותי על תוצאות פעילותם של תאגידי המטרה ועל הביצועים הפיננסיים שלהם, וכתוצאה מכך גם על מצבה הפיננסי ותוצאות פעילותה של השותפות.

השותפות עוקבת אחר פעילות תאגידי הפורטפוליו שלה באופן שוטף ומבצעת הערכות על מצבם הכספי, לרבות קצב שריפת המזומנים שלהם. נכון למועד הדוח, ועל בסיס מידע שנמסר לה מתאגידי המטרה, השותפות מעריכה, כי לרוב תאגידי המטרה שלה יש מספיק מזומנים כדי להמשיך בפעילותן לפחות ל-12 החודשים הבאים, למעט בחברות ביופרוטקט, בילונגטייל, פלקס דקס ונובה פולס. החברות הללו שוקלות בימים אלו ביצוע גיוסים, לרבות במבנה של SAFE, CLA או חוב ממשקיעים פנימיים וחדשים, כדי לאפשר פעילות בהתאם לתוכניות העסקיות שלהן, אשר צפויים להסתיים במהלך שנת 2025. החברות הללו מעריכות, כי סכום ההשקעה שבכוונתן לגייס, ככל שתגייסנה, יאפשר לכל אחת מהן לפעול למשך 12 חודשים נוספים לפחות.

יחד עם זאת, השלמת גיוס מוצלח על ידי מי מתאגידי המטרה אינו מובטח בשל תנאי השוק, והשותפות בוחנת את השתתפותה בגיוסים מעין אלו בכל מקרה לגופו.

המידע האמור בסעיף זה לעיל כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, הכולל, בין היתר, תחזיות והערכות של השותפות ושל תאגידי הפורטפוליו שלה בדבר יכולת הגיוס של תאגידי הפורטפוליו ומשך הזמן לו הגיוסים עתידיים להספיק לתאגידי המטרה, ואירועים עתידיים שמידת התממשותם אינה ודאית שכן היא מושפעת ממכלול גורמים שאינם בשליטתה של השותפות, כגון: המשך הלחימה, המצב הגיאופוליטי במרוזח התיכון, המצב הפיננסי בשווקים בארץ ובעולם, תחרות בתחום הון הסיכון, מקורות מימון ומענקים והטבות ממשלתיות, ולהשפעת איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף זה להלן.

20.2.2. אי השגת מטרותיהם של תאגידי המטרה

השקעה בתאגידי מטרה הינה השקעה בסיכון גבוה בשל האפשרות שתאגיד המטרה כלל לא יוכל להשיג את מטרותיו. הצלחתם של תאגידי המטרה שהשקעות תשקיע בהם תלויה ברמת הניהול של אותם תאגידי מטרה, באיכות כוח האדם המועסק בהם, במצב השווקים הבינלאומיים, באיכות הטכנולוגית של המוצרים המוגמרים אותם מפתחים תאגידי המטרה ובשינויים בה, בכך שפיתוח המוצר לא ייתקל בקשיים ועיכובים הכרוכים בעלויות נוספות שהיקפן לא ניתן להערכה, וכן ביכולתם להחדיר מוצרים חדשים לשוק בתזמון ובמחיר נכון.

כמו כן, הצלחת השקעות תלויה בשווקי ההון הבינלאומיים וביכולתה לממש השקעות שביצעה בעבר ו/או להביא להנפקה ציבורית של תאגידי מטרה בהם השקיעה. לפרטים אודות אסטרטגיית מימוש השקעות השותפות בתאגידי המטרה, ראו סעיף 19 לעיל.

20.2.3. קניין רוחני

אין כל וודאות שתאגידי המטרה יצליחו לרשום פטנטים על פיתוחיהם השונים או שפטנטים שיירשמו על שמם לא ייתבעו על ידי צדדים שלישיים. כמו כן, אי יכולתם של תאגידי המטרה לשמור ולהגן על סודותיהם המסחריים עלול לגרום לכך שסודותיהם המסחריים יגיעו לידי צד שלישי שיעשה שימוש במידע זה ויתחרה בהם. בנוסף, אין כל וודאות שצד שלישי לא יצליח לפתח טכנולוגיה זהה או דומה באופן עצמאי, כך שיתרונותיהם היחסיים של מוצרי תאגידי המטרה ייפגעו. כמו כן, תחום הקניין הרוחני בתעשיית המכשור הרפואי מאופיין בתביעות משפטיות רבות. לעתים קרובות הקביעה כי מוצר מסוים מפר (או אינו מפר) פטנט אינה וודאית, ומערכת סוגיות משפטיות ועובדתיות מורכבות. תאגידי המטרה העוסקים בפיתוח מכשור רפואי חשופים לתביעות קניין רוחני אשר עשויות לגרום להם להוצאות נכבדות, לצריכת זמן רב, להקדשת תשומת לב ניהולית ולתשלום נזקים ואף עשויות להטיל עליהם איסור למכור את מוצריהם. כל האמור לעיל עלול להשפיע לרעה באופן מהותי על מצבם הפיננסי ותוצאות פעילותם, וכתוצאה מכך גם על מצבה הפיננסי ותוצאות פעילותה של השותפות.

ייתכן שלאחר השלמת הפיתוח ורישום פטנט על מוצרי תאגידי המטרה, יעלה בידי צדדים שלישיים לפתח מוצרים חלופיים בהם יוכנס שינוי טכנולוגי אשר יאפשר עקיפה של זכויותיהן המוגנות בפטנט. במקרה כזה יתכן שיעלה בידי צדדים שלישיים לפתח מוצרים מתחרים למוצרי תאגידי המטרה תוך שהם אינם מפריים את הזכויות המוגנות בפטנט, דבר אשר עשוי להגביר את התחרות במוצריהן של תאגידי המטרה ולהקטין את הרווח הצפוי שלהן.

ייתכן שלאחר השלמת פיתוח ורישום פטנט, צדדים שלישיים יפעלו לשם ייצור מוצרים של תאגידי המטרה תוך הפרת זכויותיהן המוגנות בפטנטים. לאור זאת, יצור מוצריהם של תאגידי המטרה, תוך הפרת זכויותיהן המוגנות בפטנט, עשוי להסב להן נזק ולהביא לירידה במחירי מוצריהן, כך שהדבר יקטין את רווחיהן הצפויים.

20.2.4. תחרות בענף

עקב ריבוי הגורמים העוסקים בהשקעה בתאגידי מטרה והגידול בכספים העומדים לשם ביצוע השקעות כאמור, עלולה השותפות להיתקל בקשיים באיתור תאגידי מטרה מתאימים וביצוע השקעות בתאגידיים כאמור בקצב מתאים במקרה שמגמת התחרות בין הגורמים העוסקים בהשקעה בתאגידי מטרה תמשיך לגדול. קיים סיכון, כי קצב השקעות השותפות יוגבל, והסיכון בתאגידי המטרה בהם תשקיע השותפות יגדל.

20.2.5. כפיפות לרגולציה

תאגידי המטרה עוסקים בתחומים שונים ומגוונים ועל כן יכול שלכל תאגיד מטרה תחול רגולציה שונה. לכל שינוי ברגולציה עלולה להיות השפעה מיידית על תאגידי המטרה הפועלות בענף. שינוי הרגולציה יכול להשפיע על סיווג המוצר שתאגיד המטרה מפתח ו/או על משך הזמן לקבלת האישורים המתאימים בכדי לשווקו.

20.2.6. מרכיבי סיכון ואי-וודאות בתחומים בהם פועלים תאגידי המטרה

החדירה לתחומים בהם פועלים תאגידי המטרה כרוכה במרכיבי סיכון ואי-וודאות גבוהים ודורשת השקעת זמן ומשאבים ניכרים. אין כל וודאות שתאגידי המטרה יצליחו בפיתוח מוצריהם, בייצור מוצריהם, או בהשגת האישורים הרגולטוריים הדרושים לצורך שיווק מוצריהם. פעילות המחקר והפיתוח של תאגידי המטרה, ובייחוד אלה העוסקים בפיתוח מכשור רפואי, אורכת שנים רבות ודורשת כוח אדם איכותי. כל פרויקט לפיתוח מוצר של תאגידי המטרה כרוך במורכבות מדעית והנדסית, ומצריך ידע טכנולוגי נרחב לצורך פיתוח המוצר. היעדר של ידע טכנולוגי, רפואי, מדעי או עסקי עלול להוביל לעיכוב או כישלון בפיתוח המוצר. כן קיים סיכון כי לאחר השלמת הפיתוח, מתחרה עשוי לפתח מוצר בעל עליונות טכנולוגית ובכך לזכות ביתרון תחרותי. כמו כן, קיים סיכון של כישלון בניסויים קליניים. אין כל וודאות כי תאגידי המטרה יצליחו לעבור משלבי פיתוח לשלבי ייצור ושיווק, לרבות בניית כושר ייצור בהיקף מסחרי והקמת מערכי שיווק ומכירות. היכולת לחזור לשווקים במקרים בהם לא קיים מוצר מתחרה תלויה אף ביכולתם של תאגידי המטרה ליידע את לקוחותיהם הפוטנציאליים בדבר אפשרויות השימוש במוצר ויתרונותיו. עיכובים, קשיים או כישלונות בפיתוח, ייצור, או שיווק המוצר עלולים להשפיע לרעה באופן מהותי על עסקיהם ותוצאות פעילותם של תאגידי המטרה, ועל יכולתם לגייס את המימון הנדרש לפעילותם, וכתוצאה מכך גם על עסקיו ותוצאות פעילותו של השותפות.

20.2.7. תלות בכוח אדם מקצועי ומיומן

הצלחתן של תאגידי המטרה תלויה, בין היתר, בהמשך שירותיהם של אנשי מפתח בתחומי הפיתוח, הייצור, ההנהלה והפיתוח העסקי. ישנן תאגידי מטרה שבהן ישנו תלות ביוזם ו/או אנשים שהגו את הרעיון ו/או מובילים את המיזם. אם לא יהא ביכולתן של תאגידי המטרה לשמר אנשים כאמור, הדבר עלול לגרום לעיכוב בפיתוח וייצור מוצריהן. בנוסף, בשל מלחמת "חרבות וברזל" יתכן וכוח אדם מיומן, יגויס לפרקי זמן ארוכים, דבר שעלול לגרום לעיכובים בפעילות של חלק מתאגידי הפורטופליו.

20.2.8. מימון פעילות השותפות

בשל מאפייני הפעילות וההשקעה של השותפות, הצלחתה תלויה בין היתר ביכולתה לגייס, מפעם לפעם, מימון נוסף. מימון זה יידרש, בין השאר לצורך המשך ההשקעה בתאגידי הפורטופליו על מנת למצות את פוטנציאל ההשקעה בהן, להשקעה בתאגידים חדשים ולמימון הפעילות השוטפת של השותפות. גיוס מקורות מימון אלו תלוי גם בגורמים שאינם בשליטת השותפות כגון מצב שוק ההון בארץ ובעולם ובשל כך אין כל וודאות כי השותפות תצליח לגייס מקורות מימון נוספים מספקים ככל שיידרשו.

20.3. גורמי סיכון ייחודיים לשותפות

20.3.1. כיסוי ביטוח רפואי – Reimbursement

בתחום הרפואי, הן במכשור רפואי והן בטכנולוגיות דיגיטליות, החדירה לשוק בצורה נרחבת דורשת שלתהליך הרפואי יהיה כיסוי ביטוחי ע"י מבטח כלשהו, חברת ביטוח ציבורית, פרטית או קופת חולים.

קבלת כיסויים ביטוחיים דורשת נתונים קליניים וכספיים תומכים, מאמץ לובינג ועבודה צמודה עם רופאים מובילי דעה. התהליך עלול לקחת זמן רב ועלויות גבוהות.

אי הצלחה להשיג שיפוי ביטוחי, עלולה לפגוע במודל העסקי של תאגיד המטרה, בקצב הצמיחה ויכולת החדירה לשוק.

20.3.2. תלות בשותף הכללי

בהתאם להסכם השותפות שבין השותף הכללי לשותף המוגבל, השליטה המלאה על ניהול של השותפות ועסקיה תהיה בידי השותף הכללי. השותף המוגבל לא ישתתף בשום צורה שהיא בניהול השותפות או עסקיה ולא יעשה בשם השותפות פעולה משפטית כלשהי. פעולות השותף המוגבל לא תחייבנה את השותפות.

20.3.3. מעמדו של השותף המוגבל

הסכם השותפות קובע, כי השותפים המוגבלים לא ישתתפו בשום צורה שהיא בניהול השותפות או עסקיה ולא יעשו בשם השותפות פעולה משפטית כלשהי. היה ושותף מוגבל כלשהו יפר הוראה זו, עלול אותו שותף מוגבל לחוב כאילו היה שותף כללי, כקבוע בסעיף 63(ג) לפקודת השותפויות.

20.3.4. אחריות מחזיקי היחידות לחובות השותפות

סעיף 63(ב) לפקודת השותפויות קובע, כי שותף מוגבל אינו רשאי, במשך קיומה של השותפות, למשוך או לקבל, במישרין או בעקיפין, שום חלק מהשקעתו בשותפות, ואם עשה כן, יהא חב בחיוביה של השותפות כדי הסכומים שמשך או קיבל כאמור. קיים ספק באשר לשאלה האם חלוקת רווחים על ידי השותפות לשותפים המוגבלים, מהווה משיכה או קבלה על ידיהם של השקעתם בשותפות, האסורה מכוח סעיף 63(ב) הני"ל, והאם תוצאתה היחידה של פעולה זו הינה הרחבת אחריותם של השותפים המוגבלים עד גובה הסכום שמשך או קיבל כאמור, או שפעולה כאמור אסורה.

20.3.5. היבטי מס

סוגיות המס הקשורות לפעילות השותפות ולבעלי היחידות טרם נדונו בפסיקת בתי המשפט בישראל, ואין כל אפשרות לצפות או לקבוע כיצד יפסקו בתי המשפט אם וכאשר תובאנה הסוגיות המשפטיות האמורות להכרעתם. כמו כן, לגבי חלק מהסוגיות המשפטיות, אין אפשרות לצפות מה תהיה עמדתה של רשות המסים.

הואיל ועל פעילות השותפות ועל מחזיקי היחידות חל משטר מס ייחודי, לאור תחולת הצו (כמתואר לעיל), לשינויים שיגרמו בעקבות תיקון הדין, פסיקה או שינוי בעמדת רשות המיסים, כאמור לעיל, יכולות להיות השלכות מהותיות על המשקיעים בניירות הערך של השותפות.

20.3.6. שינויים בשווי תאגידי מטרה

במהלך שנת 2021 היתה עלייה ניכרת בשוויים הנצפים בעסקאות השקעה ובגודל ההשקעות שבוצעו בחברות הפועלות בתחום הפעילות של השותפות, ובתחום הבריאות הדיגיטלית בפרט, כמתואר בסעיף 6.3 לעיל. העלייה האמורה נבעה מהגידול בכסף ובמשקיעים שנמצאים בתחום. לעומת זאת, במהלך השנים 2022 ו-2023, בהמשך לעלייה בשיעורי האינפלציה והריבית כאמור בסעיף 6.1 לעיל ולירידות בשוקי ההון ולקושי בגיוס הון או חוב, נרשמה ירידה בשוויין של חברות ציבוריות ופרטיות.

לעלייה בשיעורי האינפלציה והריבית עלולה להיות השפעה על שווי תאגידי הפורטפוליו של השותפות, לרבות ירידות ערך של תאגידים אלו, והיא עלולה להשפיע לרעה באופן מהותי על עסקיהם ותוצאות פעילותם של תאגידי המטרה, ועל יכולתם לגייס את המימון הנדרש לפעילותם, וכתוצאה מכך גם על עסקיה ותוצאות פעילותיה של השותפות.

להלן פירוט גורמי הסיכון על-פי טיבם (סיכונים מקרו, סיכונים ענפיים וסיכונים מיוחדים לשותפות) אשר דורגו בהתאם להערכות השותף הכללי על פי מידת השפעתם על עסקי השותפות (השפעה גדולה, בינונית וקטנה):

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על פעילות הקבוצה בכללותה				
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
		X	שינויים במצב הכלכלי/פוליטי/בטחוני בארץ או בעולם והתפרצות מלחמת "חרבות ברזל"	מקרו כלכליים
		X	שינויים בשיעורי הריבית והאינפלציה	
	X		סיכונים פיננסיים	
X			מענקים והטבות מגורמים ממשלתיים	
X			מגבלות על מימוש החזקות	
	X		אירועי סייבר ואבטחת מידע	
		X	קשיים בהשגת מימון עתידי לחלק מתאגידי המטרה	ענפיים
		X	אי השגת מטרותיהם של תאגידי המטרה	
	X		קניין רוחני	
	X		תחרות בענף	
		X	כפיפות לרגולציה	
	X		מרכיבי סיכון ואי-וודאות בתחומים בהם פועלים תאגידי המטרה	
		X	תלות בכוח אדם מקצועי ומיומן	
		X	מימון פעילות השותפות	
	X		כיסוי ביטוח רפואי – Reimbursement	מיוחדים לקבוצה
		X	תלות בשותף הכללי	
		X	מעמדו של השותף המוגבל	
	X		אחריות מחזיקי היחידות לחובות השותפות	
	X		היבטי מס	
	X		שינויים בשווי תאגידי מטרה	



דוח הדירקטוריון
לשנת 2024

דירקטוריון אלמדה חברת ניהול בע"מ (להלן: **"השותף הכללי"**), חברה המשמשת כחברת השותף הכללי (כהגדרת מונח זה בפקודת השותפויות [נוסח חדש], התשל"ה-1975), של אלמדה ונצ'רס שותפות מוגבלת (להלן: **"השותפות"**), מתכבד בזאת להגיש את דוח הדירקטוריון לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (להלן: **"הדוח"**, **"תקופת הדוח"**, ו**"מועד הדוח"**, בהתאמה), וכן לתקופה של שישה חודשים שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (להלן: **"החציון השני של שנת 2024"**), בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 (להלן: **"תקנות הדוחות"**) ומתוך הנחה שבידי הקורא מצוי תיאור עסקי התאגיד, כפי שנכלל בפרק א' לדוח התקופתי של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 אשר דוח דירקטוריון זה מצורף אליו (להלן: **"הדוח התקופתי לשנת 2024"**).

דוח הדירקטוריון מכיל, בין היתר, תיאור של מצב עסקי השותפות, נתונים אודות תוצאות פעילותה ואופן השפעתם של אירועים בתקופת הדוח על הנתונים שבדוחות הכספיים המבוקרים של השותפות ליום 31 בדצמבר 2024 (להלן: **"הדוחות הכספיים"**).

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך ועל פי תקני הדיווח הכספי הבינלאומיים - IFRS.

נכון למועד דוח זה, השותפות היא "תאגיד קטן" כהגדרתו בתקנה 25 לתקנות הדוחות. בהתאם, דירקטוריון השותף הכללי של השותפות החליט לאמץ וליישם את כל ההקלות הנכללות בתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים, ככל שהן רלוונטיות, או תהיינה רלוונטיות בעתיד, לשותפות, כדלקמן: (א) ביטול החובה לפרסם דוח על הבקרה הפנימית ודוח רואה החשבון המבקר על הבקרה הפנימית; (ב) העלאת סף המהותיות בקשר לצירוף הערכות שווי; (ג) העלאת סף הצירוף של דוחות חברות כלולות מהותיות לדוחות ביניים ל-40%; ו-(ד) דיווח לפי מתכונת דיווח חצי שנתית.

לעדכונים בדבר עסקי התאגיד של השותפות, ראו חלק א' לדוח זה, לעיל.

1. השותפות וסביבתה העסקית

1.1 כללי

השותפות נרשמה ביום 27 במאי 2020 כשותפות מוגבלת לפי פקודת השותפויות [נוסח חדש], התשל"ה-1975. נכון למועד הדוח, פועלת השותפות כשותפות מוגבלת ציבורית במחקר ופיתוח, כהגדרת מונח זה בחוק לעידוד מחקר, פיתוח וחדשנות טכנולוגיות בתעשייה, התשמ"ד-1984, באמצעות השקעות והחזקות בפרוייקטי מחקר ופיתוח, בעצמה או באמצעות תאגידיים מוחזקים, בתחומי הבריאות הדיגיטלית, המכשור הרפואי, וה-BioConvergence.

1.2 אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה

לפרטים בדבר אירועים לאחר תאריך המאזן, ראו ביאור 18 לדוחות הכספיים.

2. מצב כספי

להלן תמצית נתוני הדוחות על המצב הכספי:

נכון ליום 31 בדצמבר 2024, סך הנכסים מתוך מאזן השותפות עמד על כ-23 מיליון דולר.

סך הנכסים האמור כולל, בין היתר, מזומנים, נכס זכות שימוש והשקעות בתאגידי מטרה המשוקפות בדוחות הכספיים של השותפות בשווי הוגן.

נכון ליום 31 בדצמבר 2024, סך הגיוסים בניכוי חלוקות עמד על כ-28.5 מיליון דולר¹.

¹ "סך גיוסים בניכוי חלוקות" - הסכום המצטבר בש"ח נומינלית, של כל גיוסי ההון שבצעה השותפות (בין אם בדרך של הנפקה לציבור, הנפקה פרטית או בכל דרך אחרת) (קרי: התמורה ברוטו שקבלה השותפות בפועל בגין הנפקות של יחידות השתתפות, כתבי אופציה ליחידות השתתפות (לרבות מחיר המימוש ששולם בגין, ככל שמומשו עד מועד בדיקת תנאי הסף לתשלום דמי יוזמה) וכן התמורה ברוטו בגין אגרות חוב המימון שהומרו ליחידות השתתפות למניות במועד הבדיקה כאמור) בניכוי סך החלוקות בש"ח נומינלית שבוצעו למחזיקים ביחידות השתתפות, והכל בתקופה שמאז הקמת השותפות ועד לתום הרבעון הקלנדרי אליו מתייחס הדוח הקובע.

3. תוצאות פעילות השותפות

להלן תמצית פירוט תוצאות הפעילות של השותפות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 :

הסבר	שנת 2023 (אלפי דולר)	שנת 2024 (אלפי דולר)	חציון 2023 (אלפי דולר)	חציון 2024 (אלפי דולר)	
השינוי נובע מירידות ערך גבוהה יותר בשווי ההון של השקעות בחברות מטרה לעומת ירידת ערך מתונה יותר בתקופה המקבילה אשתקד. לפרטים נוספים ראו הסבר במאזן בסעיף השקעות המטופלות לפי שווי הון דרך רווח או הפסד.	(312)	(3,029)	8	(2,248)	הכנסות/(הוצאות) מהעמדת השקעה בשווי הון
ירידה בהכנסות דמי ניהול נובעות מכך שההסכם בין הצדדים, שמכוחו השותפות קיבלה דמי ניהול, הסתיים באוגוסט 2024.	20	13	10	3	הכנסות מדמי ניהול
ירידה בהוצאות הנהלה וכלליות נובעת בעיקר מקיטון בהוצאות שכר.	1,107	1,105	547	644	הוצאות הנהלה וכלליות
ירידה בדמי הניהול נובעת מקיטון בנכסי השותפות	231	222	108	108	דמי ניהול
	25	3	14	1	הוצאות מימון
	73	144	61	60	הכנסות מימון
	(1,582)	4,202	(590)	2,938	רווח (הפסד) לתקופה

בחציון השני של שנת 2024 רשמה השותפות הוצאות הנהלה וכלליות הקשורות לניהול עסקיה בהיקף של 644 אלפי דולר, בפירוט הבא :

267	שכר עבודה, משכורות ונלוות
188	שירותים מקצועיים
45	ביטוחים ואגרות
31	פחת והפחתות
6	שכר דירה ואחזקת מבנים
5	הוצאות בגין מענק הסתגלות
(2)	תשלום מבוסס יחידות השתתפות
104	אחרות
644	

בשנת 2024 רשמה השותפות הוצאות הנהלה וכלליות הקשורות לניהול עסקיה בהיקף של 1,105 אלפי דולר, בפירוט הבא:

449	שכר עבודה, משכורות ונלוות
314	שירותים מקצועיים
81	ביטוחים ואגרות
62	פחת והפחתות
28	שכר דירה ואחזקת מבנים
15	הוצאות בגין מענק הסתגלות
2	תשלום מבוסס יחידות השתתפות
154	אחרות
<u>1,105</u>	

בנוסף, במהלך שנת 2024, רשמה השותפות דמי ניהול בסך 222 אלפי דולר לשותף הכללי על פי הסכם השותפות בשיעור חצי-שנתי של 0.4% מסך הנכסים בתוספת מע"מ. יצוין, כי החל מיום 1 בינואר 2025, על פי תיקון להסכם השותפות שאושר על ידי האסיפה הכללית של מחזיקי יחידות ההשתתפות של השותפות ביום 17 בדצמבר 2024, דמי הניהול החודשיים שישולמו לשותף הכללי יעמדו על 25,000 ש"ח בחודש, בתוספת מע"מ כדין.

במהלך שנת 2024, לשותפות היו הוצאות מימון בסך של כ-3 אלפי דולר, המורכבות מעמלות בנק בסך של כ-2 אלפי דולר והוצאות מימון בגין התחייבות חכירה בסך של כ-1 אלפי דולר. כמו כן, לשותפות היו הכנסות מימון בסך של כ-144 אלפי דולר המורכבות מהכנסות משערוך ניירות ערך בסך של כ-66 אלפי דולר, ריבית מבנקים בסך של כ-49 אלפי דולר והפרשי שער בסך של כ-28 אלפי דולר.

4. נזילות

נכון ליום 31 בדצמבר 2024, יתרת המזומן של השותפות עומדת על סך של 101 אלפי דולר. בנוסף, ליום 31 בדצמבר 2024, לשותפות החזקה בהשקעה לזמן קצר בסך של כ-2,254 אלפי דולר. הסכומים הנ"ל מיועדים לביצוע השקעות בתאגידי מטרה קיימות ולמימון פעילותה השוטפת ל-12 החודשים הבאים. להלן תמצית דוח על תזרימי המזומן לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024:

הסבר	תקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 (אלפי דולר)	תקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (אלפי דולר)	
מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת	(1,127)	(1,090)	בשנת 2024 חל גידול בהוצאות משערוך השקעות המטופלות לפי שווי הוגן דרך רווח או הפסד לעומת התקופה המקבילה אשתק"ד, אשר הוביל לקיטון במזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת לעומת התקופה המקבילה אשתק"ד. בנוסף, בשנת 2024 חל גידול בהפסד של השותפות לעומת התקופה המקבילה אשתק"ד, אשר מקזז באופן חלקי את הקיטון האמור.
תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות השקעה	(3,571)	(1,411)	הקיטון בתזרימי מזומנים ששימשו לפעילות השקעה נובע מקיטון השקעה בהשקעות המטופלות לפי שווי הוגן דרך רווח או הפסד, מגידול במימוש ניירות ערך סחירים וקיטון בהשקעה בניירות ערך סחירים.
תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות מימון	(73)	1,476	הגידול במזומנים ששימשו לפעילות מימון נובע מהנפקת יחידות השתתפות והנפקת כתבי אופציה סדרה 5 בחודשים נובמבר ודצמבר 2024.
הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים	(27)	(8)	
עליה / (ירידה) ביתרת מזומנים	(4,798)	(1,033)	
יתרת מזומנים לתחילת תקופה	5,932	1,134	
יתרת מזומנים לסוף תקופה	1,134	101	

להלן נתונים מהדוחות הכספיים המבוקרים ליום 31 בדצמבר 2024 (באלפי דולר):

הסבר	שנה שלהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 (אלפי דולר)	שנה שלהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (אלפי דולר)	
	1,134	101	מזומנים
	1,777	2,254	השקעה לזמן קצר
	10	13	לקוחות
גידול בחייבים ויתרות חובה נובע בעיקר מגידול בהוצאות מראש לזמן קצר, גידול בחייבים אחרים וגידול בניכוי מס מ"ח.	72	108	חייבים ויתרות חובה
קיטון ביתרות בין חברתיות	58	37	צדדים קשורים
	16	16	הוצאות מראש
	(*)	(*)	רכוש קבוע
קיטון נובע מהתקדמות תקופת השכירות בחכירה של משרדי השותפות.	77	15	נכס זכות שימוש
הירידה בשווי השקעות המטופלות לפי שווי הוגן דרך רווח והפסד נובע מעליית ערך משמעותית בשווייה של ההשקעה בנוראמי מדיקל בע"מ בסך של כ- 1,450 אלפי דולר, אך במקביל היו ירידות ערך משמעותיים בהשקעות הבאות: מטה פלואו בסך של כ-1,284 אלפי דולר, פלקס דקס אינק בסך של כ-1,054 אלפי דולר, וירליטי מדיקל בע"מ בסך של כ-816 אלפי דולר ואוגמדיקס אינק בסך של כ-520 אלפי דולר. בנוסף, הייתה ירידה בהשקעות השותפות בחברות מטרה קיימות. לעומת התקופה המקבילה אשתקד.	22,568	20,539	השקעות המטופלות לפי שווי הוגן דרך רווח או הפסד
	25,712	23,083	סך הנכסים
גידול נובע בעיקר מהוצאות שיש לשלם בגין הודעה מוקדמת של מנכל"ית השותפות בסך של כ-82 אלפי דולר.	332	427	ספקים וזכאים זכאים אחרים
קיטון נובע מהסיום הקרב של תקופת החכירה של משרדי השותפות במרץ 2025.	73	15	חלויות שוטפות ולא שוטפות בגין חכירה
הון השותפות גדל בסך של כ- 1,534 אלפי דולר בגין הנפקת יחידות השתתפות וכתבי אופציה סדרה 5. הקיטון נובע מגידול בהפסד השנתי לעומת ההפסד בתקופה המקבילה אשתקד.	25,307	22,641	הון השותפות
	25,712	23,083	סה"כ התחייבויות והון

(*) מייצג סכום הנמוך מ-1 אלפי דולר.

5. מקורות מימון

השותפות ממנת את פעילותה באמצעות כספי הנפקה ראשונה לציבור בסך של כ-16,236 אלפי דולר (נטו בניכוי הוצאות הנפקה), וכן מתמורת ניירות ערך שהונפקו באמצעות הנפקות נוספות לציבור, כמפורט להלן:

- הנפקה לציבור בדרך של זכויות על פי דוח הצעת מדף כפי שפורסם ביום 4 באוקטובר 2021, אשר הסתכמה בסך כולל של 8,263 אלפי דולר (נטו בניכוי הוצאות הנפקה);
- הנפקה לציבור בדרך של זכויות על פי דוח הצעת מדף שפורסם ביום 4 בנובמבר 2024, אשר הסתכמה בסך כולל של 1,004 אלפי דולר (נטו בניכוי הוצאות הנפקה);
- הנפקה לציבור על פי דוח הצעת מדף שפורסם ביום 4 בדצמבר 2024, אשר הסתכמה בסך כולל של 530 אלפי דולר (נטו בניכוי הוצאות הנפקה).

6. הערכות שווי

להלן פרטים ביחס להערכות שווי מהותיות שביצעה השותפות:

זיהוי נושא הערכה	עיתוי הערכה	שווי נושא הערכה שנקבע בהתאם להערכה (באלפי דולר)	שווי ההערכה סמוך לפני מועד ההערכה אילו כללי החשבונאות מקובלים, לא היו מחייבים את שינוי בהתאם להערכת השווי (באלפי דולר)	זיהוי מעריך השווי ואפיונו, ניסיון בביצוע הערכות שווי, תלוי בחברה	מודל הערכה	ההנחות שלפיהן בוצעה ההערכה	הסבר
בחברת קלאנז טכנולוגיות בע"מ המכונה גם בשם סנס איי (להלן: "סנסי")	30.6.24	1,859	לא רלוונטי	מעריך השווי: קסלמן וקסלמן, רואי חשבון PwC Israel, ע"י צוות בראשות שלום סופר, רו"ח, שותף בקסלמן וקסלמן ומומחה במימון והערכות שווי.	שיטת תוחלת התשואה המשוקללת Probability Weighted Expected Return Method (PWERM)	- שיעור הון של 20.5% תקופה עד לאירוע הנזלה/ מימוש ההחזקה - 2.58-3.58 שנים	במהלך שנת 2024 הומר בסך 500 אלפי דולר בסבב גיוס למניות בכורה ב-2.
שווי החזקה בחברת ביינפורטקט בע"מ	31.12.24	3,929	לא רלוונטי	שלום סופר הינו בעל תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות ותואר שני בכלכלה, שניהם מאוניברסיטת תל אביב.		- שיעור הון של 21.5% - תקופה עד לאירוע הנזלה/ מימוש ההחזקה - 4-5 שנים	
שווי החזקה בחברת נוראמי מדיקל בע"מ	31.12.24	4,442	לא רלוונטי	לקסלמן וקסלמן, רואי חשבון אין עניין אישי בשותפות או בבעלי העניין בה ולא מתקיימת תלות בינו לבין השותפות, הפעילויות ובעלי העניין בהן. שכר הטרחה המשולם בגין הכנת חוות הדעת אינו מותנה בתוצאות חוות הדעת.		- שיעור הון של 23.5% - תקופה עד לאירוע הנזלה/ מימוש ההחזקה - 2.75-3.25 שנים	במהלך שנת 2024 השותפות סך של 100 אלפי דולר ב-SAFE ומימשה אופציה בסך של כ-300 אלפי דולר שהוענקו לה במסגרת הסכם ה-SAFE מחודש ינואר 2024 בתמורה ל-6,805 מניות רגילות.
שווי החזקה בחברת מטא-פלואו בע"מ	31.12.24	868	לא רלוונטי	במסגרת ההתקשרות להכנת חוות הדעת, הוגבלה תקרת האחריות של מעריך השווי בגין נזקים מכל סוג ומין שהם, למעט נזקים שנגרמו ברשלנות או בזדון או בתמכוון לסכום שכר הטרחה המשולם בגין ההתקשרות כשהוא מוכפל בשלוש.		- שיעור הון של 20% - תקופה עד לאירוע הנזלה/ מימוש ההחזקה - 2.5-4 שנים	במהלך שנת 2024 השותפות כ-107 אלפי דולר ב-SAFE שהומר למניות בכורה 1C בחודש אוקטובר 2024.
שווי החזקה בחברת ויריליטי מדיקל בע"מ	31.12.24	1,373	לא רלוונטי	העולים במצטבר על סכום שכר הטרחה המשולם בגין ההתקשרות כשהוא מוכפל בשלוש.		- שיעור הון של 20% - תקופה עד לאירוע הנזלה/ מימוש ההחזקה - 3-5 שנים	

בשנת 2024 השלימה חברת אוגמדיקס גיוס בסך של כ-30 מיליון דולר בכפוף למימוש אופציה הדדית של אוגמדיקס והמשקיעים. השותפות החליטה להשקיע סך של 600 אלפי דולר בשלוש פעימות, ונכון ליום 31 בדצמבר 2024 השקיעה סך של 200 אלפי דולר מתוך סכום זה.	- שיעור הון של 23% - תקופה עד לאירוע הנזלה/ מימוש ההחזקה – 2-3 שנים			לא רלוונטי	1,374	31.12.24	שווי החזקה בחברת אוגמדי'ס אינק
	- שיעור הון של 21.5% תקופה עד לאירוע הנזלה/ מימוש ההחזקה – 2-4 שנים			לא רלוונטי	1,829	31.12.24	שווי החזקה בחברת פלקס דקס אינק

הטבלה מטה מציגה את השינוי בשווי ההחזקה בחברת קלאנו טכנולוגיות בע"מ כתלות בשיעור ההון (אלפי דולר) :

שיעור הון	18.5%	19.5%	20.5%	21.5%	22.5%
שווי החזקת השותפות (אלפי דולר)	1,842.1	1,850.3	1,859.4	1,867.7	1,875.7

הטבלה מטה מציגה את השינוי בשווי ההחזקה בחברת ביופרוטקט בע"מ כתלות בשיעור ההון (אלפי דולר) :

שיעור הון	19.5%	20.5%	21.5%	22.5%	23.5%
שווי החזקת השותפות (אלפי דולר)	4,186.3	4,054.6	3,928.5	3,807.7	3,692.0

הטבלה מטה מציגה את השינוי בשווי ההחזקה בחברת נוראמי מדיקל בע"מ כתלות בשיעור ההון (אלפי דולר) :

שיעור הון	21.5%	22.5%	23.5%	24.5%	25.5%
שווי החזקת השותפות (אלפי דולר)	4,440.7	4,441.7	4,442.4	4,442.7	4,442.8

הטבלה מטה מציגה את השינוי בשווי ההחזקה בחברת מטה-פלואו בע"מ כתלות בשיעור ההון (אלפי דולר) :

שיעור הון	18.0%	19.0%	20.0%	21.0%	22.0%
שווי החזקת השותפות (אלפי דולר)	882.9	875.6	868.4	861.6	854.9

הטבלה מטה מציגה את השינוי בשווי ההחזקה בחברת ויריליטי מדיקל בע"מ כתלות בשיעור ההון (אלפי דולר) :

שיעור הון	18.0%	19.0%	20.0%	21.0%	22.0%
שווי החזקת השותפות (אלפי דולר)	1,413.7	1,392.8	1,372.7	1,353.3	1,334.7

הטבלה מטה מציגה את השינוי בשווי ההחזקה בחברת אוגמדיקס אינק כתלות בשיעור ההון (אלפי דולר) :

שיעור הון	19.0%	20.0%	21.0%	22.0%	23.0%
שווי החזקת השותפות (אלפי דולר)	1,434.5	1,403.9	1,374.3	1,345.6	1,317.9

הטבלה מטה מציגה את השינוי בשווי ההחזקה בחברת פלקס דקס אינק כתלות בשיעור ההון (אלפי דולר) :

שיעור הון	19.5%	20.5%	21.5%	22.5%	23.5%
שווי החזקת השותפות (אלפי דולר)	1,859.0	1,843.6	1,828.7	1,814.1	1,799.8

קסלמן וקסלמן, רואי חשבון PwC Israel, ע"י צוות בראשות שלום סופר, רו"ח, ביצעו עבור השותפות הערכות שווי ליום 31 בדצמבר 2024, ששימשו בסיס לקביעת ערכם של נתונים בדוחות הכספיים המצורפים לדוח זה, לרבות קביעה כי אין צורך בשינוי ערכם של נתונים כאמור, בסכום כולל (בערכים מוחלטים) העולה על עשרים וחמישה אחוזים (25%) מסך נכסי השותפות, כפי שהם הוצגו בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024, ולפיכך, הוא מעריך שווי מהותי מאד. סך הנכסים שהוערכו על ידי מעריך השווי ליום 31 בדצמבר 2024 הוא כ- 16,786 אלפי דולר (בעלות השקעה), המסתכם לכ- 15,674 אלפי דולר (לפי שווי הוגן).

7. היבטי ממשל תאגידי .7

7.1. מדיניות השותפות בנושא מתן תרומות

נכון למועד דוח זה, דירקטוריון השותף הכללי לא קבע מדיניות בנושא תרומות, ולא תרם ו/או התחייב לתרום תרומות.

7.2. דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית

על פי החלטת דירקטוריון השותף הכללי המספר המזערי של דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית אשר יכהנו בדירקטוריון השותף הכללי יעמוד על אחד.

השותף הכללי סבור, כי בהתחשב בפעילותה של השותפות, וכן בניסיונם העסקי של יתר הדירקטורים בשותף הכללי, המספר הנ"ל מאפשר לדירקטוריון השותף הכללי לעמוד בחובות המוטלות עליו בהתאם לדין בכל הנוגע לבחינת מצבה הכספי של השותפות, לעריכת הדוחות הכספיים ואישורם, וכן בהתחשב באופי הסוגיות החשבונאיות וסוגיות הבקרה החשבונאית הרלוונטיות לפעילות השותפות.

למועד דוח זה, דירקטוריון השותף הכללי מונה 4 דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית, מר ארי ברונשטיין, מר צחי סולטן, גב' רינה שפיר וגב' עפרה ימין. לפרטים בדבר השכלתם וניסיונם הרלוונטי של הדירקטורים אלו ראו תקנה 26 לפרק ד' לדוח תקופתי זה להלן.

נכון למועד דוח זה, מספר הדירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית לא פחת מהמספר המזערי כאמור.

7.3. דירקטורים בלתי תלויים

על פי החלטת דירקטוריון השותף הכללי, המספר המזערי של דירקטורים בלתי-תלויים אשר יכהנו בדירקטוריון השותף הכללי יעמוד על אחד.

למועד דוח זה, לשותפות דירקטור בלתי תלוי אחד: פרופ' יונתן הלוי. לפרטים בדבר הדירקטור הבלתי תלוי המכהן בדירקטוריון השותף הכללי ראו תקנה 26 לפרק ד' לדוח תקופתי זה להלן.

7.4. מבקר הפנים בתאגיד

להלן פרטים בדבר המבקר הפנימי:

מר דורון כהן מונה לתפקיד המבקר הפנימי של השותפות ביום 3 באוגוסט 2022 ("המבקר הפנימי"). הנימוקים לאישור המינוי כאמור, היו הניסיון שהמבקר הפנימי צבר בתחום הביקורת הפנימית שיסייע לו בביצוע התפקידים המוטלים עליו בהתאם לדין, בחינה מעמיקה של השכלתו, כישוריו, ניסיונו, בהתחשב, בין היתר, בסוג השותפות, גודלה, היקף פעילותה ומורכבות פעילותה. המבקר הפנימי מעניק שירותי ביקורת פנימית כמינוי אישי במיקור חוץ ואינו עובד של השותפות או ממלא תפקיד אחר בשותפות. המבקר הפנימי הוא עצמאי ומעניק לשותפות את שירותיו המקצועיים באמצעות משרד פאהן קנה ושות'. למיטב ידיעת השותפות, דורון כהן אינו מחזיק בניירות ערך של השותפות. למיטב ידיעת השותפות, דורון כהן עומד בהוראות סעיף 146(ב) לחוק החברות וכן בהוראות סעיפים 3(א) ו-8 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992 (להלן: "חוק הביקורת הפנימית"). בנוסף, בהתאם למידע שנמסר להנהלת השותפות על ידי מבקר הפנים, מבקר הפנים יערוך את הביקורת הפנימית בהתאם לתקנים המקצועיים המקובלים (תקני ה-IIA) כאמור בסעיף 4(ב) לחוק הביקורת הפנימית.	פרטי המבקר הפנימי
ביום 3 באוגוסט 2022, מונה מר דורון כהן, רו"ח, כמבקר הפנים של השותפות לאחר אישור הדירקטוריון, ובהמשך להמלצת ועדת הביקורת של השותף הכללי מיום 31 ביולי 2022.	דרך מינוי המבקר הפנימי
ניהול מערך הביקורת הפנימית בשותפות, דיווח להנהלת השותף הכללי וועדת הביקורת באשר לממצאי הביקורת שעלו במסגרת בדיקותיו. סמכויותיו הן לבדוק כל דבר במסגרת הנושאים שיוגדרו בתוכנית עבודתו. למבקר תהיה גישה בלתי מוגבלת לרשומות השותפות ונכסיה. נושאי הביקורת יקבעו על פי המלצת המבקר והנהלת השותף הכללי ובהחלטת וועדת הביקורת.	החובות, הסמכויות והתפקידים המוטלים על המבקר הפנימי
הממונה הארגוני על המבקר הפנימי הוא מנכ"ל השותף הכללי.	הממונה הארגוני על

המבקר הפנימי							
תכנית העבודה	תוכנית העבודה של המבקר הפנימי היא שנתית. נושאי הביקורת השנתיים נקבעים על ידי ועדת הביקורת של השותפות תוך התבססות על המלצות המבקר הפנימי והנהלת השותפות וכן סקר הערכת סיכונים אשר התבצע על ידי המבקר הפנימי הקודם של השותפות, כפי שהוצגה בפני ועדת הביקורת של השותפות בחודש דצמבר 2021. יצוין, כי חרף קביעת תוכנית העבודה כאמור, בידי המבקר הפנימי שיקול דעת לסטות מהתוכנית המקורית, כל זאת בכפוף לאישור ועדת הביקורת של השותפות.						
ביקורת של תאגידים מוחזקים	בשנת 2023 השותפות ביצעה שתי ביקורות בתאגידים המוחזקים שלה, נוראמי מדיקל בע"מ, תאגיד פורטפוליו של השותפות. השותפות תשקול, כחלק מתכנית הביקורת שלה, ביצוע ביקורות בתאגידים מוחזקים בהתאם להיקף ההחזקה ומידת המהותיות של החזקת השותפות וברצון כל תאגיד מוחזק, כל מקרה לגופו.						
היקף העסקה	היקף העסקה של המבקר הפנימי ו/או הגורמים הפועלים מטעמו הסתכמו בשנת 2024 בכ-100 שעות עבודה ולהערכת המבקר והנהלת השותפות, תקציב הביקורת כאמור, מאפשר להגשים את מטרות הביקורת של השותפות. היקף העבודה של מבקר הפנים בשנת 2024 נגזר מתוכנית הביקורת הפנימית של השותפות לשנה זו. בפועל, מבקר הפנים עשוי לחרוג מהיקף השעות שנקבעו בתוכנית הביקורת, בהתאם להתקדמות בביצוע התוכנית כאמור. שעות העסקתו נקבעו בתוכנית עבודה רב שנתית שאושרה ע"י ועדת הביקורת לעריכת דוחות הביקורת, כדלהלן: <table border="1" data-bbox="292 891 887 1014"> <thead> <tr> <th>שעות</th><th>דוח ביקורת</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>100</td><td>נושאים סטטוטוריים, חקיקה ורגולציה.</td></tr> <tr> <td>100</td><td>סה"כ</td></tr> </tbody> </table>	שעות	דוח ביקורת	100	נושאים סטטוטוריים, חקיקה ורגולציה.	100	סה"כ
שעות	דוח ביקורת						
100	נושאים סטטוטוריים, חקיקה ורגולציה.						
100	סה"כ						
עריכת הביקורת – תקנים מקצועיים	המבקר יערוך את ביקורתו בהתאם להוראות חוק הביקורת הפנימית ועל פי התקנים המקצועיים וההנחיות המתפרסמות באמצעות "המועצה המקצועית" של לשכת המבקרים הפנימיים בישראל. לדעת ועדת הביקורת, המבקר הפנימי עומד בדרישות שנקבעו בתקנים המקצועיים וזאת בשים לב למקצועיותו של המבקר, כישוריו, ניסיונו, היכרותו עם השותפות והאופן בו הוא עורך, מגיש ומציג את ממצאי הביקורת הנערכים על ידו.						
גישה למידע	לא הוגבלה גישת המבקר הפנימי לחומרים ומסמכים הרלוונטיים לפעילותו.						
דין וחשבון המבקר הפנימי	כל ממצאי הביקורת יסוכמו באמצעות דין וחשבון בכתב, בו מפרט המבקר את ממצאי הביקורת, ליקויים שנמצאו על-ידו, המלצות לתיקון הליקויים ותגובות הגורמים המבוקרים. מעקב אחר תיקון הליקויים מבוצע בהתאם לתוכנית העבודה אשר תאושר על ידי ועדת הביקורת. דוח המבקר הפנימי בנושא כוח אדם ושכר בחברת נוראמי מדיקל בע"מ ובנושא רכש ותשלומים לספקים בחברת נוראמי מדיקל בע"מ הוגשו בכתב ליו"ר הדירקטוריון, חברי ועדת הביקורת ולהנהלת השותף הכללי.						
הערכת הדירקטוריון את פעילות המבקר הפנימי	להערכת חברי ועדת הביקורת והדירקטוריון, פעילות המבקר הפנימי טובה, היקף, אופי ורציפות פעילות המבקר הפנימי ותכנית עבודתו הינם סבירים בנסיבות העניין ויש בהם בכדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בשותפות, וזאת, בהתחשב, בין היתר, בשינוי האסטרטגי, כמתואר בסעיף 18 לחלק א' לדוח תקופתי זה לעיל, ובהיקף הפעילות של השותפות וצרכיה.						
תגמול	תגמול המבקר הפנימי יהיה באמצעות תשלום שכר טרחה בהתאם לתקציב השעות שנקבע עמו, בכפוף לתעריף שעתי מוסכם. שכר הטרחה של המבקר הפנימי בגין שנת 2024 הסתכם לכ-7 אלפי דולר. יצוין, כי המבקר אינו מתגמל באמצעות קבלת ניירות ערך ערך של התאגיד או של גוף אחר הקשור אליו. להערכת ועדת הביקורת והדירקטוריון, תגמול המבקר הפנימי אינו מהווה גורם משפיע על הפעלת שיקול דעתו המקצועי בעריכת הביקורת.						

7.5. רואה החשבון המבקר

משרד סומך חייקים רואי חשבון (KPMG) משמש כרואה החשבון המבקר של השותפות. ביום 15 בספטמבר 2024, אסיפת בעלי יחידות ההשתפות אישרה את מינויו מחדש כרואה החשבון המבקר של השותפות לתקופה שסיומה בתום האסיפה השנתית הבאה של השותפות.

להלן פירוט הוצאות שכר הטרחה הכולל בגין שנת 2024 :

שנה	שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת (באלפי דולר)	שירותי מס (באלפי דולר)	שירותים אחרים (באלפי דולר)	סה"כ (באלפי דולר)
שנת 2023	38 בתוספת מע"מ	3 בתוספת מע"מ	-	41 בתוספת מע"מ
שנת 2024	41 בתוספת מע"מ	3 בתוספת מע"מ	7	51 בתוספת מע"מ

שכר הטרחה של רואה החשבון המבקר נקבע במו"מ בין הנהלת השותף הכללי לרואה החשבון המבקר, לאחר אישור דירקטוריון השותף הכללי (לאחר שהדירקטוריון שמע את המלצת ועדת הביקורת של השותף הכללי, הבוחנת את היקף עבודתו של רואה החשבון המבקר ואת שכרו). לדעת השותפות, שכר הטרחה כאמור הוא סביר בהתאם להשוואה של שכר טרחת רואי חשבון חיצוניים בשותפויות אחרות הדומות לשותפות בכל הקשור לאופי והיקף הפעילות שלהן.

8. חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם

8.1. האחראי על ניהול סיכונים שוק בשותפות

האחראי על ניהול סיכונים השוק בשותפות היא סמנכ"לית הכספים של השותפות, גב' אפרת חס. לפרטים נוספים אודות גב' אפרת חס ראו תקנה 26א לחלק ד' לדוח תקופתי זה להלן.

8.2. תיאור סיכונים השוק

סיכונים השוק אליהם חשופה השותפות הם כדלהלן :

8.2.1 סיכונים נזילות

לשותפות השקעות בחברות מוחזקות שאינן סחירות, המסווגות כנכסים פיננסיים לפי שווי הוגן דרך רווח והפסד. השותפות חשופה לסיכון לפיו השקעות אלה לא תהיינה ניתנות למימוש לסכומים נזילים בטווח הקצר. מנגד, מאחר שהשותפות לא גייסה חוב, אין לה צורך ביתירות מזומן מעבר ליתירות הקיימות לשם תפעול שוטף של השותפות בטווח הקרוב.

8.2.2 שווי הוגן

השותפות מציגה את השקעותיה בחברות המוחזקות בשווי הוגן. שוויין ההוגן של החברות המוחזקות ליום 31 בדצמבר 2024, נקבע בהתבסס על סבבי השקעה אחרונים ובהעדר סבב השקעה עליו ניתן להסתמך, עורכת השותפות הערכות שווי תוך שימוש בשיטות הערכת שווי מקובלות ובהסתייעות במעריך שווי חיצוני. השותפות חשופה לסיכון בשינויים בשווי ההוגן של השקעותיה.

מדיניות השותפות בניהול סיכון זה היא בחינה קפדנית של החברות בהן השותפות מחליטה להשקיע (על מנת לאתר חברות שהשותפות מאמינה ששווין יעלה) וכן השקעות בחברות מטרה רבות, כך שהמשקל של כל חברת מטרה בפני עצמה נמוך יחסית, ולכן ירידת ערך של חברת מטרה ספציפית ישפיע באופן מצומצם על השותפות.

8.2.3 סיכון מטבע חוץ

סיכון מטבע חוץ הוא הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים בשערי חליפין של מטבע חוץ. החשיפה של השותפות לסיכון של מטבע

חוץ קשורה בעיקר לפעילות הנמשכת של השותפות. ליום 31 בדצמבר 2024, לשותפות יש עודף על התחייבויות פיננסיות במטבע ש"ח לעומת הדולר בסך של 152 אלפי דולר.

מדיניות השותפות להגנה על החשיפה למטבע חוץ היא להחזיק את מרבית היתרות הנזילות במטבע דולר שהוא מטבע הפעילות של השותפות ולהמיר ולהחזיק שקלים לצורך תשלום הוצאותיה השיקליות בלבד.

8.2.4 סיכון אשראי

סיכון אשראי נובע מיתרות בבנקים, אשר עלולות להוביל להפסד לשותפות במקרה של חדלות פירעון של המוסדות בהם מופקדים יתרות המזומנים.

מדינות השותפות בניהול סיכון האשראי - הסיכון מנוהל על ידי הנהלת השותפות בדרך שבה השקעות של עודפי נזילות מבוצעות רק מול גופים שאושרו מראש ורק במסגרת תקרה עבור כל גוף כאמור, ובהתאם למדיניות ניהול כספיים פנויים שאימצה השותפות בעת ההנפקה הראשונה לציבור בחודש ספטמבר 2020, כמפורט בסעיף 10 להסכם השותפות מיום 29 בספטמבר 2020. התקרות כאמור נסקרות על ידי דירקטוריון השותף הכללי על בסיס שנתי, ועשויות להתעדכן במהלך השנה בכפוף לאישורו. מטרת קביעת התקרות הינה למזער את ריכוזיות סיכון האשראי וכך לצמצם את ההפסד במקרה של חדלות פירעון של המוסדות בהם מופקדים יתרות המזומנים.

8.3 מדיניות השותפות בניהול סיכונים

בנוסף לאמור בסעיף 8.2 לעיל לגבי ניהול סיכונים, ניהול הסיכונים ומעקב אחריו מבוצע על ידי הנהלת השותף הכללי באופן שוטף ביחס לכל מקרה חריג (כגון: מצוקת נזילות, אם וככל שתתרחש) ומדווח, לפי הצורך, לדירקטוריון השותף הכללי ומטופל על ידו בהתאם לנסיבות המקרה.

השותפות מציגה בפני הדירקטוריון תקציב פעילות שנתי לאישור אחת לשנה ומדווחת לדירקטוריון על כל סטיה מהותית מתקציב הפעילות, אם הייתה כזאת. השותפות מדווחת לדירקטוריון על כל שינוי מהותי בחברת מטרה שיש בו פוטנציאל לגרום לשינוי מהותי בשווי ההון של השקעה. בתקופת הדוח לא אירעו חריגות ממדיניות ניהול סיכוי השוק. השותפות לא משקיעה במכשירים פיננסיים נגזרים לצורך הגנה על סיכוני שוק.

8.4 ניתוח מבחני רגישות

סיכוני השוק הוגדרו בהתאם להגדרות התקינה הבינלאומית. בהתאם לתקנות ניירות ערך, סיכוני שוק המגלמים את הפוטנציאל להפסד או לרווח כתוצאה משינויים בשווי ההון של מכשירים פיננסיים, כוללים את סוגי הסיכונים הבאים: (א) סיכוני מטבע - כתוצאה משינויים בשערי החליפין של מטבע חוץ; (ב) סיכון מחיר - כתוצאה משינויים במחירי שוק, בין אם שינויים אלה הם תוצאה של גורמים ספציפיים למכשיר בודד או בין אם אלה תוצאה של גורמים המשפיעים על כל המכשירים הנסחרים בשוק.

8.5 השותפות ערכה מבחני רגישות, לתאריך הדוח, בגין שינויים (עליה או ירידה) בטווח עליון ותחתון

8.5.1 ניתוח רגישות להשפעת שינויים בשע"ח דולר/שקל (באלפי דולר):

עלייה של 10%	עלייה של 5%	שווי הוגן	ירידה של 5%	ירידה של 10%
רווח (הפסד)	רווח (הפסד)		רווח (הפסד)	רווח (הפסד)
(9)	(5)	101	5	11
(211)	(114)	2,254	111	243
(1)	(1)	13	1	1
(16)	(10)	145	4	13
(1)	(1)	16	1	2
1	-	(7)	-	(1)
49	31	(420)	(9)	(33)
1	1	(15)	(1)	(2)
(187)	(99)	2,087	112	234

8.5.2 ניתוח רגישות להשפעת שינויים בשיעור היוון (באלפי דולר):

עלייה של 2%	עלייה של 1%	שווי הוגן	ירידה של 1%	ירידה של 2%	
		רווח (הפסד)			
17	9	1,859	(9)	(17)	שווי החזקה בחברת קלאנו טכנולוגיות בע"מ (אלפי דולר)
(237)	(121)	3,929	126	258	שווי החזקה ביופרוטקט בע"מ (אלפי דולר)
(*)	(*)	4,442	(1)	(2)	שווי החזקה בחברת נוראמי מדיקל בע"מ (אלפי דולר)
(13)	(6)	868	8	15	שווי החזקה במטא פלואו (אלפי דולר)
(56)	(28)	1,374	30	61	שווי החזקה באוגמדיקס (אלפי דולר)
(29)	(15)	1,829	15	30	שווי החזקה בחברת פלקס דקס בע"מ (אלפי דולר)
(38)	(19)	1,373	20	41	שווי החזקה בחברת בוירליטי בע"מ (אלפי דולר)
(356)	(180)	15,674	189	386	סה"כ

(* מייצג סכום הנמוך מ-1 אלפי דולר.

8.5.3 טבלת בסיסי הצמדה:

אלפי ש"ח ללא הצמדה	אלפי דולר	לא כספי	סה"כ באלפי דולר	
370	101	-	101	מזומנים ושווי מזומנים
8,220	2,254	-	2,254	ניירות ערך
49	13	-	13	לקוחות
518	145	-	145	חייבים ויתרות חובה
53	16	-	16	הוצאות מראש ז"א
51	15	-	15	נכס זכות שימוש
66,505	20,539	-	20,539	השקעות המטופלות לפי שווי הוגן דרך רווח או הפסד
75,766	23,083	-	23,083	סה"כ נכסים
24	7	-	7	ספקים
1,490	420	-	420	זכאים ויתרות זכות
54	15	-	15	התחייבות בגין חכירה
1,568	442	-	442	סה"כ התחייבויות
74,198	22,641	-	22,641	סה"כ הון עצמי

אמיר דוד בלאט, מנכ"ל

ד"ר אירית יניב, יו"ר הדירקטוריון

20 במרץ 2025

אלמדה ונצ'רס שותפות מוגבלת

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2024**

תוכן העניינים

עמוד

דוחות כספיים

3	דוח רואי חשבון מבקרים
4	דוחות על המצב הכספי
5	דוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר
6	דוחות על השינויים בזכויות השותפים
7	דוחות על תזרימי המזומנים
8-40	באורים לדוחות הכספיים

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

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי יחידות ההשתתפות של אלמדה ונצ'רס שותפות מוגבלת

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורף של אלמדה ונצ'רס שותפות מוגבלת (להלן – "השותפות") לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ואת הדוחות על ההפסד הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר 2024. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של השותפות. אחריותנו היא לחוות דעה 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 השותפות 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 השותפות לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023, ואת תוצאות פעולותיה, השינויים בהונה ותזרימי המזומנים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר 2024, בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

ענייני מפתח בביקורת

עניין מפתח בביקורת המפורט להלן הוא העניין אשר תוקשר, או שנדרש היה לתקשר, לדירקטוריון השותפות ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היה משמעותי ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. ענייני מפתח בביקורת כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגביו היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניין זה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם. התקשר של עניין זה להלן אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעותו חוות דעת נפרדת על עניין זה על הסעיפים או הגילויים שאליהם הוא מתייחס.

מדידת שווי הוגן של השקעות בנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

כמתואר בביאורים 3'ב' ו-6' לדוחות הכספיים, יתרת ההשקעות בנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד (להלן – "השקעות בנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד") ליום 31 בדצמבר 2024, מסתכמת ל-20,539 אלפי דולר ארה"ב.



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

מדידת השווי ההוגן של השקעות בנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד מבוצעת על בסיס סבב השקעה אחרון או בשיטת תוחלת התשואה המשוקללת ומסווגת לרמה 3 במדרג השווי ההוגן בהתאם להוראות תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 13 בדבר מדידת שווי הוגן.

מדידת השווי ההוגן כאמור לעיל מבוססת בעיקרה על הערכות שווי של מעריך שווי חיצוני מטעם השותפות. ההנחות המשמשות לצורך הערכות שווי אלו הינן סובייקטיביות באופיין ומשלבות אומדנים מסוימים לגבי נתוני המודלים לרבות תחזיות מימוש השקעות, שיעורי היוון, סיכונים אשראי ותנודתיות. לשינויים באומדנים, בהנחות או בהערכות בהם נעשה שימוש במסגרת הערכות השווי עשויה להיות השפעה משמעותית על קביעת השווי ההוגן של השקעות בנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. לאור האמור לעיל, זיהינו את ביקורת מדידת השווי ההוגן של השקעות בנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד כעניין מפתח בביקורת.

המענה שניתן לעניין המפתח בביקורת

נהלי הביקורת שלנו ביחס למדידת השווי ההוגן של ההשקעות בנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, כללו בין היתר, את הנהלים הבאים:

1. השגנו הבנה של תהליך מדידת השווי ההוגן של ההשקעות בנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, וכן הערכנו את העיצוב והיישום של הבקורות הקשורות לקביעת ורישום השווי ההוגן של ההשקעות בדוחות הכספיים תוך עריכת בירורים עם גורמי המפתח בשותפות לגבי רישום ההשקעות והתהליך כאמור.
2. השתמשנו במומחים להערכות שווי מטעמינו שסייעו לנו בבדיקת מתודולוגיית החישוב ונאותות שיעור ההיוון, אשר נלקחו בחשבון במסגרת העבודות של מעריך השווי החיצוני מטעם השותפות. כמו כן, בדקנו את נאותות ההנחות המשמעותיות ששימשו את הנהלת השותפות ואת מעריך השווי החיצוני לצרכי מדידת השווי ההוגן של השקעות השותפות בהשקעות בנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.
3. ביצענו בחינה של ניתוח רגישות לתוצאות מדידת השווי ההוגן של השקעות בנכסים פיננסיים המטופלות לפי שווי הוגן דרך רווח או הפסד בקשר להנחת שיעור ההיוון.
4. בחנו את נאותות הגילויים שנכללו בדוחות הכספיים בקשר להשקעות השותפות.
5. בגין כל השקעה בחברת הפורטפוליו שבוצעה השנה בדקנו התאמה בין הרישום החשבונאי לבין ההסכמים.

סומך חייקין
רואי חשבון

20 במרץ 2025

2023	2024		
אלפי דולר		באור	
			נכסים שוטפים
1,134	101	4	מזומנים ושווי מזומנים
1,777	2,254		השקעות לזמן קצר
10	13		לקוחות
130	145	5	חייבים ויתרות חובה
3,051	2,513		
			נכסים לא שוטפים
16	16		הוצאות מראש
(*)	(*)		רכוש קבוע, נטו
77	15		נכס זכות שימוש
22,568	20,539	6	השקעות בנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
22,661	20,570		
25,712	23,083		סך הכל נכסים
			התחייבויות שוטפות
37	7		ספקים ונותני שירותים
58	15		חלות שוטפת בגין התחייבות חכירה
295	420	8	זכאים ויתרות זכות
390	442		
15	-		התחייבויות לא שוטפות
15	-		התחייבות בגין חכירה
25,307	22,641	10	זכויות השותפים
25,712	23,083		סה"כ התחייבות והון
אפרת הס	אמיר בלאט	ד"ר אירית יניב יו"ר הדירקטוריון	
סמנכ"ל כספים	מנהל כללי ודירקטור בשותף	בשותף הכללי	

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 2024

(*) מייצג סכום הנמוך מ-1 אלפי דולר.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר

2022	2023	2024	באור	
	אלפי דולר			
887	(312)	(3,029)	6	הכנסות (הוצאות) משערוך נכסים פיננסיים
20	20	13		הנמדדים בשווי הוגן
907	(292)	(3,016)		דרך רווח או הפסד
				הכנסות מדמי ניהול
				סה"כ הכנסות (הוצאות)
1,285	1,107	1,105	13	הוצאות הנהלה וכלליות
261	231	222	11,ג'17	הוצאות דמי ניהול
1,546	1,338	1,327		
60	25	3	14	הוצאות מימון
58	73	144	15	הכנסות מימון
(2)	48	141		הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
(641)	(1,582)	(4,202)		(הפסד) כולל לתקופה
(640)	(1,580)	(4,198)		מיוחס ל:
(1)	(2)	(4)		השותפים המוגבלים
(641)	(1,582)	(4,202)		השותף הכללי
				(הפסד) ליחידת השתתפות המיוחס
				לשותפים המוגבלים (בדולרים):
(0.05)	(0.13)	(0.33)	16	(הפסד) בסיסי ליחידת השתתפות
(0.05)	(0.13)	(0.33)	16	(הפסד) מדולל ליחידת השתתפות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוח על השינויים בזכויות השותפים

השותפים המוגבלים				השותפים הכללי		
השקעות בהון	השקעות בכתבי	קרן הון תשלום מבוסס יחידות השתתפות	השקעות בהון	השותף הכללי	השקעות בהון	השותפות
השקעות בהון	אופציה	השתתפות	הפסד	הפסד	יתרת הפסד	סך-הכל הון
אלפי דולר						
21,949	5,594	50	(223)	(*)	(*)	27,370
169	(30)	-	-	-	-	139
2,382	(2,382)	-	-	-	-	-
-	-	16	-	-	-	16
-	-	-	(640)	(1)	(1)	(641)
24,500	3,182	66	(863)	(1)	(1)	26,884
7	-	(7)	-	-	-	-
3,182	(3,182)	-	-	-	-	-
-	-	5	-	-	-	5
-	-	-	(1,580)	(2)	(2)	(1,582)
27,689	-	64	(2,443)	(3)	(3)	25,307
-	-	(3)	-	-	-	(3)
-	-	5	-	-	-	5
853	151	-	-	-	-	1,004
453	77	-	-	-	-	530
-	-	-	(4,198)	(4)	(4)	(4,202)
28,995	228	66	(6,641)	(7)	(7)	22,641

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2021

מימוש כתבי אופציה (סדרה 1)
פקיעה של כתבי אופציה (סדרה 1 וסדרה 4)
תשלום מבוסס יחידות השתתפות
הפסד כולל לתקופה

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022

פקיעה של אופציה תשלום מבוסס יחידות השתתפות
פקיעה של כתבי אופציה סדרה 2
תשלום מבוסס יחידות השתתפות
הפסד כולל לתקופה

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023

חילוט אופציות תשלום יחידות השתתפות
תשלום מבוסס יחידות השתתפות
הנפקת יחידות השתתפות וכתבי אופציה סדרה 5 בדרך של זכויות,
בניכוי הוצאות הנפקה
הנפקת יחידות השתתפות וכתבי אופציה סדרה 5, בניכוי הוצאות
הנפקה
הפסד כולל לתקופה

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024

(*) מייצג סכום הנמוך מ- 1 אלפי דולר.
הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוח על תזרימי המזומנים

2022	2023	2024
	אלפי דולר	
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת של השותפות		
(641)	(1,582)	(4,202)
הפסד) לתקופה		
התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת של השותפות:		
התאמות לסעיפי רווח או הפסד:		
77	78	62
3	(23)	(40)
-	-	(3)
16	5	5
-	(26)	(66)
(887)	312	3,029
(791)	346	2,987
שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:		
ירידה בהוצאות מראש ז"א		
5	6	-
(17)	(25)	(15)
2	(5)	(3)
(57)	28	(30)
1	58	125
(66)	62	77
(5)(**)	(3)(**)	(1)
39	47	49
34	44	48
(1,464)	(1,130)	(1,090)
תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות השקעה של השותפות		
(2,153)	(1,820)	(1,000)
השקעה בהשקעות בנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד		
-	(2,001)	(1,571)
-	250	1,160
(*)	-	-
(2,153)	(3,571)	(1,411)
תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות השקעה של השותפות		
-	-	1,371
-	-	(65)
-	-	240
139	-	(12)
(75)	(70)	(58)
64	(70)	1,476
64	(70)	1,476
(59)	(27)	(8)
(3,612)	(4,798)	(1,033)
9,544	5,932	1,134
5,932	1,134	101
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה		
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה		

(*) מייצג סכום הנמוך מ-1 אלפי דולר.

(**) התאמה לא מהותית של מספרי השוואה.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

א. אלמדה ונצ'רס הינה שותפות מוגבלת אשר נרשמה אצל רשם השותפויות ליום 27 במאי 2020 (להלן: "השותפות") מכח הסכם השותפות המוגבלת, שנחתם בין אלמדה חברת ניהול בע"מ, השותף הכללי, מצד אחד (להלן: "השותף הכללי"), לבין אלמדה נאמנויות בע"מ, כשותף מוגבל מצד שני (להלן: "השותף המוגבל" או "השותף המוגבל הראשון" וכן- "הסכם השותפות המוגבלת", בהתאמה), וכפי שתוקן ליום 29 בספטמבר 2020, בד בבד עם ההנפקה הראשונה לציבור של השותפות.

ב. מלחמת "חברות ברזל" והמצב הגאופוליטי בישראל ובעולם

שנת 2024 הייתה אחת השנים המורכבות והמאתגרות עבור המשק הישראלי. מלחמת "חברות ברזל", אשר החלה ביום 7 באוקטובר 2023 בתקיפה מפתיעה. העליה בשיעור האינפלציה שנרשמה בשנים 2022-2024 השפיעה על התחייבויות קיימות של השותפות שצמודות למדד המחירים לצרכן, כגון: הסכמי העסקה של נושאי משרה והסכמי שכירות של משרדה, עם כי, השותפות מעריכה, כי לעלייה במדד המחירים לצרכן השפעה מינורית על השותפות. בנוסף, לעלייה בשיעור האינפלציה והריבית עלולה להיות השפעה על שווי תאגידי המטרה של השותפות, לרבות ירידות ערך של תאגידים אלו, והיא עלולה להשפיע לרעה באופן מהותי על עסקיהם ותוצאות פעילותם של תאגידי המטרה, ועל יכולתם לגייס את המימון הנדרש לפעילותם, וכתוצאה מכך גם על עסקיהם ותוצאות פעילותיהם של השותפות. לעומת זאת, לירידה בשיעור האינפלציה והריבית השפעה חיובית על שיעורי ריביות ההיוון שהשותפות עושה בהן שימוש בהערכות השווי של תאגידי המטרה שלה, וכתוצאה מכך, על הערכות השווי שהיא מבצעת לתאגידי המטרה. השותפות ממשיכה לבחון באופן שוטף את ההשפעות של המלחמה על פעילותה העסקית ועל פעילות תאגידי המטרה שלה, ומבצעת הערכות על מצבם הכספי, לרבות קצב שריפת המזומנים שלהם. נכון למועד זה, ועל בסיס מידע שנמסר לה מתאגידי המטרה, השותפות מעריכה, כי בכל תאגידי הפורטפוליו שלה, למעט בחברות ביופוטקט, פלקס דקס, נובה פולס ובילונגטייל יש מספיק מזומנים כדי להמשיך בפעילותן לפחות ל-12 החודשים הבאים. החברות הללו שוקלות בימים אלו ביצוע גיוסים, לרבות במבנה של SAFE, CLA או חוב, ממשקיעים פנימיים וחדשים, כדי לאפשר פעילות בהתאם לתוכניות העסקיות שלהן, אשר צפויים להסתיים במהלך שנת 2025. החברות הללו מעריכות, כי סכום ההשקעה שבכוונתן לגייס, ככל שתגייסנה, יאפשר לכל אחת מהן לפעול למשך 12 חודשים נוספים לפחות. בנוסף, החמרה במצב הבטחוני עלולה להשפיע לרעה על פעילות חלק מתאגידי המטרה שמייצרים את מוצריהם בישראל או שמייצאים את מוצריהם מישראל למדינות זרות, וזאת כתוצאה, בין היתר, ממגבלות הגעה למקומות עבודה שמשפיעות על היקפי הייצור, פעילויות השיווק מול לקוחות, מגבלות על יציאת טיסות מישראל וכיו"ב. לפיכך, בחלק מתאגידי המטרה הרלוונטיים, הדירקטוריון אף בחן את האפשרות להעביר חלק או את כל תהליכי הייצור לחו"ל על מנת לצמצם את הסיכון כאמור. נכון למועד זה, השותפות אינה יכולה לאמוד את היקף ההשפעה ואת תוצאותיהם הכספיות של החמרה במצב הבטחוני, על הפעילות העסקית של תאגידי מטרה אלו לטווח הבינוני/ארוך. בנוסף, המלחמה הובילה לקושי מסוים במאמצי השיווק של חלק מתאגידי המטרה שהנהלתם ממוקמת בישראל (לדוגמה: היכולת להשתתף בכנסים או לקיים פגישות פרונטליות). עם זאת, במרבית מתאגידי המטרה, הנהלת החברה או מחלקת השיווק והמכירות שלהם ממוקמים בחו"ל ומשווקים את מוצריהם בחו"ל, ולכן ההשפעה של המלחמה על תאגידים אלו אינה צפויה להיות מהותית, לפחות בטווח הקצר.

ב. השותפות הינה "תאגיד קטן" כהגדרת מונח זה בתקנה 5 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970 (להלן: "תקנות דוחות תקופתיים ומיידים").

ג. השותפות הינה "שותפות מו"פ" כהגדרת מונח זה בתקנון הבורסה לניירות ערך בתל אביב. בהתאם, השותפות תעסוק במחקר ופיתוח, כהגדרת מונח זה בחוק המו"פ, באמצעות השקעות והחזקות בפרוייקט מו"פ, בעצמה או באמצעות תאגידי מטרה, בתחומי הבריאות הדיגיטלי, המכשור הרפואי וה- BioConvergence.

ד. לאור אופי פעילות השותפות, השותפות מהווה ישות השקעה בהתאם להוראות תקן דיווח כספי בינלאומי 10 בדבר דוחות כספיים מאוחדים (להלן: "IFRS10"), וכן קרן הון סיכון בהתאם להוראות תקן חשבונאות בינלאומי 28 בדבר השקעות בתאגידי מטרה (להלן: "IAS 28") ולכן מודדת את השקעותיה בתאגידי מטרה בשווי הוגן דרך רווח או הפסד בהתאם להוראות תקן דיווח כספי בינלאומי 9 בדבר מכשירים פיננסיים (להלן: "IFRS 9"). ראה בנוסף באור 22' להלן.

באור 1 - כללי (המשך)

ה. השותף הכללי הינו חברה אשר התאגדה בישראל ליום 20 במאי, 2020, ותחום עיסוקה הבלעדי הוא ניהול השותפות.

ליום 4 בנובמבר, 2024 פרסמה השותפות דוח הצעת מדף להנפקה בדרך של הנפקת זכויות לציבור, של יחידות השתתפות וכתבי אופציה (סדרה 5). במסגרת ההנפקה בדרך של הנפקת זכויות גייסה השותפות 1,053 אלפי דולר מהציבור. במסגרת ההנפקה התהוו לשותפות הוצאות הנפקה בסך 49 אלפי דולר. התמורה בגין ההנפקה נטו הינה 1,004 אלפי דולר.

ליום 4 בדצמבר, 2024 פרסמה השותפות דוח הצעת מדף להנפקה לציבור של יחידות השתתפות וכתבי אופציה (סדרה 5). במסגרת ההנפקה גייסה השותפות 556 אלפי דולר מהציבור. במסגרת ההנפקה התהוו לשותפות הוצאות הנפקה בסך 26 אלפי דולר. התמורה בגין ההנפקה נטו הינה 530 אלפי דולר.

ט. הגדרות

<u>השותף הכללי</u>	- אלמדה חברה ניהול בע"מ.
<u>השותפות המוגבלת</u>	- אלמדה ונצ'רס שותפות מוגבלת.
<u>שותף מוגבל</u>	- השותף המוגבל הראשון וכל מחזיקי יחידות ההשתתפות.
<u>השותף המוגבל הראשון</u>	- אלמדה נאמנויות בע"מ.
<u>יחידות השתתפות</u>	- יחידות השתתפות רשומות על שם, ללא ערך נקוב, המקנות זכויות כשותף מוגבל בשותפות.
<u>המפקח</u>	- כהגדרת המונח בפקודת השותפויות [נוסח חדש], תשל"ה-1975.
<u>בעלי עניין ובעל שליטה</u>	- כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.
<u>צדדים קשורים</u>	- כהגדרתם בתקן חשבונאות בינלאומי מספר 24 בדבר צדדים קשורים.

באור 2 - מדיניות חשבונאית ובסיס עריכת הדוח הכספי

בדוחות כספיים אלה מיישמת השותפות את התיקון ל-IAS1 "הצגת דוחות כספיים". בהתאם לתיקון, כוללת השותפות מידע מהותי לגבי מדיניות חשבונאית, חלף מידע על מדיניות חשבונאית משמעותית, כפי שנכלל בעבר. התיקון כאמור הוביל לצמצום ומיקוד המידע שניתן לגבי המדיניות החשבונאית של השותפות ביחס לדוחות קודמים, אולם לא הייתה לו השפעה על המדידה, ההכרה או ההצגה של פריטים כלשהם בדוחות הכספיים. עיקרי המדיניות החשבונאית אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים באופן עקבי, הינם כדלקמן:

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (להלן "IFRS") כמו כן, הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים) התש"ע – 2010. הדוחות הכספיים של השותפות ערוכים על בסיס העלות, למעט נכסים והתחייבויות פיננסיים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. השותפות בחרה להציג את פריטי הרווח או ההפסד לפי שיטת מאפיין הפעילות. הדוחות אושרו לפרסום ע"י דירקטוריון החברה ליום 20 במרץ 2025.

ב. קרן הון סיכון

סעיף 31 ל-IFRS, קובע כי ישויות השקעה אינן מאחדות דוחות של ישויות בנות שלהן, כי אם למדוד את ההשקעה בהן בשווי הוגן דרך רווח או הפסד בהתאם להוראות IFRS 9. IFRS 10 מגדיר גם פרמטרים בהם נדרשת שותפות לעמוד על מנת לעמוד בהגדרת "ישות השקעה". לאור אופי פעילות השותפות, ובהסתמך על הגדרת ישות השקעה ב-IFRS 10, השותפות מהווה קרן הון סיכון בהתאם ל-IAS 28 ומודדת את השקעותיה בתאגידי מטרה בשווי הוגן דרך רווח או הפסד בהתאם ל-IFRS 9.

ג. ישות השקעה

השותפות עומדת בתנאים שנקבעו ב-IFRS 10 לצורך הגדרתה כישות השקעה:

1. השותפות צפויה להשיג כספים ממשקיע אחד או יותר, על מנת לספק למשקיעים אלו שירותי ניהול השקעות.
2. השותפות מתחייבת למשקיעים בה כי מטרתה העסקית היא להשקיע כספים אך ורק עבור תשואות מעלית ערך הונית.
3. השותפות משקיעה במספר השקעות - למועד הדוח בצעה השותפות תשע השקעות בתאגידי מטרה (ראה באור 6) וכן צפויה להתקשר בהשקעות נוספות.
4. השותפות תמדוד את הביצועים של השקעותיה על בסיס שווי הוגן.

ד. מטבע הפעילות, מטבע ההצגה ומטבע חוץ**1. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה**

מטבע הפעילות ומטבע ההצגה של הדוחות הכספיים הינו דולר ארה"ב.

2. עסקאות, נכסים והתחייבויות במטבע שאינו דולר (מטבע חוץ)

עסקאות הנקובות במטבע חוץ יירשמו עם ההכרה הראשונית בהן לפי שער החליפין במועד העסקה. לאחר הכרה ראשונית, נכסים והתחייבויות כספיים הנקובים במטבע חוץ יתורגמו למטבע הפעילות לפי שער החליפין ליום המאזן, כאשר הפרשי השער בגינם יזקפו לדוח רווח או הפסד. נכסים והתחייבויות לא כספיים הנקובים במטבע חוץ המוצגים לפי עלות יתורגמו לפי שער החליפין במועד העסקה. נכסים והתחייבויות לא כספיים הנקובים במטבע חוץ המוצגים לפי שווי הוגן יתורגמו למטבע הפעילות בהתאם לשער החליפין במועד שבו נקבע השווי ההוגן, והפרשי השער בגינם יזקפו לרווח או הפסד.

באור 2 - מדיניות חשבונאית ובסיס עריכת הדוח הכספי (המשך)**ה. שווי מזומנים**

שווי מזומנים נחשבים השקעות שנוזלותן גבוהה, הכוללות פיקדונות 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, ויהיו חלק מניהול המזומנים של השותפות.

ו. חכירות

השותפות מטפלת בחוזה כחוזה חכירה כאשר בהתאם לתנאי החוזה מועברת זכות לשלוט בנכס מזוהה לתקופת זמן בעבור תמורה.

השותפות כחוכר

עבור העסקאות בהן השותפות מהווה חוכר היא מכירה במועד התחילה בחכירה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה. וזאת במועד התחילה התחייבות בגין חכירה כוללת את כל תשלומי החכירה שטרם שולמו מהוונים בשיעור הריבית הגלומה בחכירה כאשר היא ניתנת לקביעה בנקל או בשיעור הריבית התוספתי של החברה. בהתאם לעבודה שבוצעה עבור חכירות השותפות שיעור ריבית היוון של המשרדים ורכב ליסינג הינן 2.78% ו-3.32%, בהתאמה. לאחר מועד התחילה מודדת החברה את ההתחייבות בגין חכירה בשיטת הריבית האפקטיבית.

נכס זכות השימוש במועד התחילה מוכר בגובה ההתחייבות בגין חכירה בתוספת תשלומי חכירה ששולמו במועד התחילה או לפניו ובתוספת של עלויות עסקה שהתהוו.

נכס זכות השימוש נמדד במודל העלות ומופחת לאורך החיים השימושיים שלו, או תקופת החכירה לפי הקצר שבהם.

להלן נתונים בדבר מספר שנות ההפחתה של נכסי זכות השימוש הרלוונטיות לפי קבוצות של נכסי זכות שימוש :

מספר שנים

4	משרדים/מבנים
3	כלי רכב

כאשר מתקיימים סימנים לירידת ערך, בוחנת החברה ירידת ערך לנכס זכות השימוש בהתאם להוראות IAS 36.

ז. מכשירים פיננסיים**1. נכסים פיננסיים**

א. 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, לגבי עלויות עסקה נזקפות לרווח או הפסד. על פי סעיף 18 ל-IAS 28, השותפות בחרה למדוד את ההשקעות בתאגידי מטרה בשווי הוגן דרך רווח או הפסד בהתאם ל-IFRS 9.

לאחר ההכרה לראשונה, נכסים פיננסיים יימדדו בעלות מופחתת או בשווי הוגן בהתאם לסיווגם.

(א) נכסים פיננסיים בעלות מופחתת:

נכסים אלה מסווגים כנכסים שוטפים, פרט לרכוש קבוע, נטו, נכס זכות שימוש והוצאות מראש לתקופה של יותר מ-12 חודשים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, המסווגים כנכסים שוטפים שאינם שוטפים.

הנכסים הפיננסיים בעלות מופחתת של השותפות הינם נכסים המהווים, מזומנים ושווי מזומנים, אלמדה נאמניות בע"מ, השקעות לזמן קצר, לקוחות וחייבים ויתרות חובה.

(ב) נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד נמדדים בשווי הוגן בסוף כל תקופת דיווח. כל רווח או הפסד הנובע משינויים בשווי ההוגן, לרבות אלה שמקורם בשינויים בשערי חליפין, מוכר ברווח או הפסד בתקופה בה התרחש השינוי (למעט אלה המשמשים ביחסי גידור). הרווח או ההפסד נטו המוכר ברווח או הפסד מגלם בתוכו כל דיבידנד או ריבית שנצמחו בגין הנכס הפיננסי. הנכסים הפיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד של השותפות הינם נכסים המהווים, השקעות בחברות מטרה ובהשקעות לזמן קצר בקרנות כספיות.

באור 2 - מדיניות חשבונאית ובסיס עריכת הדוח הכספי (המשך)**ז. מכשירים פיננסיים (המשך)****ב. גרירת נכסים פיננסיים****השותפות גורעת נכס פיננסי כאשר ורק כאשר :**

- (א) פקעו הזכויות החוזיות לתזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי, או
- (ב) השותפות מעבירה באופן מהותי את כל הסיכונים וההטבות הנובעים מהזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי או כאשר חלק מהסיכונים וההטבות בעת העברת הנכס הפיננסי נותרים בידי השותפות אך ניתן לומר כי העבירה את השליטה על הנכס, או
- (ג) השותפות מותירה בידיה את הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים הנובעים מהנכס הפיננסי, אך נוטלת על עצמה מחויבות חוזית לשלם תזרימי מזומנים אלה במלואם לצד שלישי, ללא עיכוב מהותי.

2. התחייבויות פיננסיות**א. התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת**

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

ההתחייבויות הפיננסיות בעלות מופחתת של השותפות הינן התחייבויות בגין ספקים, התחייבויות בגין חכירה וזכאים ויתרות זכות.

ב. השותפות גורעת התחייבות פיננסית כאשר ורק כאשר, היא תסולק – דהיינו, כאשר המחויבות שהוגדרה בחוזה נפרעת או מבטלת או פוקעת.

התחייבות פיננסית מסולקת כאשר החייב פורע את ההתחייבות על ידי תשלום במזומן, בנכסים פיננסיים אחרים, בסחורות או שירותים, או משוחרר משפטית מההתחייבות.

ח. 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.

השותפות 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.

באור 2 - מדיניות חשבונאית ובסיס עריכת הדוח הכספי (המשך)**ח. מדידת שווי הוגן (המשך)**

הגישות המקובלות להערכת שווי הוגן של תאגידי מטרה הינן כדלקמן:

- גישת השוק – גישה זו מתייחסת לעסקאות בפועל בהן החברה אשר שוויה מוערך, או לעסקאות בתאגידים דומים אשר נסחרות בשווקים ציבוריים. עסקאות צד ג' בהן החברה בדרך כלל מייצגות את האומדן הטוב ביותר לשווי ההוגן, אם הן נעשות בתנאי שוק. במסגרת שימוש בעסקאות בתאגידים דומים ישנן שתי שיטות עיקריות. הראשונה, הידועה בדרך כלל כשיטת העסקאות המנחות, כרוכה בקביעת מכפילים לפי מכירות תאגידים דומים בעלי מאפיינים פיננסיים ותפעוליים דומים והחלת המכפילים הללו על התאגידים הנדונים. השנייה, הידועה כשיטת החברה הציבורית המנחה, כרוכה בזיהוי ובחירת חברות ציבוריות בעלות מאפיינים פיננסיים תפעוליים דומים לחברה אשר שוויה מוערך. לאחר זיהוי חברות ציבוריות, ניתן לגזור את המכפילים, לתאם אותם לשם השוואה, ולאחר מכן להחילם על החברה הנדונה לשם הערכת שווי הוגן או הונה המושקע.
- גישת ההכנסה – גישה זו מבוססת על ההנחה כי ערך של נייר ערך או נכס הינו הערך הנוכחי של יכולת ההכנסה העתידית אשר זמינה לחלוקה למשקיעים בנייר הערך או כנכס. שיטה זו מקובלת לפי גישת ההכנסה הינה ניתוח תזרימים מהוון. ניתוח תזרימים מזומנים מהוון כרוך בחיזוי תזרימים המזומנים במהלך התקופה המתאימה והיוונו לערך הנוכחי לפי שיעור הווון מתאים. על שיעור ההיוון לקחת בחשבון את ערך הזמן של הכסף אינפלציה, וכן הסיכון הכרוך בבעלות בנכס או בנייר הערך אשר שוויו מוערך.
- גישת השווי הנכסי – גישה שלישית להערכת שווי הינה גישה מבוססת נכסים. הערכת שווי של נכס תוך שימוש בגישה מבוססת נכסים המוססת על המושג של החלפה כאינדיקטור לשווי. משקיע סביר לא ישלם עבור נכס יותר מהסכום עבורו היה יכול להחליף את הנכס. גישת השווי הנכסי קובעת שווי בהתבסס על עלות ייצור מחדש על החלפת הנכס, בניכוי פחת כתוצאה מהתדרדרות פיזית והתיישנות תפקודית, במידה וישנן וניתנות למדידה. גישה זו בדרך כלל מספקת את האינדיקציה האמינה ביותר לגבי ערכם של שיפורים בקרקע, בניינים למטרה מיוחדת, מבנים מיוחדים, מערכות ומכונות ציוד מיוחדים. מתוך שלוש הגישות להערכת שווי המצוינות לעיל, הגישה מבוססת נכסים בדרך כלל נחשבת לחשלה יותר מבחינה קונספטואלית.

ט. מסים על ההכנסה

השותפות מודדת את השקעותיה על בסיס שווי הוגן. מדידת השווי ההוגן מייצרת פער לצרכי מס הכנסה בין השווי הפנקסי של הנכס לבין שווי ההוגן.

י. עסקאות תשלום מבוסס יחידות השתתפות

השווי ההוגן במועד ההענקה של מענקי תשלום מבוסס יחידות השתתפות לעובדים נזקף כהוצאת שכר במקביל לגידול בהון על פני התקופה בה מושגת זכאות בלתי מותנית למענקים. עבור מענקי תשלום מבוסס יחידות השתתפות המותנים בתנאים שאינם תנאי הבשלה או בתנאי הבשלה שהינם תנאי ביצוע המהווים תנאי שוק, הקבוצה מביאה בחשבון תנאים אלו באמידת השווי ההוגן של המכשירים ההוניים המוענקים, ולכן השותפות מכירה בהוצאה בגין מענקים אלו ללא קשר להתקיימותם של תנאים אלה.

יא. הכנסות והוצאות מימון

הכנסות המימון של השותפות כוללות הכנסות ריבית מפיקדונות, הכנסות מהפרשי שער, הכנסות ריבית מפיקדונות המוכרות במועד בו זכאית השותפות לקבלת התשלום. בדוחות על תזרימי מזומנים, ריבית שהתקבלה ושולמה מוצגת במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת. רווחים והפסדים מהפרשי שער בגין נכסים והתחייבויות פיננסיים, מדווחים בנטו כהכנסות מימון או הוצאות מימון, כתלות בתנודות שער החליפין.

באור 3 - עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים

בתהליך יישום עיקרי המדיניות החשבונאית בדוחות הכספיים, הפעילה השותפות שיקול דעת ושקלה את השיקולים לגבי הנושאים הבאים, שלהם השפעה מהותית על הסכומים שהוכרו בדוחות הכספיים:

א. השיקולים**קרן הון סיכון**

לאור אופי פעילות השותפות, ולאור הערכת השותפות כי היא עונה להגדרת ישות השקעה ב-IFRS 10, השותפות מהווה קרן הון סיכון בהתאם ל-28 IAS ותמדוד את השקעותיה בתאגידי מטרה בשווי הון דרך רווח או הפסד בהתאם ל-9 IFRS.

בהתאם ל-10 IFRS, ישות השקעה היא שותפות 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 הון.

השותפות מעריכה כי היא מקיימת את הגדרת שותפות השקעה, מכיוון שהיא שותפות השקעות המעניקה שירותי ניהול השקעות לבעלי היחידות, במטרה להשקיע את כספי השותפות בהשקעות, שנמדדות על בסיס שווי הון, שיניבו תשואה הונית או הכנסות כדוגמת דיבידנד או דמי ניהול, והשותפות אינה מתכוונת להחזיק את השקעותיה ללא הגבלת זמן ושואפת לבצע מימושים של אחזקותיה, בהתחשב, בין היתר, בבשלות ההשקעה ובכדאיותו הכללית של המימוש, וכי היא בעלת מאפיינים של ישות השקעה כמפורט להלן:

- * רוב משקיעי השותפות אינם צפויים להיות צדדים קשורים של השותפות;
- * לשותפות צפויות להיות זכויות בעלות בצורת זכויות הוניות;

השותפות תבחן הערכה זו מעת לעת על בסיס מתמשך, במידה וישתנו התנאים והמאפיינים שפורטו לעיל.

ב. אומדנים והנחות

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

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

קביעת שווי ההון של נכסים פיננסיים לא סחירים

שווי ההון של נכסים פיננסיים לא סחירים המסווגים לרמה 3 במדרג השווי ההון נקבע בהתאם לשיטות הערכה, בדרך כלל על פי גישת השוק (market approach) ו/או גישת ההכנסה (Income approach) תוך אומדן תקבולים עתידיים לשותפות מארועי הנזלה עתידיים. שינויים באומדן ארועי הנזלה עתידיים מתחשב בהערכת סיכונים הכוללים סיכונים נזילות, סיכונים אשראי ותנודתיות וסיכונים בתהליכי פיתוח העשויים להשפיע על השווי ההון של נכסים אלו. למידע נוסף על קביעת שווי ההון של הנכסים ראה ביאור 9 ד'.

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

ג. תקנים חדשים, תיקונים לתקנים ופרשנויות שטרם אומצו

השלכות	תחילה והוראות מעבר	דרישות הפרסום	תקן/פרשנות/תיקון
השותפות בוחנת את השלכות יישום התקן על הדוחות הכספיים ללא כוונה ליישום מוקדם.	מועד היישום הראשונה של התקן הינו לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027, עם אפשרות ליישום מוקדם. בהתאם להחלטת מליאת רשות ניירות ערך, תאגידים מדווחים רשאים לאמץ מוקדם את התקן רק החל מתקופות דיווח המתחילות ביום 1 בינואר 2025.	תקן זה מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי IAS 1 – "הצגת דוחות כספיים". התקן מספק הנחיות למבנה ותוכן משופרים לדוחות הכספיים, בפרט בדוח רווח והפסד. התקן כולל דרישות גילוי והצגה חדשות וכן דרישות אשר הובאו מתקן חשבונאות בינלאומי IAS 1 הצגת דוחות כספיים. כחלק מדרישות הגילוי החדשות, נדרש להציג שני סיכומי ביניים בדוח על הרווח או ההפסד: רווח תפעולי ורווח לפני מימון ומס. בנוסף, התוצאות בדוח על הרווח או ההפסד יסווגו לשלוש קטגוריות חדשות: קטגוריה תפעולית, קטגורית השקעה וקטגורית מימון. בנוסף לשנויים במבנה הדוחות על הרווח והפסד, התקן כולל גם דרישה למתן גילוי נפרד בדוחות הכספיים בנוגע לשימוש במדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה (מדדי MPM). כמו כן, במסגרת התקן, נוספו הנחיות ספציפיות לקיבוץ ופיצול של פריטים בדוחות הכספיים ובביאורים.	(1) תקן דיווח כספי בינלאומי 18 IFRS, הצגה וגילוי בדוחות הכספיים.

באור 4 - מזומנים ושווי מזומנים

31 בדצמבר 2023	31 בדצמבר 2024	
אלפי דולר	אלפי דולר	
134	101	מזומנים
1,000	-	שווי מזומנים
1,134	101	

באור 5 - חייבים ויתרות חובה

31 בדצמבר 2023	31 בדצמבר 2024	
אלפי דולר	אלפי דולר	
42	56	הוצאות מראש
58	38	צדדים קשורים
10	10	פיקדון שכירות
20	41	אחרים
130	145	

באור 6 - השקעות בנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

שם החברה	ליום 31 בדצמבר, 2024					
	עלות ההשקעה			שיעור ההחזקה בדילול מלא	פירוט פעילות החברה	
	השקעה במניות החברה	השקעה בהלוואות (*)	סה"כ			
						שווי הוגן
ביופרוטקט בע"מ	3,678	-	3,678	3,929	4.42%	טכנולוגיות לייצור בלון העשוי מחומר מתכלה הניתן להחדרה לתוך הגוף, לצורך הפרדת רקמות.
טיילורמד הולדינגס אינק	2,421	-	2,421	2,976	3.05%	טכנולוגיות תוכנה למציאת פתרונות מימון חלופיים במטרה להקטין את הנטל הכלכלי על חולים בארה"ב.
נוראמי מדיקל בע"מ	2,300	600	2,900	4,442	10.09%	טכנולוגיות בתחום הנדסת הרקמות. מפתחת טכנולוגיה מבוססת על חומרים סינתטיים המתכלים בגוף ומשלבת יכולת ריפוי ואטימה של רקמות רכות.
מטה-פלואו בע"מ	1,607	-	1,607	868	0.60%	פיתוח, ייצור, שיווק והפצה של מכשיר מבוסס אינטליגנציה מלאכותית למדידת הדלק המטבולי של הגוף בשילוב תוכנה המעניקה המלצות בהתאם לתוצאות המדידה למטרות שיפור הבריאות המטבולית של המשתמש ע"י המלצות תזונה ושיפור אורח החיים.
ויריליטי מדיקל בע"מ	1,500	-	1,500	1,373	4.08%	פיתוח של טכנולוגיות חדשניות בתחום בריאות המין, ובשלב ראשון טיפול בשפיכה מוקדמת.
אוגמדיקס אינק	3,106	-	3,106	1,374	1.62%	פיתוח, ייצור, שיווק והפצה של מערכת מציאות רבודה (Reality Augmented) לשימוש על ידי מנתחים לטובת ניווט במהלך ניתוחים.
בילונגטייל בע"מ	-	2,000	2,000	1,765	-	פיתוח ותפעול פלטפורמות מותאמות אישית, מבוססות רשת חברתית, לניהול קשרים בין המטופל לבין רופאים, ספקי שירותי בריאות, חברות הביטוח ויצרניות התרופות.
פלקס דקס אינק	2,000	496	2,496	1,829	8.36%	פיתוח, ייצור, שיווק והפצה של מכשירי עזר אוטומטיים / סמי רובוטיים לשימוש בנייתוחים המבוצעים בשיטה זעיר פולשנית.
קלאנו טכנולוגיות בע"מ	1,500	-	1,500	1,859	2.05%	פלטפורמת AI שאוספת ומנתחת נתוני אודיו ומאפשרת ניטור מרחוק במטרה להפיק תובנות והתראות עבור מבוגרים בבית.
נובה-פולס בע"מ	195	-	195	124	9.70%	החברה מפתחת שתל תת עורי לטיפול במחלת ורידים פריפרית. החברה פועלת בחממת מדקס.
	18,307	3,096	21,403	20,539		

באור 6 - השקעות בנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד (המשך)

שם החברה	ליום 31 בדצמבר 2023,					
	עלות ההשקעה				שיעור ההחזקה בדילול מלא	
	השקעה במניות החברה	השקעה בהלוואות (*)	סה"כ	שווי הוגן		
מבוקר						
אלפי דולר						
ביופרוטקט בע"מ	3,678	-	3,678	3,647	4.41%	טכנולוגיות לייצור בלון העשוי מחומר מתכלה הניתן להחדרה לתוך הגוף, לצורך הפרדת רקמות.
טיילורמד הולדינגס אינק	2,421	-	2,421	2,976	2.98%	טכנולוגיות תוכנה למציאת פתרונות מימון חלופיים במטרה להקטין את הנטל הכלכלי על חולים בארה"ב.
נוראמי מדיקל בע"מ	2,000	500	2,500	2,592	13.05%	טכנולוגיות בתחום הנדסת הרקמות. מפתחת טכנולוגיה מבוססת על חומרים סינתטיים המתכלים בגוף ומשלבת יכולת ריפוי ואטימה של רקמות רכות.
מטה-פלואו בע"מ	1,500	-	1,500	2,045	0.72%	פיתוח, ייצור, שיווק והפצה של מכשיר מבוסס אינטליגנציה מלאכותית למדידת הדלק המטבולי של הגוף בשילוב תוכנה המעניקה המלצות בהתאם לתוצאות המדידה למטרות שיפור הבריאות המטבולית של המשתמש ע"י המלצות תזונה ושיפור אורח החיים.
ויריליטי מדיקל בע"מ	1,500	-	1,500	2,189	5.03%	פיתוח של טכנולוגיות חדשניות בתחום בריאות המין, ובשלב ראשון טיפול בשפיכה מוקדמת.
אוגמדיקס אינק	2,906	-	2,906	2,735	1.58%	פיתוח, ייצור, שיווק והפצה של מערכת מציאות רבודה (Reality Augmented) לשימוש על ידי מנתחים לטובת ניווט במהלך ניתוחים.
בילונגטייל בע"מ	-	2,000	2,000	2,000	-	פיתוח ותפעול פלטפורמות מותאמות אישית, מבוססות רשת חברתית, לניהול קשרים בין המטופל לבין רופאים, ספקי שירותי בריאות, חברות הביטוח ויצרניות התרופות.
פלקס דקס אינק	2,000	248	2,248	2,635	8.36%	פיתוח, ייצור, שיווק והפצה של מכשירי עזר אוטומטיים / סמי רובוטיים לשימוש בניתוחים המבוצעים בשיטה זעיר פולשנית.
קלאנו טכנולוגיות בע"מ	1,000	500	1,500	1,599	2.27%	פלטפורמת AI שאוספת ומנתחת נתוני אודיו ומאפשרת ניטור מרחוק במטרה להפיק תובנות והתראות עבור מבוגרים בבית.
נובה-פולס בע"מ	150	-	150	150	7.44%	החברה מפתחת שתל תת עורי לטיפול במחלת ורידים פריפרית. החברה פועלת בחממת מדקס.
	17,155	3,248	20,403	22,568		

באור 6 - השקעות בנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד (המשך)

(*) השקעה בהלוואות כוללת השקעה בהלוואות המירות למניות ובהלוואות SIMPLE AGREEMENT FOR FUTURE EQUITY (להלן: "SAFE").

הלוואה המירה למניות היא הלוואה של סכום כספי הנושא ריבית בהתאם לתנאים מוסכמים מראש, עד להמתן למניות או פירעון ההלוואה בהתאם להסכם.

הלוואות SAFE הינן עסקת השקעה במסגרתה החברה מגייסת כספים בהווה כנגד הקצאת מניות עתידית; המניות יוקצו למשקיע בנקודת זמן עתידית או בהתקיים תנאים מסוימים, כאשר סוג המניות והאחזקות אותן הן יקנו למשקיע יקבעו רק במועד ההקצאה בפועל; ההשקעה איננה צוברת ריבית, איננה ניתנת לפירעון למשקיע, ואיננה מקנה למשקיע זכויות כנושה של החברה (ובלבד שבמקרה של חלוקת נכסים בנסיבות של חדלות פירעון או פירוק, תהא זכות המשקיע עדיפה על זכותם של בעלי מניות הרגילות).

נכון ליום ה-31 בדצמבר 2024 ויום 31 בדצמבר 2023 כל השקעות החברה מוצגות בשווי הוגן לפי הערכת הנהלת השותפות ו/או מערכי השווי שלה, כאשר כל השקעות מוצגות לפי מדרג רמה 3.

א. ביופרוטקט בע"מ - BioProtect Ltd

ביופרוטקט בע"מ (להלן: "ביופרוטקט") הנה חברה פרטית שהתאגדה בישראל בתאריך 22 בספטמבר 2004, העוסקת בפיתוח, שיווק והפצה של טכנולוגיות לייצור בלון (PROSPACE) העשוי בחומר מתכלה הניתן להחדרה לתוך הגוף, לצורך הפרדת רקמות.

ביום 19 בדצמבר 2019, נחתם הסכם לרכישת מניות בנאמנות בין ביופרוטקט לבין "אייל שנהב נאמנים בע"מ" (להלן: "הנאמן"), לפיו הנאמן רכש מכספי משקיע (להלן: "המשקיע") מניות בחברת ביופרוטקט בתמורה לסך של 3,000 אלפי דולר.

ביום 4 באוקטובר 2020 רכשה השותפות מידי הנאמן את מניותיו בביופרוטקט כנגד הקצאת 1,049,400 יחידות השתתפות ועוד 524,700 כתבי אופציה (סידרה 1) ועוד 524,700 כתבי אופציה (סידרה 2) ועוד 524,700 כתבי אופציה (סידרה 3) למשקיע. בנוסף הוקצו למשקיע מניות הוניות של השותף הכללי, אשר הקנו למשקיע 6% מהזכויות ההוניות בשותף הכללי בלבד;

ליום ביום 14 בספטמבר בדצמבר 2020, השלימה ביופרוטקט סבב גיוס, שבמסגרתו גייסה ביופרוטקט, סך כולל של 25 מיליון דולר, במסגרתו השותפות השקיעה 3 מיליון דולר, ובתמורה הוקצו לה 584,814 מניות בכורה ד'-1. ביום 26 למרץ 2023 השקיעה השותפות סך של 470 אלפי דולר במסגרת סיבוב SAFE בחברת BIOPROTECT אשר הומר בחודש ספטמבר 2023 למניות בכורה E של ביופרוטקט כחלק מסבב גיוס הוני.

ביום 19 בספטמבר 2023 ביופרוטקט השלימה סבב גיוס הוני למניות בכורה E בהיקף של כ-23 מיליון דולר, בו השתתפה השותפות בהיקף של כ-678 אלפי דולר, כאשר מתוך סכום זה, כ-470 אלפי דולר הושקעו בחודש מרץ 2023 בהשקעת SAFE אשר הומרה למניות בכורה E, וכ-208 אלפי דולר נוספים הושקעו על ידי השותפות ישירות באותו סבב גיוס.

ביום 31 בדצמבר 2024, ביצעה השותפות הערכת שווי להשקעתה הכוללת בחברת ביופרוטקט בע"מ בסיוע מעריך שווי חיצוני. כתוצאה מהערכת השווי רשמה השותפות רווח משערך ההשקעה לשווי הוגן בסך של כ-282 אלפי דולר במהלך שנת 2024.

השווי ההוגן של ההשקעה הוערך באמצעות מודל שיטת תוחלת התשואה המשוקללת. ההערכה דורשת מההנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודלים לרבות שיעור היוון ומועדי מימוש חזויים. ההסתברויות בגין האומדנים שבטווח ניתנות לאומדן מהימן וההנהלה משתמשת בהן לשם קביעת השווי הוגן של ההשקעה.

להלן תיאור נתונים משמעותיים שאינם נתונים נצפים המשמשים להערכה:

טווח	נתונים משמעותיים שאינם נצפים	מודל הערכה
21.5%	שיעור היוון	שיטת תוחלת התשואה המשוקללת
4-5 שנים	מועד אירוע הנזלה/מימוש חזוי	Probability Weighted Expected Return Method (PWERM)

באור 6 - השקעות בנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד (המשך)**א. ביופרוטקט בע"מ - BioProtect Ltd (המשך)**

ליום 31 בדצמבר, 2024, השווי ההוגן של השקעתה של השותפות בביופרוטקט בע"מ הינו 3,929 אלפי דולר. ליום 31 בדצמבר, 2024, מחזיקה השותפות בכ-4.42% בדילול מלא (בהנחת המרת כל מניות הבכורה והאופציות למניות רגילות ("FULLY DILUTED")).

השותפות זכאית למנות חבר דירקטוריון אחד לדירקטוריון ביופרוטקט. לפיכך, ד"ר אירית יניב המכהנת כמנכ"ל השותף הכללי של השותפות, מונתה כיו"ר דירקטוריון ביופרוטקט.

ב. טיילורמד הולדינגס אינק - TailorMed Holdings Inc

טיילורמד הולדינגס אינק (להלן: "טיילורמד") היא חברה פרטית שהתאגדה בישראל בתאריך 23 בנובמבר 2016, העוסקת בפיתוח, שיווק ומכירה של טכנולוגיות למציאת פתרונות מימון חלופיים במטרה להקטין את הנטל הכלכלי על חולים בארה"ב ולמנוע "רעילות פיננסית" בתחום הבריאות בארה"ב.

בחודש אוגוסט 2020, רכש הנאמן מכספי חברת מיד-צח בע"מ (להלן: "המשקיע"), הלוואה המירה של טיילורמד בתמורה לסך של 1,000 אלפי דולר, וזאת בהמשך להסכם למתן הלוואה המירה (SAFE) בנאמנות בין טיילורמד לבין הנאמן. הסכום האמור הועמד לשותפות כהלוואה על ידי המשקיע, אשר הוחזרה למשקיע מתוך כספי תמורת ההנפקה.

ביום 5 לאוקטובר, 2020 הועברו הזכויות בהלוואה ההמירה לידי השותפות ובעקבות זה פרעה השותפות את ההלוואה שקיבלה מאת מיד-צח בע"מ.

ביום 4 ביוני 2021, הודיעה השותפות על השקעה של 1,930 אלפי דולר כחלק מסבב גיוס של 20,000 אלפי דולר בטיילורמד. השותפות השקיעה 930 אלפי דולר במזומן וסכום נוסף של 1,000 אלפי דולר באמצעות המרה של הלוואת ה-SAFE ההמירה מחודש אוגוסט 2020 המתוארת לעיל.

ביום 5 ביולי 2022 השקיעה השותפות סך של 491 אלפי דולר במסגרת סיבוב SAFE בחברת בטיילורמד הולדינגס אינק בה השתתפו מספר משקיעים קיימים וחדשים. ביום 20 בנובמבר 2023, השקעתה של השותפות ב-SAFE הומרה במסגרת סבב גיוס בהיקף של 15 מיליון דולר, למניות בכורה מסוג B-2 של טיילורמד.

השווי ההוגן של ההשקעה הוערך באמצעות מודל שיטת תוחלת התשואה המשוקללת. ההערכה דורשת מההנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודלים לרבות שיעור היוון ומועדי מימוש חזויים. ההסתברויות בגין האומדנים שבטווח ניתנות לאומדן מהימן וההנהלה משתמשת בהן לשם קביעת השווי הוגן של ההשקעה.

טווח	נתונים משמעותיים שאינם נצפים	מודל הערכה
21%	שיעור היוון	שיטת תוחלת התשואה המשוקללת
3-4 שנים	מועד אירוע הנזלה/מימוש חזוי	Probability Weighted Expected Return Method (PWERM)

ליום 31 בדצמבר, 2024, השווי ההוגן של השקעתה של השותפות בטיילורמד הולדינגס אינק הינו 2,976 אלפי דולר.

ליום 31 בדצמבר, 2024, מחזיקה השותפות 3.05% של טיילורמד הולדינגס אינק. (בהנחת המרת כל מניות הבכורה והאופציות למניות רגילות ("FULLY DILUTED")).

אמיר בלאט, המכהן כמנכ"ל השותף הכלליהשקעות ראשי של השותפות, מכהן כחבר בדירקטוריון טיילורמד כ-INDUSTRY EXPERT. השותפות תהיה רשאית למנות משקיף בדירקטוריון טיילורמד ככל שמר בלאט יסיים את כהונתו כ-INDUSTRY EXPERT. מכהן כדירקטור מומחה בדירקטוריון טיילורמד.

באור 6 - השקעות בנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד (המשך)**ג. נוראמי מדיקל בע"מ - Nurami Medical Ltd**

נוראמי מדיקל בע"מ (להלן: "נוראמי מדיקל") היא חברה פרטית שהתאגדה בישראל בתאריך 1 באפריל 2024, העוסקת בפיתוח של טכנולוגיות חדשניות בתחום של ריפוי רקמות הגוף. המוצר הראשון של נוראמי מדיקל, ה-ARTIFASCIA הוא שתל מתכלה העשוי מננוסיבים סינתטיים לסגירת קרום המוח בניתוחים נוירוכירורגיים (ניתוחי מוח). נוראמי מדיקל מפתחת עוד שני מוצרים לאינדיקציות קליניות נוספות: (א) ARTIFIX, שתל מתכלה ודביק לניתוחי עמוד שדרה; ו-(ב) NOVAFIBREX, אטם נוזלי לאטימת דליפות בניתוחים פנימיים.

ביום 29 באוקטובר 2020, התקשרה השותפות בהסכם השקעה לפיו השותפות תשקיע בנוראמי מדיקל סך כולל של עד 2 מיליון דולר כאשר בתמורה תקצה נוראמי מדיקל לשותפות עד 45,364 מניות בכורה א', לפי החלוקה הבאה: (א) 1 מיליון דולר יושקעו על ידי השותפות בסגירה הראשונה, כאשר בתמורה תקצה נוראמי מדיקל לשותפות 22,682 מניות בכורה א', ביום 24 לאוקטובר העבירה השותפות את כספי ההשקעה בפעמייה השנייה על פי הסכם ההשקעה, בתמורה הקצתה נוראמי מדיקל לשותפות 22,682 מניות בכורה א' נוספות.

ביום 16 באפריל 2023 השקיעה השותפות סך של 500 אלפי דולר במסגרת סיבוב SAFE בחברת נוראמי בע"מ. להלן עיקרי תנאי ה-SAFE: (א) הסכם ה-SAFE כולל מנגנון המרה אוטומטי בקורות גיוסים מסוג מסוים, כפי שהוגדרו בהסכם, בהנחה מסוימת, או במחיר למניה המשקף שווי מסוים שהוגדר מראש בהסכם, לפי הנמוך; (ב) בקורות אירוע מכירה, שינוי שליטה או IPO, יהיה המשקיע זכאי להמיר את ה-SAFE בהנחה מסוימת, או לקבל מניות במחיר המשקף שווי מסוים שהוגדר מראש בהסכם; ו-(ג) ככל שהחברה תפורק, יהיה המשקיע זכאי לסכום השקעתו. כספי הגיוס מיועדים להמשך מימון פעילות החברה.

ביום 23 בינואר 2024, השותפות השקיעה סך של כ-100 אלפי דולר נוספים בהסכם SAFE כחלק מגיוס כולל של כ-1.7 מיליון דולר אשר הושקעו על ידי IRONNATION, קרן ישראלית שמטרתה לתמוך בעסקים ישראלים לאחר התפרצות מלחמת "חרבות ברזל", משקיעים קיימים ומשקיעים חדשים של נוראמי מדיקל. שני הסכמי ה-SAFE הללו הומרו במסגרת סבב גיוס שהשלימה נוראמי מדיקל בחודש פברואר 2025, כמפורט להלן.

ביום 27 ביוני, 2024 קיבלה נוראמי מדיקל אישור מהרשות לחדשנות לקבלת מענק על סך 15 מיליון שקלים בכפוף למימון משלים (סבב) של פברואר 2025 מהווה עמידה בדרישה זו).

ביום 12 ביולי 2024, נוראמי מדיקל זכתה במענק מאת רשות החדשנות האירופית, EIC, לפיתוח טכנולוגיות פורצות דרך בשלב קרוב לשוק על ידי חברות קטנות ובינוניות. סכום המענק הראשוני עומד על סך של 2.5 מיליון אירו (להלן: "המענק"), כאשר לנוראמי מדיקל קיימת זכאות, בתנאים שיפורטו להלן, לקבלת השקעה נוספת בסך של עד 6.8 מיליון אירו כנגד הקצאת מניות בנוראמי מדיקל. ביום 4 בדצמבר 2024 הועמד לנוראמי סכום של כ-1.2 מיליון אירו מסך המענק, והיא צפויה לקבל את היתרה בסך של כ-1.2 מיליון ש"ח אירו בחודש ינואר 2026 (בכפוף לעמידה באבני דרך וביצוע ביקורת). המענק ניתן לנוראמי מדיקל לתקופה של 18 חודשים כנגד התחייבות של נוראמי מדיקל שכספי המענק ישרתו רק את הפעילות שתמורתה אושר המענק. הזכאות לקבלת השקעה נוספת בסך של עד 6.8 מיליון אירו, כאמור, כפופה, בין היתר, לביצוע בדיקת נאותות וכן לביצוע השקעה מקבילה של צד שלישי בסכום זהה. אין כל וודאות כי נוראמי מדיקל תוכל לממש את הזכאות להשקעה מצד רשות החדשנות האירופית בסך של עד 6.8 מיליון אירו כאמור.

ביום 2 בדצמבר, 2024, השותפות מימשה כתבי אופציה בסך של 300 אלפי דולר בנוראמי מדיקל שהוענקו לה במסגרת הסכם ה-SAFE מחודש ינואר 2024 בתמורה ל-6,805 מניות רגילות של נוראמי מדיקל.

ביום 31 בדצמבר, 2024, ביצעה השותפות הערכת שווי להשקעתה הכוללת של השותפות בחברת נוראמי מדיקל בסיוע מעריך שווי חיצוני. כתוצאה מהערכת השווי רשמה השותפות רווח משערך ההשקעה לשווי הוגן בסך של כ-1,450 במהלך שנת 2024.

השווי ההוגן של ההשקעה הוערך באמצעות מודל שיטת תוחלת התשואה המשוקללת. ההערכה דורשת מההנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודלים לרבות שיעור היוון ומועדי מימוש חזויים. ההסתברויות בגין האומדנים שבטווח ניתנות לאומדן מהימן וההנהלה משתמשת בהן לשם קביעת השווי הוגן של ההשקעה.

באור 6 - השקעות בנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד (המשך)**ג. נוראמי מדיקל בע"מ - Nurami Medical Ltd (המשך)**

להלן תיאור נתונים משמעותיים שאינם נתונים נצפים המשמשים להערכה:

טווח	נתונים משמעותיים שאינם נצפים	מודל הערכה
23.5%	שיעור ההיוון	שיטת תוחלת התשואה המשוקללת
2.75-3.25 שנים	מועד אירוע הנזלה/מימוש חזוי	Probability Weighted Expected Return Method (PWERM)

נכון ליום 31 בדצמבר 2024 השווי ההוגן של השקעתה של השותפות בנוראמי מדיקל בע"מ הינו 4,442 אלפי דולר.

ליום 31 בדצמבר 2024 מחזיקה השותפות 10.09% מהונה של נוראמי מדיקל, (בהנחת המרת כל מניות הבכורה והאופציות למניות רגילות ("FULLY DILUTED")).

במסגרת הסכם ההשקעה בחברת נוראמי מדיקל השותפות זכאית למנות חבר דירקטוריון אחד לדירקטוריון נוראמי מדיקל בכפוף לרף אחזקות מינימלי. בהתאם, ד"ר אירית יניב, המכהנת כמנכ"ל השותף הכללי של השותפות, מונתה כחברת הדירקטוריון של נוראמי מדיקל מטעם השותפות.

ד. מטה-פלואו בע"מ - MetaFlow Ltd

מטה-פלואו בע"מ (להלן: "מטה פלואו"). היא חברה פרטית שהתאגדה בישראל בתחילת שנת 2014 ועוסקת בפיתוח, ייצור, שיווק והפצה של מכשיר מבוסס אינטליגנציה מלאכותית למדידת הדלק המטבולי של הגוף (RER- RESPIRATORY EXCHANGE RATIO) בשילוב תוכנה המעניקה המלצות בהתאם לתוצאות המדידה למטרות שיפור הבריאות המטבולית של המשתמש ע"י המלצות תזונה ושיפור אורך החיים. למטה-פלואו חברת בת בארה"ב בשם LUMEN INC (להלן: "לומן").

ביום 30 בנובמבר 2020, התקשרה השותפות בהסכם השקעה לפיו השותפות תשקיע במטה-פלואו סכום כולל של 1,500,000 דולר מחולק לשני מנגנוני SAFE.

להלן עיקרי תנאי ה-SAFE שתחתיו הושקעו סכום של 250,000 דולר: (א) הסכם ה-SAFE כולל מנגנון המרה אוטומטי בקרות גיוסים מסוג מסוים, כפי שהוגדרו בהסכם, במחיר הנמוך מבין הנחה על מחיר המניה שנקבע בגיוס או במחיר למניה שהוגדר מראש בהסכם; (ב) בקרות אירוע מכירה, שינוי שליטה או IPO, יהיה המשקיע זכאי לבחור מבין: (1) לקבל פעמיים את סכום השקעתו; או (2) להמיר את ה-SAFE ולקבל מניות במחיר המשקף שווי מסוים שהוגדר מראש בהסכם; ו- (ג) ככל שהחברה תפורק, יהיה המשקיע זכאי לסכום השקעתו.

להלן עיקרי תנאי ה-SAFE שתחתיו הושקעו סכום של 1,250,000 דולר: (א) הסכם ה-SAFE כולל מנגנון המרה אוטומטי בקרות גיוסים מסוג מסוים, כפי שהוגדרו בהסכם, בהנחה מסוימת; (ב) בקרות אירוע מכירה, שינוי שליטה או IPO, יהיה המשקיע זכאי לבחור מבין: (1) לקבל פעמיים את סכום השקעתו; או (2) להמיר את ה-SAFE ולקבל מניות במחיר המשקף הנחה מסוימת; ו- (ג) ככל שהחברה תפורק, יהיה המשקיע זכאי לסכום השקעתו.

ביום 22 במאי 2022, הודיעה השותפות, כי השקעתה בסך 1,500,000 דולר בחברת מטה-פלואו בע"מ (להלן "מטה פלואו") שהושקעה תחת שני מנגנוני SAFE מחודש נובמבר 2020, הומרה במסגרת סבב גיוס למניות באופן שלמועד זה השותפות החזיקה ב-253,514 מניות ב'-1 ו-139,486 מניות ב'-2 של מטה-פלואו.

ביום 18 באוגוסט 2024, השקיעה השותפות כ-107 אלפי דולר במטה פלואו בהסכם SAFE, אשר הומר במלואו ביום 24 באוקטובר 2024 במסגרת סבב גיוס למניות בכורה C-1 של מטה פלואו. סבב הגיוס נועד בעיקרו לאפשר למטה פלואו להאיץ את מאמצי השיווק והמכירות בארה"ב.

ביום 31 בדצמבר 2024, ביצעה השותפות הערכת שווי להשקעתה הכוללת בחברת מטה-פלואו בסיוע מעריך שווי חיצוני. כתוצאה מהערכת השווי רשמה השותפות הפסד משערך ההשקעה לשווי הוגן בסך של כ-1,284 אלפי דולר במהלך שנת 2024.

באור 6 - השקעות בנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד (המשך)**ד. מטא-פלואו בע"מ MetaFlow Ltd - (המשך)**

השווי ההוגן של ההשקעה הוערך באמצעות מודל שיטת תוחלת התשואה המשוקללת. ההערכה דורשת מההנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודלים לרבות שיעור היוון ומועדי מימוש חזויים. ההסתברויות בגין האומדנים שבטווח ניתנות לאומדן מהימן וההנהלה משתמשת בהן לשם קביעת השווי הוגן של ההשקעה.

להלן תיאור נתונים משמעותיים שאינם נתונים נצפים המשמשים להערכה:

<u>טווח</u>	<u>נתונים משמעותיים שאינם נצפים</u>	<u>מודל הערכה</u>
20%	שיעור ההיוון	שיטת תוחלת התשואה המשוקללת
4-2.5 שנים	מועד אירוע הנזלה/מימוש חזוי	Probability Weighted Expected Return Method (PWERM)

ליום 31 בדצמבר, 2024, השווי ההוגן של השקעתה של השותפות במטא-פלואו בע"מ הינו 868 אלפי דולר.

ליום 31 בדצמבר 2024, מחזיקה השותפות בכ-0.6% בדילול מלא (בהנחת המרת כל מניות הבכורה והאופציות למניות רגילות ("FULLY DILUTED")).

ה. ויריליטי מדיקל בע"מ - Virility Medical Ltd

ויריליטי מדיקל בע"מ (להלן: "ויריליטי מדיקל") היא חברה פרטית שהתאגדה בישראל בתאריך 2 במאי, 2016 ועוסקת בפיתוח של טכנולוגיות חדשניות שאינן תרופתיות, המיועדות לטיפול בהפרעות בתפקוד מיני. המוצר הראשון אותו פיתחה החברה נוכח למועד דוח תקופת זה, שוקדת על שיווק, מיועד לטיפול בשפיכה מוקדמת אצל גברים. הטכנולוגיה מבוססת על גירוי חשמלי המועבר אל צומת העצב-שריר של השריר על מנת למנוע התכווצות מחזורית, להחזיק את השריר מכווץ, ובכך לעכב את השפיכה. הטכנולוגיה הוכחה כיעילה בניסויים קליניים שערכה ויריליטי מדיקל.

ביום 17 בפברואר, 2021 התקשרה השותפות בהסכם השקעה לפיו השותפות תשקיע בחברת ויריליטי מדיקל סך כולל של 1.5 מיליון דולר, בשתי פעימות ובכפוף לעמידה באבני דרך. והפעילה הראשונה על סך 750 אלפי דולר הועמדה ביום 22 בפברואר, 2021.

ליום 7 לפברואר 2022, הודיעה השותפות כי ויריליטי מדיקל עמדה בתנאי אבן הדרך ובהתאם העבירה השותפות לידי החברה את הפעילה השנייה על פי הסכם ההשקעה בסך 750 אלפי דולר בתמורה להקצאה כוללת של 10,010 מניות בכורה א', 8,047 מניות בכורה א-1 ו-4,024 כתבי אופציה לרכישת מניות בכורה נוספות לתקופה של עד 24 חודשים.

ביום 3 ביולי, 2022 הודיעה השותפות כי ויריליטי מדיקל התקשרה בהסכם השקעה במגנון SAFE עם צדדים שלישיים בסך כולל של 10 מיליון דולר. השותפות אינה צד להסכם ההשקעה האמור.

ליום 31 בדצמבר, 2024, ביצעה השותפות הערכת שווי להשקעתה הכוללת בחברת ויריליטי מדיקל בסיוע מעריך שווי חיצוני. כתוצאה מהערכת השווי רשמה השותפות הפסד משערך ההשקעה לשווי הוגן בסך של כ-816 אלפי דולר במהלך שנת 2024.

השווי ההוגן של ההשקעה הוערך באמצעות מודל שיטת תוחלת התשואה המשוקללת. ההערכה דורשת מההנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודלים לרבות שיעור היוון ומועדי מימוש חזויים. ההסתברויות בגין האומדנים שבטווח ניתנות לאומדן מהימן וההנהלה משתמשת בהן לשם קביעת השווי הוגן של ההשקעה.

באור 6 - השקעות בנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד (המשך)

ה. ויריליטי מדיקל בע"מ – Virility Medical Ltd (המשך)

להלן תיאור נתונים משמעותיים שאינם נתונים נצפים המשמשים להערכה:

טווח	נתונים משמעותיים שאינם נצפים	מודל הערכה
20%	שיעור ההיוון	שיטת תוחלת התשואה המשוקללת
3-5 שנים	מועד אירוע הנזלה/מימוש חזוי	Probability Weighted Expected Return Method (PWERM)

ליום 31 בדצמבר, 2024, השווי ההוגן של השקעתה של השותפות בוריליטי מדיקל בע"מ הינו 1,373 אלפי דולר. ליום 31 בדצמבר, 2024 מחזיקה השותפות 4.08% ממניות ויריליטי מדיקל (בהנחת המרת כל מניות הבכורה והאופציות למניות רגילות ("FULLY DILUTED AND AS CONVERTED")).

במסגרת ההסכם לשותפות זכאות לחבר דירקטוריון. ד"ר אירית יניב מונתה כחברת דירקטוריון.

ו. אוגמדיקס אינק Augmedics Inc

AUGMEDICS INC המאוגדת בדלוואר, ארה"ב מחזיקה בבעלות מלאה באוגמדיקס אינק (להלן: "אוגמדיקס"). אוגמדיקס היא חברה פרטית שהתאגדה בישראל בשנת 2014 ועוסקת בפיתוח, ייצור, שיווק והפצה של מערכת ה-XVISION. מערכת ה-XVISION היא מערכת מציאות רבודה (AUGMENTED REALITY) לשימוש מנתחים לטובת ניווט במהלך ניתוחים. ערכת ההמחשה של אוגמדיקס פועלת בטכנולוגיית מציאות רבודה ונועדה לספק למנתחים "ראיית רנטגן" במהלך פרוצדורות מורכבות. בעזרת המערכת, המנתחים יכולים לראות דרך המבנה האנטומי של המנותח, לרבות דרך העור והרקמות, ובאופן זה לנתח ביתר קלות, מהירות ובטיחות.

ליום 29 במרץ 2021, התקשרה השותפות בהסכם השקעה לפיו השותפות תשקיע בחברת אוגמדיקס סכום כולל של 2.25 מיליון דולר כאשר בתמורה תקצה אוגמדיקס לשותפות 353,673 מניות בכורה ג' ו-5,427 אופציות למניות בכורה ג'.

ביום 16 באוגוסט 2022 השקיעה השותפות סך של 123 אלפי דולר, ביום 24 באוקטובר 2022 השקיעה השותפות סך של 62 אלפי דולר וביום 25 לנובמבר 2022 השקיעה השותפות סך של 77 אלפי דולר במסגרת הלוואות המירות CLA ממשקיעים קיימים באוגמדיקס. להלן עיקרי תנאי ה-CLA: (א) ההסכם כולל צבירת ריבית; (ב) בקורות אירוע מכירה, שינוי שליטה או IPO, יהיה המשקיע זכאי להמיר את ההלוואה בהנחה מסוימת, או לקבל מניות במחיר המשקף שווי מסוים שהוגדר מראש בהסכם; ו- (ג) ככל שהחברה תפורק, יהיה המשקיע זכאי לסכום השקעתו.

ביום 11 במאי 2023 המירה השותפות סך כולל של 523 אלפי דולר שניתנו לחברה במסגרת הלוואות המירות CLA למניות בכורה ולאופציות למניות על פי הסכם ההלוואה וזאת כחלק מהסכם השקעה בין החברה לבין משקיעים חיצוניים ומשקיעים קיימים בהיקף כולל של 55 מיליון דולר. במסגרת אותו הסכם השקעה, השותפות השקיעה כ-132 אלפי דולר נוספים.

בחודש נובמבר 2024, אוגמדיקס השלימה סבב גיוס בהיקף של כ-30 מיליון דולר ממשקיעים קיימים של אוגמדיקס שעשו לעלות עד 50 מיליון דולר, בכפוף למימוש אופציה הדדית של אוגמדיקס והמשקיעים (קרי: המשקיעים יהיו רשאים להשקיע את הכספים, לפי שיקול דעתם, רק לאחר "קריאה לכסף" של אוגמדיקס, אשר יכולה להתבצע רק לאחר חלוף תאריך מסוים). בנוסף, אוגמדיקס חתמה על מזכר הבנות לא מחייב למכירת פעילותה הנוכחית בתחום עמוד השדרה לחברה פרטית אחרת כנגד קבלת מניות בחברה זו, כאשר הזכויות בפלטפורמה שפיתחה אוגמדיקס תישארה בידי אוגמדיקס, באופן שהיא תוכל לבחון אפשרות לשימוש בפלטפורמה שלא בעמוד שדרה. לפי הדיווח המידי מיום 3 בנובמבר 2024, החליטה השותפות להשקיע סך של 600 אלפי דולר באוגמדיקס במניות בכורה ה' בשלוש פעימות. הפעימה הראשונה בסך 200 אלפי דולר בוצעה ביום 29 בנובמבר, 2024. הפעימה השנייה בסך של כ-200 אלפי דולר התבצעה ביום 18 בפברואר, 2025 והפעימה האחרונה בסך של כ-200 אלפי דולר תתבצע עד סוף שנת 2025.

ביום 30 ביוני וביום 31 בדצמבר 2024, ביצעה השותפות הערכת שווי להשקעתה הכוללת בחברת אוגמדיקס אינק בסיוע מעריך שווי חיצוני. כתוצאה מהערכת השווי רשמה השותפות הפסד משערך ההשקעה לשווי הוגן בסך של כ-1,041 אלפי דולר ובסך של כ-520 אלפי דולר, בהתאמה, כך שסך ירידת הערך המצטברת לשנת 2024 הינה 1,561 אלפי דולר.

באור 6 - השקעות בנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד (המשך)**1. אוגמדיקס אינק Augmedics Inc (המשך)**

השווי ההוגן של ההשקעה הוערך באמצעות מודל שיטת תוחלת התשואה המשוקללת. ההערכה דורשת מההנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודלים לרבות שיעור היוון ומועדי מימוש חזויים. ההסתברויות בגין האומדנים שבטוחות ניתנות לאומדן מהימן וההנהלה משתמשת בהן לשם קביעת השווי הוגן של ההשקעה.

להלן תיאור נתונים משמעותיים שאינם נתונים נצפים המשמשים להערכה:

<u>טווח</u>	<u>נתונים משמעותיים שאינם נצפים</u>	<u>מודל הערכה</u>
23%	שיעור ההיוון	שיטת תוחלת התשואה המשוקללת
2-3 שנים	מועד אירוע הנזלה/מימוש חזוי	Probability Weighted Expected Return Method (PWERM)

ליום 31 בדצמבר, 2024, השווי ההוגן של השקעתה של השותפות באוגמדיקס בע"מ הינו 1,374 אלפי דולר.

ליום 31 בדצמבר, 2024 מחזיקה השותפות 1.62% ממניות אוגמדיקס (בהנחת המרת כל מניות הבכורה והאופציות למניות רגילות ("FULLY DILUTED AND AS CONVERTED")).

במסגרת ההסכם לשותפות זכאות למשקיף בדירקטוריון. אמיר בלאט, מנכ"ל בשותפות, מונה למשקיף בדירקטוריון אוגמדיקס מטעם השותפות.

2. בילונגטייל בע"מ Belongtail Ltd

בילונגטייל בע"מ (להלן: "בילונג") היא חברה פרטית שהתאגדה בישראל בתחילת שנת 2014 ועוסקת בפיתוח ובתפעול של פלטפורמות מותאמות אישית, מבוססות רשת חברתית, לניהול קשרים בין המטופל לבין רופאים, ספקי שירותי בריאות, חברות הביטוח ויצרניות תרופות.

ביום 11 ביולי, 2021 התקשרה השותפות בהסכם השקעה לפיו השותפות תשקיע בחברת בילונג סכום כולל של 2,000,000 דולר במנגנון SAFE.

להלן עיקרי תנאי ה-SAFE - (א) הסכם ה-SAFE כולל מנגנון המרה אוטומטי (להלן: "מנגנון המרה אוטומטי") בקרות גיוסים מסוג מסוים, כפי שהוגדרו בהסכם, בהנחה מסוימת, או במחיר למניה המשקף שווי מסוים שהוגדר מראש בהסכם, לפי הנמוך; (ב) בקרות אירוע מכירה, שינוי שליטה או IPO, יהיה המשקיע זכאי להמיר את ה-SAFE בהנחה מסוימת, או לקבל מניות במחיר המשקף שווי מסוים שהוגדר מראש בהסכם; ו-(ג) ככל שבילונג תפורק, יהיה המשקיע זכאי לסכום השקעתו.

במהלך חציון הראשון של שנת 2024 הוארך למשקיעים, אשר היו מעוניינים בכך, מנגנון ההמרה האוטומטי בעוד שנתיים נוספות.

מכיוון שהשותפות השקיעה באמצעות מכשיר SAFE, ביצעה הנהלת השותפות בחינה של שיטת התוחלת התשואה המשוקללת לפי שני מקרים עיקריים, של המרת המכשיר או פירוק של החברה. כתוצאה מהערכת השווי רשמה השותפות הפסד משערך ההשקעה לשווי הוגן בסך של כ- 235 אלפי דולר.

ביום 31 בדצמבר, 2024, ביצעה השותפות הערכת שווי להשקעתה הכוללת של השותפות בבילונגטייל בע"מ כתוצאה מהערכת השווי רשמה השותפות הפסד משערך ההשקעה לשווי הוגן בסך של כ- 235 אלפי דולר.

ליום 31 בדצמבר, 2024, השווי ההוגן של השקעתה של השותפות בבילונגטייל בע"מ הינו 1,765 אלפי דולר.

באור 6 - השקעות בנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד (המשך)

ח. פלקס דקס אינק Flexdex Inc

פלקס דקס אינק. (להלן: "פלקס דקס") היא חברה פרטית שהתאגדה בדלאוור, ארה"ב, ועוסקת בפיתוח, ייצור, שיווק והפצה של מכשירי עזר אוטומטיים/סמי רובוטים לשימוש בניתוחים, המבוצעים בשיטה זעיר פולשנית. כל כלי במערכת, כולל ידית ייחודית, בעלת יכולת תנועה רב ממדית, המופעלת על ידי המנתח, ומאפשרת הנעה מדויקת של קצה המכשיר. קצה המכשיר עשוי להיות מורכב מכלים שונים בהתאם לפעילות הניתוח הנדרשת.

ביום 22 באוגוסט 2021, התקשרה השותפות בהסכם השקעה לפיו השותפות תשקיע בחברת פלקס דקס סכום כולל של 2,000,000 דולר, כאשר בתמורה תקצה פלקס דקס לשותפות 32,733,224 מניות בכורה מסוג AA. ההשקעה התבצעה כחלק מסיבוב השקעה בהיקף של 13 מיליון דולר, בהובלת גוף ההשקעות של ג'ונסון אנד ג'ונסון JJDC ואלמדה ונצ'רס ובהשתתפות המשקיעים הקיימים. גבי לימור סנדץ, יועצת השקעות בשותפות, מונתה לדירקטורית בדירקטוריון פלקס דקס מטעם השותפות.

ביום 30 בנובמבר 2023 השותפות התקשרה עם פלקס דקס אינק (להלן: "פלקס דקס") בהסכם השקעה על סך 496 אלפי דולר בהלוואה המירה (CLA) מתוך סבב גיוס של 4 מיליון דולרים. ההשקעה מחולקת לשתי פעימות כאשר בכל אחת מהן תועבר מחצית מסכום ההשקעה הכולל (כ-248 אלפי דולרים בכל פעימה). ההעברה הראשונה בוצעה ביום 30 בנובמבר 2023, וההעברה השנייה בוצעה ביום 26 במרץ 2024. במסגרת הסכם ההלוואה ההמירה השותפות חתמה על מכתב צד (SIDE LETTER) שחל לגבי השקעת השותפות באופן פרטני, לפיו תנאי ההשקעה של השותפות יהיו דומים, מכל הבחינות המהותיות, להשקעה מסוג SAFE. להלן עיקרי תנאי ה-CLA החלים על השותפות: (א) הסכם ה-CLA ומכתב הצד כוללים מנגנון צבירת ריבית והמרה אוטומטי בקרות גיוסים מסוג מסוים, כפי שהוגדרו בהסכם,

בהנחה מסוימת, או במחיר למניה המשקף שווי מסוים שהוגדר מראש בהסכם, לפי הנמוך; (ב) בקרות אירוע מכירה, שינוי שליטה או IPO, תהיה השותפות זכאית להמיר את ה-CLA בהנחה מסוימת, או לקבל מניות במחיר המשקף שווי מסוים שהוגדר מראש בהסכם; ו-(ג) ככל שפלקס דקס תפורק, השותפות תהיה זכאית לסכום השקעתה.

ביום 31 בדצמבר 2024, ביצעה השותפות הערכת שווי להשקעתה הכוללת בחברת פלקס דקס אינק בסיוע מעריך שווי חיצוני. כתוצאה מהערכת השווי רשמה השותפות הפסד משערך ההשקעה לשווי הוגן בסך של כ-1,054 אלפי דולר במהלך שנת 2024.

השווי ההוגן של ההשקעה הוערך באמצעות מודל שיטת תוחלת התשואה המשוקללת. ההערכה דורשת מההנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודלים לרבות שיעור היוון ומועדי מימוש חזויים. ההסתברויות בגין האומדנים שבטוח ניתנות לאומדן מהימן וההנהלה משתמשת בהן לשם קביעת השווי הוגן של ההשקעה.

להלן תיאור נתונים משמעותיים שאינם נתונים נצפים המשמשים להערכה:

טווח	נתונים משמעותיים שאינם נצפים	מודל הערכה
21.5%	שיעור ההיוון	שיטת תוחלת התשואה המשוקללת
2-4 שנים	מועד אירוע הנזלה/מימוש חזוי	Probability Weighted Expected Return Method (PWERM)

ליום 31 בדצמבר 2024, השווי ההוגן של השקעתה של השותפות בפלקס דקס אינק הינו 1,829 אלפי דולר.

ליום 31 בדצמבר 2024 מחזיקה השותפות 8.36% ממניות פלקס דקס, בהנחת המרת כל מניות הבכורה והאופציות למניות רגילות ("FULLY DILUTED AND AS CONVERTED"). במסגרת ההסכם לשותפות זכאות לחבר דירקטוריון. לימור סנדץ, יועצת בשותפות, מונתה כחברת דירקטוריון.

באור 6 - השקעות בנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד (המשך)**ט. קלאנו טכנולוגיות בע"מ**

קלאנו טכנולוגיות בע"מ המכונה גם בשם סנס איי אי (להלן: "סנסי ו/או קלאנו") סנסי ו/או קלאנו היא חברה פרטית שהתאגדה בישראל ועוסקת בפיתוח ותפעול של פלטפורמה המבוססת בינה מלאכותית לניהול איכותי של סוכנויות לסיעוד ביתי. סנסי ו/או קלאנו שואפת ליצור פתרון כולל לניהול איכותי של סוכנויות לסיעוד ביתי ומאפשרת ניתוח מבוסס אודיו על מנת להפיק תובנות והתראות בנוגע לאיכות הטיפול, מצב המטופל ומעל לכל למנוע אירועים לא רצויים בבית המטופל.

ביום 9 בדצמבר 2021 השקיעה השותפות סך של 1 מיליון דולר (כחלק מגיוס כולל של כ-14 מיליון דולר) בתמורה להקצאה של 96,366 מניות בכורה א-1.

ביום 25 באוגוסט 2022 השקיעה השותפות סך של 500 אלפי דולר במסגרת סיבוב SAFE בחברת סנסי. להלן עיקרי תנאי ה-SAFE: (א) הסכם ה-SAFE כולל מנגנון המרה אוטומטי בקורות גיוסים מסוג מסוים, כפי שהוגדרו בהסכם, בהנחה מסוימת, או במחיר למניה המשקף שווי מסוים שהוגדר מראש בהסכם, לפי הנמוך; (ב) בקורות אירוע מכירה, שינוי שליטה או IPO, יהיה המשקיע זכאי להמיר את ה-SAFE בהנחה מסוימת, או לקבל מניות במחיר המשקף שווי מסוים שהוגדר מראש בהסכם; ו-(ג) ככל שהחברה תפורק, יהיה המשקיע זכאי לסכום השקעתו. כספי הגיוס מיועדים להמשך מימון פעילות החברה.

ביום 31 במאי 2024, כל השקעתה של השותפות בסך 500 אלפי דולר בחברת סנסי ו/או קלאנו שהושקעה תחת SAFE ביום 25 באוגוסט 2022, הומרה כולה במסגרת סבב גיוס למניות בכורה ב-2. לאחר המרת השקעת ה-SAFE, השותפות מחזיקה ב-43,548 מניות בכורה ב-2 של סנסי ו/או קלאנו.

ביום 30 ביוני 2024, ביצעה השותפות הערכת שווי להשקעתה הכוללת בחברת סנסי ו/או קלאנו בסיוע מעריך שווי חיצוני. כתוצאה מהערכת השווי רשמה השותפות רווח משערך השקעה לשווי הוגן בסך של כ-260 אלפי דולר.

להערכת השותפות השווי ההוגן שחושב ליום 30 ליוני 2024 משקף את השווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2024.

השווי ההוגן של ההשקעה הוערך באמצעות מודל שיטת תוחלת התשואה המשוקללת. ההערכה דורשת מההנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודלים לרבות שיעור היוון ומועדי מימוש חזויים. ההסתברויות בגין האומדנים שבטווח ניתנות לאומדן מהימן וההנהלה משתמשת בהן לשם קביעת השווי הוגן של ההשקעה.

להלן תיאור נתונים משמעותיים שאינם נתונים נצפים המשמשים להערכה:

טווח	נתונים משמעותיים שאינם נצפים	מודל הערכה
20.5%	שיעור ההיוון	שיטת תוחלת התשואה המשוקללת
2.58-3.58 שנים	מועד אירוע הנזלה/מימוש חזוי	Probability Weighted Expected Return Method (PWERM)

ליום 31 בדצמבר 2024, השווי ההוגן של השקעתה של השותפות בסנסי ו/או קלאנו הינו 1,859 אלפי דולר.

ליום 31 בדצמבר 2024 מחזיקה השותפות 2.05% ממניות סנסי ו/או קלאנו (בהנחת המרת כל מניות הבכורה והאופציות למניות רגילות ("FULLY DILUTED AND AS CONVERTED").

באור 6 - השקעות בנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד (המשך)**י. השקעה בנובה-פולס בע"מ**

ביום 24 ביולי, 2022 השקיעה השותפות סך של 150 אלפי דולר במניות רגילות של חברת נובה-פולס בע"מ (להלן: "נובה פולס"). נוסה פולס מפתחת שתל תת עורי לטיפול במחלת ורידים פריפרית. נוסה פולס פועלת בחממת מדקס. נובה פולס פועלת בחממת מדקס. השותפות מחזיקה 8,932 מניות רגילות של נובה פולס.

ביום 23 בדצמבר 2024 השקיעה השותפות 45 אלפי דולר כמימון משלים כנגד מענק שנובה פולס קיבלה לאחרונה מרשות החדשות ("MATCHING") לשנה שלישית של פעילות בתוכנית הביוקונברג'נס.

ליום 31 בדצמבר, 2024, ביצעה הנהלת השותפות הערכת שווי להשקעתה הכוללת בחברת נובה פולס בע"מ על בסיס מחיר מניה בסיבוב שנסגר ביום 7 בינואר, 2025. כתוצאה מהערכת השווי רשמה השותפות הפסד משערך ההשקעה לשווי הוגן בסך של כ- 71 אלפי דולר במהלך שנת 2024.

ליום 31 בדצמבר, 2024, השווי ההוגן של השקעתה של השותפות בנובה-פולס בע"מ הינו 124 אלפי דולר.

ליום 31 בדצמבר 2024 מחזיקה השותפות 9.7% ממניות נובה פולס (בהנחת המרת כל מניות הבכורה והאופציות למניות רגילות ("FULLY DILUTED AND AS CONVERTED").

באור 7 - מדידת שווי הוגן

ליום 31 בדצמבר 2024			
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
אלפי דולר			

2,254	-	-	2,254
-	-	20,539	20,539

נכסים הנמדדים בשווי הוגן:

השקעות לזמן קצר
השקעות בנכסים פיננסיים הנמדדים
בשווי הוגן דרך רווח או הפסד (באור 6)

ליום 31 בדצמבר 2023			
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
אלפי דולר			

1,777	-	-	1,777
-	-	22,568	22,568

נכסים הנמדדים בשווי הוגן:

השקעות לזמן קצר
השקעות בנכסים פיננסיים הנמדדים
בשווי הוגן דרך רווח או הפסד (באור 6)

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

31 בדצמבר 2023	31 בדצמבר 2024
אלפי דולר	אלפי דולר
166	268
104	127
25	25
295	420

הוצאות לשלם
עובדים ומוסדות בגין עובדים
הפרשה לחופשה והבראה

באור 9 - מכשירים פיננסיים

א. יעדי ומדיניות ההנהלה בדבר ניהול סיכונים פיננסיים

הנכסים העיקריים של השותפות כוללים מזומנים והשקעות לזמן קצר, אשר נובעים ישירות מגיוסים שביצעה השותפות ברבעון הרביעי לשנת 2020, ברבעון הרביעי לשנת 2021 ושתי הנפקות ברבעון הרביעי לשנת 2024. בנוסף, השותפות מחזיקה השקעות המוצגות לפי שווי הוגן דרך רווח או הפסד.

השותפות חשופה לסיכון שוק, סיכון אשראי, וסיכון נזילות. ההנהלה הבכירה של השותפות מפקחת על ניהול סיכונים אלו. ההנהלה הבכירה מוודאת שהפעילות של השותפות באשר לסיכונים הפיננסיים נתמכת על ידי מדיניות הולמת ונהלים נאותים ושהסיכונים הפיננסיים מזוהים, נמדדים ומנוהלים בהתאמה למדיניות ויעדי השותפות. מדיניות השותפות, קובעת כי לא יבוצע כל מסחר בנגזרים. הדירקטוריון סוקר ומאשר את המדיניות באשר לכל אחד מהסיכונים המובאים להלן.

1. סיכון שוק

במהלך העסקים הרגיל השותפות קונה ומוכרת נגזרים וכן לוקחת על עצמה התחייבויות פיננסיות לצורך ניהול סיכוני שוק. העסקאות האמורות מתבצעות בהתאם לקווים המנחים שנקבעו על ידי ההנהלה של השותפות.

1.1 סיכונים מטבע חוץ

השותפות חשופה לסיכון מטבע בגין חייבים, זכאים, ספקים והתחייבות בגין חוזי כחירה. היתרות הנ"ל נקובות במטבעות השונים ממטבעות הפעילות המתאימים של השותפות והינן שקליות. ליום 31 בדצמבר, 2024, לשותפות יש עודף של התחייבויות פיננסיות במטבע ש"ח לעומת הדולר בסך של 234 אלפי דולר.

השותפות אינה מנהלת עסקאות גידור.

ניתוח רגישות למטבע חוץ

הטבלה שלהלן מדגימה את מבחן הרגישות לשינוי אפשרי באופן סביר לשערי החליפין של הדולר והש"ח, כאשר כל שאר המשתנים ללא שינוי. ההשפעה על הרווח לפני מס של החברה הוא בגין השינויים של השווי ההוגן של נכסים והתחייבויות כספיים. לשותפות אין חוזי אקדמה ועסקאות גידור. לשותפות אין חשיפה לשינויים מול השקל.

השינוי בשער החליפין של הדולר	ההשפעה על הרווח לפני מס	ההשפעה על ההון אלפי דולר
5%	12	12
5%	7	7
2024		
2023		

באור 9 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. נכסים פיננסיים

31 בדצמבר 2023	31 בדצמבר 2024
אלפי דולר	אלפי דולר
22,568	20,539

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
השקעות בנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד – ראה גם
באור 6

ג. התחייבויות פיננסיות

31 בדצמבר 2023	31 בדצמבר 2024
אלפי דולר	אלפי דולר
37	7
73	15
295	420

התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת:

ספקים
התחייבויות בגין חכירה
זכאים ויתרות זכות

ד. שווי הוגן

היתרה בדוחות הכספיים של חייבים ויתרות חובה, ספקים ונותני שירותים וזכאים ויתרות זכות תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם.

ה. סיווג מכשירים פיננסיים לפי מדרג שווי הוגן

כל הנכסים וההתחייבויות הנמדדים בשווי הוגן או שניתן גילוי לשווי ההוגן שלהם מחולקים לקטגוריות בתוך מדרג השווי ההוגן, בהתבסס על רמת הנתונים הנמוכה ביותר, המשמעותית למדידת השווי ההוגן בכללותה:

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

כל השקעות השותפות ליום 31 בדצמבר, 2024 מדורגות ברמה 3, למעט השקעות זמן קצר בסך 2,254 אלפי דולר ו-1,777 אלפי דולר ליום 31 בדצמבר 2024 ו-2023, בהתאמה, אשר המסווגות לשווי הוגן רמה 1.

במהלך שנת 2024 לא היו העברות לתוך או מחוץ לרמה 3 בגין מדידת שווי הוגן של מכשיר פיננסי כלשהו.

השווי ההוגן של ההשקעה בתאגידי מטרה לא סחירות הוערך על בסיס סבב השקעה אחרון או בשיטת התוחלת כמפורט בהמשך. ההערכה דורשת מהנהלת השותפות להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודלים לרבות תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי היוון, סיכוני אשראי ותנודתיות. ההסתברויות בגין האומדנים שבטווח ניתנות לאומדן מהימן וההנהלה משתמשת בהן לשם קביעת והערכת השווי ההוגן של אותן השקעות במניות לא סחירות. בחברת מטרה בה התרחש סבב השקעה במהלך שנת 2024 העריכה השותפות את השווי ההוגן על פי שווי המניה המחוזקת על ידי השותפות כתוצאה מסבב השקעה. במידה וחברה גייסה מבעלי המניות הלוואת SAFE, ותנאי המרת הלוואה אינם פוגעים בשווי ההוגן של השקעת השותפות, השותפות לא רושמת שינוי בשווי ההוגן. בתאגידי מטרה בהן לא בוצעה השקעה במהלך שנת 2024, ביצעה השותפות הערכות שווי בסיוע מעריך שווי חיצוני בשיטת PROBABILITY WEIGHTED EXPECTED RETURN METHOD.

התאמה בגין מדידות שווי הוגן בין יתרת הפתיחה לבין יתרת הסגירה של השקעות המסווגות ברמה 3 במדרג השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים:

באור 9 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ה. סיווג מכשירים פיננסיים לפי מדרג שווי הוגן (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי דולר	אלפי דולר	
21,060	22,568	יתרה בתחילת התקופה
1,820	1,000	רכישות
(312)	(3,029)	שערוך השקעות לשווי הוגן
22,568	20,539	יתרה בסוף התקופה

ניתוח רגישות השווי ההוגן לגבי מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

ביחס למדידות שווי הוגן שמסווגות לרמה 3 בהערכות השווי ההוגן, שינוי אפשרי וסביר בנתון לא נצפה אחד או יותר היה מגדיל (מקטין) את הרווח וההפסד ואת ההון כדלקמן (לאחר מס):

ביום 31 בדצמבר							
2023				2024			
גידול	קיטון	גידול	קיטון	גידול	קיטון	גידול	קיטון
רווח	רווח	רווח	רווח	רווח	רווח	רווח	רווח
הון	הפסד	הון	הפסד	הון	הפסד	הון	הפסד
אלפי דולר							

השקעות בנכסים פיננסיים הנמדדיםבשווי הוגן דרך רווח או הפסדרווח או הפסד

שינוי של 1% בשיעור ההיוון	189	(180)	457	(439)	189	(439)
שינוי של 2% בשיעור ההיוון	386	(356)	931	(862)	386	(862)

הניתוח של השפעת שיעור ההיוון חל רק על תאגידי מטרה שבגינן בוצעה הערכות שווי.

השפעה הנובעת משינוי אפשרי וסביר בנתונים משמעותיים חושבה על ידי הצבה מחדש של הנתונים האפשריים הסבירים הלא נצפים במודל ההערכה ושהיו נלקחים בחשבון על ידי משתתפי שוק בבואם לתמחר את המכשיר הפיננסי, תוך שימוש בממוצע המשוקלל בהתחשב בהסתברויות, של טווחי התוצאות האפשריות. ההשפעות המוצגות הינן ההשפעות המרביות הנובעות מהתאמת חישוב השווי ההוגן בגין כל הנחה באופן נפרד. הנתונים הלא נצפים ששימשו במודל ושהיו משנים משמעותית את השווי ההוגן הינם שיעור ההיוון ותחזית תזרימי המזומנים.

לפי הערכות ההנהלה לגבי יתר המכשירים הנמדדים ברמה 3 בהיררכיית השווי ההוגן, שינוי של אחד או יותר מהנתונים שאינם ניתנים לצפייה כדי לשקף הנחות חלופיות אפשריות באופן סביר לא ישנה משמעותית את השווי ההוגן.

באור 10 - זכויות השותפים

מונפק ונפרע			
31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
מספר יחידות			
12,369,811	12,369,811	16,025,514	יחידות השתתפות (ללא ערך נקוב)
3,454,700	-	-	אופציה סידרה 2
-	-	3,655,703	אופציה סדרה 5
3,454,700	-	3,655,703	

בהתאם להסכם השותפות חלק השותף הכללי בהון השותפות יהא 0.1% וחלקם של כל השותפים המוגבלים יהא 99.9%. בהתאם, זכאי השותף הכללי ל-0.1% מהזכויות בשותפות. יחידות השתתפות, רשומות על שם, ללא ערך נקוב, המקנות זכויות כשותף מוגבל בשותפות וביום 4 באוקטובר 2020 הושלם הרישום למסחר.

א. התנועה בזכויות השותפים

ביום 3 באוקטובר 2021, פרסמה השותפות דוח הצעת מדף, על פי תשקיף מדף של השותפות הנושא תאריך 30 בספטמבר 2020. על פי התשקיף ודוח הצעת המדף הוצעו עד 60,083 אגדים, בדרך של זכויות לבעלי יחידות ההשתתפות, מחזיקי כתבי האופציה (סדרה 1 וסדרה 2) ("ניירות הערך המזכים"), אשר היו רשומים או שהחזיקו ביום 11 באוקטובר, 2021 ("היום הקובע") בניירות הערך המזכים, באופן שכל מי שהחזיק ב-230 יחידות השתתפות ו/או ב-230 כתבי אופציה (סדרה 1) ו/או ב-230 כתבי אופציה סדרה 2 של השותפות ביום הקובע, היה זכאי לאגד אחד, כשהרכבו ומחירו של כל אגד הינו 100 יחידות השתתפות במחיר של 5 ש"ח ליחידת השתתפות ו-50 כתבי אופציה (סדרה 2) ללא תמורה. סך הכל עלות כל אגד 500 ש"ח.

יחידות ההשתתפות המונפקות הינן ללא ערך נקוב, והן מקנות זכויות כשותף מוגבל בשותפות. כתבי אופציה (סדרה 1), היו ניתנים למימוש בכל יום מסחר החל ממועד רישומן למסחר ועד ליום 5 באפריל, 2022 (ועד בכלל), באופן שכל כתב אופציה (סדרה 1) היה ניתן למימוש ליחידת השתתפות אחת של השותפות כנגד תשלום במזומן של מחיר מימוש בסך 10 ש"ח, צמוד לשער היציג של הדולר כנגד הש"ח. ביום 4 באפריל, 2022 מומשו 48,230 כתבי אופציה בתמורה ל-140 אלפי דולר, בהתאם לתנאים המפורטים לעיל. יתרת כתבי האופציות (סדרה 1) בסך 3,406,470 פקעו ללא מימוש.

כתבי אופציה (סדרה 2), היו ניתנים למימוש בכל יום מסחר החל ממועד רישומן למסחר ועד ליום 10 לאוקטובר 2023 (ועד בכלל), באופן שכל כתב אופציה (סדרה 2) יהא ניתן למימוש ליחידת השתתפות אחת של השותפות כנגד תשלום במזומן של מחיר מימוש בסך 10 ש"ח צמוד לשער היציג של הדולר כנגד הש"ח. כתב אופציה (סדרה 2) אשר לא ימומש עד ליום 10 באוקטובר 2023 (ועד בכלל) יפקע ויהיה בטל ולא יקנה למחזיק בו זכות כלשהי. יתרת כתבי האופציה (סדרה 2) בסך של 3,454,700 פקעה ללא מימוש.

כתבי האופציה (סדרה 4) היו ניתנים למימוש בכל יום מסחר החל ממועד רישומן למסחר ועד ליום 19 בדצמבר, 2022 (תקופת המימוש). למרות האמור, לא ניתן היה לממש את כתבי האופציה (סדרה 4) ביום הקובע להצעה בדרך של זכויות, חלוקת רווחים, איחוד הון השותפות, פיצול הון השותפות או הפחתת הון השותפות (כל אחד לחוד - "אירוע שותפות"). חל יום האקס של אירוע שותפות לפני היום הקובע של אירוע שותפות, לא יבוצע מימוש ביום האקס כאמור. כתבי אופציה (סדרה 4) פקעו על פי תנאיהם ביום 20 בדצמבר 2022.

עד ליום האחרון למסחר, שחל ביום 26 באוקטובר, 2021 נוצלו הזכויות לרכישת 54,121.81 אגדים, הכוללים 5,412,181 יחידות השתתפות ו-2,706,091 אופציות (סדרה 4), ניצול של כ-90.1% וגיוס של כ-8.316 מיליון דולר (נטו לאחר ניכוי הוצאות הנפקה).

באור 10 - זכויות השותפים (המשך)

א. התנועה בזכויות השותפים (המשך)

ביום 11 בנובמבר 2024, השותפות הקצתה 31,316 זכויות, כך שכל מי שהחזיק ב-395 יחידות השתתפות של השותפות ביום הקובע (קרי: 11 בנובמבר 2024), היה זכאי לאגד אחד, כשהרכבו ומחירו של כל אגד הינו 100 יחידות השתתפות במחיר של 1.60 ש"ח לכל יחידת השתתפות אחת ו- 100 כתבי אופציה (סדרה 5) ללא תמורה. כלומר, עלות כל אגד הינה 160 ש"ח.

ביום 26 בנובמבר 2024, בתום מועד התשלום, פקעו 31,316 זכויות על פי תנאיהם מתוכם נוצלו סך של 24,057 זכויות. בד בבד עם פקיעת הזכויות, הוקצו 2,405,703 יחידות השתתפות ו-2,405,703 כתבי אופציה (סדרה 2) שנוצלו. יצוין, כי כתבי האופציה (סדרה 5) הוקצו ללא תמורה, כחלק מאגד המורכב מ-100 יחידות השתתפות ו-100 כתבי אופציה (סדרה 5) כמתואר לעיל, אך הערך הכלכלי של כל כתב אופציה (סדרה 5) אשר הוצע במסגרת הנפקת הזכויות, לפי נוסחת בלאק אנד שולץ, עמד על 0.192 ש"ח. תמורת ההנפקה ברוטו הסתכמה בסך של כ- 1,053 אלפי דולר והוצאות ההנפקה עמדו על סך של כ- 50 אלפי דולר.

ביום 5 בדצמבר 2024 השותפות הנפיקה 1,250,000 יחידות השתתפות ו-1,250,000 כתבי אופציה (סדרה 5) בהנפקה לציבור בהצעה אחידה, כהגדרתה בתקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך), התשס"ז-2007, במכרז על מחיר האגד, כל אגד ומחירו הינו 100 יחידות השתתפות במחיר של 1.60 ש"ח לכל יחידת השתתפות אחת ו- 100 כתבי אופציה

(סדרה 5) ללא תמורה. סך הכל עלות כל אגד 160 ש"ח. תמורת ההנפקה ברוטו הסתכמה בסך של כ- 556 אלפי דולר והוצאות ההנפקה עמדו על סך של כ- 26 אלפי דולר.

השותפים מוגבלים	השותף הכללי	סה"כ זכויות השותפים
12,321,581	-	12,321,581
48,230	-	48,230
12,369,811	-	12,369,811
-	-	-
12,369,811	-	12,369,811
3,655,703	5,679	3,650,024
3,655,703	5,679	3,650,024
19,681,217	11,358	19,669,859

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2021
מימוש כתבי אופציות סדרה 1
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022
פקיעת כתבי אופציה סדרה 2
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023
הנפקת יחידות השתתפות
הנפקת כתבי אופציה סדרה 5
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024

באור 11 - התקשרויות

א. הסכם השותפות

בין אלמדה חברת ניהול בע"מ, השותף הכללי, מצד אחד (להלן: "השותף הכללי"), לבין אלמדה נאמנויות בע"מ, כשותף המוגבל הראשון (להלן: "השותף המוגבל הראשון") מצד שני נחתם הסכם שותפות.

במסגרת ההסכם נקבעו והוסדרו זכויותיהם של השותף הכללי, השותף המוגבל ובעלי היחידות, כמו כן נקבע כי השותפות תנוהל ותפעל כשותפות מוגבלת ציבורית ישראלית, בהתאם לדין הישראלי. השותף הכללי יהיה מוסמך לנקוט בכל פעולה הנדרשת בקשר להצעת יחידות ההשתתפות לציבור ובקשר למעמדה של השותפות כשותפות מוגבלת ציבורית כפי הנדרש על פי דין.

להלן עיקרי הנושאים שנקבעו בהסכם:

1. במסגרת ההסכם נקבע אופן צרוף בעלי יחידות וקבלת השקעות מהם לרבות השקעות נוספות, אופן פדיון, העברתן, הזכויות הנלוות להן וכן אופן חלוקת הרווחים (ככל שיהיו).

2. הוגדרה מטרת השותפות אשר הינה לעסוק במחקר ופיתוח, כהגדרת מונח זה בחוק לעידוד מחקר, פיתוח וחדשנות טכנולוגית בתעשייה, התשמ"ד-1984, באמצעות השקעות בפרוייקטי מחקר ופיתוח.

3. הון השותפות

א. השותפות הוקמה בחודש מאי, 2020. במועד ההקמה, השותף הכללי השקיע בהון השותפות סכום של 1 ש"ח והשותף המוגבל הראשון השקיע סכום של 999 ש"ח.

ב. מעבר להון השותפות שהוכנס במועד הקמת השותפות, כאמור בסעיף א', ולהון שגויס במסגרת ההצעה לציבור, הון השותפות המוגבלת עשוי לגדול מעת לעת בגין סכומים שיושקעו בשותפות כנגד הקצאת יחידות.

ג. השותפות תנפיק לשותפים המוגבלים (למעט לשותף המוגבל הראשון) יחידות השתתפות בהתאם לסכומי השקעתם בהון השותפות. יחידות ההשתתפות תקנינה לבעליהן זכויות כשותף מוגבל בשותפות, הכל באופן יחסי לסכום הנפרע של יחידת ההשתתפות מבלי להתחשב בכל פרמיה ששולמה עבורן. כל יחידות ההשתתפות שתונפקנה תהיינה שוות זכויות בכל הבחינות זו לזו.

4. נקבע כי המפקח לא יהיה שותף בשותפות המוגבלת. כמו כן המפקח ינקוט את כל הפעולות הדרושות לשם הבטחת מילוי חובותיו והתחייבויותיו של השותף הכללי על פי הסכם השותפות.

5. השותף הכללי יהיה זכאי לדמי ניהול שנתיים מסך נכסי השותפות, בגין ניהול השותפות על ידו וביצוע התחייבויותיו כמפורט בהסכם השותפות. דמי הניהול ישולמו לשותף הכללי או מי מטעמו מראש, ביום 10 בחודש שלאחר פרסום הדוח הכספי הרלוונטי בגין הרבעון הקלנדרי אליו מתייחס הדוח הכספי של כל שנה. דמי הניהול ישולמו בשיעור משתנה מתוך שווי הנכסים הנקי של השותפות כפי שהם מופיעים בדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים והמבוקרים של השותפות לכל שנה (לפני הפחתה של דמי יוזמה ודמי ניהול בגין תקופה זו) בצירוף מע"מ, ככל שחל, כמפורט להלן:

- א. במקרה בו סך הנכסים הינו נמוך מ- 120 מיליון דולר - שיעור דמי הניהול הרבעוני יעמוד על 0.2% ;
- ב. במקרה בו סך הנכסים עומד על 120 מיליון דולר, או גבוה מסכום זה, אך נמוך מסך של 240 מיליון דולר - שיעור דמי הניהול הרבעוני יעמוד על 0.15% ;
- ג. במקרה בו סך הנכסים הינו 240 מיליון דולר או גבוה ממנו - שיעור דמי הניהול הרבעוני יעמוד על 0.125% ;

החל מיום 1 בינואר, 2025 בהתאם לתיקון הסכם השותפות דמי הניהול אשר תגבה השותפות יתוקנו ויעמדו על סכום חודשי קבוע בסך של 25 אלפי ש"ח, בתוספת מע"מ כדין.

באור 11 - התקשרויות (המשך)**6. דמי יוזמה**

השותפות תשלם לשותף הכללי ו/או לבעלי השליטה בו (או לחברה בשליטת כל בעל שליטה) דמי יוזמה בשיעור של 20% מהתמורה נטו המתקבלת בגין כל "אירוע מימוש" בתוספת מע"מ כדין, שהינו כל אירוע במסגרתו התקבלו בידי השותפות מזומנים ו/או ניירות ערך ו/או תמורה אחרת כלשהי כתוצאה מהחזקות השותפות בתאגיד מחקר ופיתוח.

דמי היוזמה ישולמו רק במידה והון השותפות בניכוי סך גיוסים בניכוי חלוקות הינו חיובי (להלן: "תנאי הסף לתשלום דמי יוזמה").

"תמורה נטו" - התמורה שהתקבלה בגין אותו אירוע מימוש בניכוי ההשקעות הישירות של השותפות, בחישוב מצטבר נומינאלי, באותו פרויקט ו/או תאגיד מטרה שמומש (או החלק היחסי של ההשקעות הישירות במקרה של מימוש חלקי), לפי העניין.

7. השתתפות בהוצאות

במהלך חיי השותפות המוגבלת, כל הוצאות השותפות המוגבלת והשותף הכללי שתוצאנה בקשר לעסקי השותפות, לרבות ומבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, שכרם של הדירקטורים החיצוניים בלבד, עלות העסקת עובדים, שכר טרחת רואי חשבון, הנהלת חשבונות, ייעוץ וטיפול בנושאי מיסוי, שכר טרחת עורכי דין ויועצים אחרים, מחשוב, שכר דירה, שירותי משרד, הוצאות ביטוח, הוצאות יחסי ציבור ויחסי משקיעים וכן כל הוצאה או תשלום הקשורים בפרויקטים העוסקים במחקר ופיתוח של השותפות ישולמו על ידי השותפות המוגבלת.

החל מיום 1 בינואר, 2025 בהתאם לתיקון הסכם השותפות, השותפות תישא בשכרם של כל הדירקטורים שאינם נמנים על בעלי השליטה בשותפות.

ב. הסכם בין המפקח לבין השותף הכללי

בין השותף הכללי לבין מר שמעון אבנעים, המפקח של השותפות נחתם הסכם (להלן – "ההסכם") לפיו מר אבנעים ישמש כמפקח, כהגדרת המונח בפקודת השותפויות [נוסח חדש], תשל"ה-1975.

המפקח יהיה זכאי לקבל מאת השותפות תמורה כדלקמן: 3,500 ש"ח (כ-1 אלפי דולר) לחודש (בתוספת מע"מ) ו-5,000 דולר עבור התשקיף, כאשר עבור שירותים שהם במהלך עסקים חריג (כגון: הנפקה לציבור באמצעות תשקיף), יהיה מר אבנעים זכאי ל-10,000 ש"ח. ביום 2 בדצמבר 2021 אישרה האסיפה הכללית עדכון לשכר המפקח ל-5 אלפי ש"ח (כ-1.5 אלפי דולר) בתוספת מע"מ.

באור 12 - מיסים על הכנסה

1. ביום 16 בפברואר 2020, תוקן צו מס הכנסה (סוגי שותפויות שיש לראותן כחברה), התשע"ז-2017 (להלן – "הצו"), באופן בו נקבעו תנאים אשר בהתקיימם יקבע כי שותפות מחקר ופיתוח, כהגדרתה בצו, תחשב כחברה לצורכי מס. עם רישום יחידות ההשתתפות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב השותפות עומדת בתנאים שנקבעו בצו, ולכן משטר המס שחל על השותפות לאחר ההנפקה ורישום יחידות ההשתתפות כאמור, הינו כחברה לכל דבר ועניין. בהתאם, ההוצאות וההכנסות של השותפות יתבררו בשותפות והשותפות היא זו שתדווח על הכנסתה החייבת. השותפות תישא במס בגין ההכנסה החייבת כאמור, לפי שיעורי המס החלים על חברה.

שיעור מס החברות בישראל לשנים 2022, 2023 ו-2024 הינו 23%.

2. השותפות פנתה בפניה מקדמית לרשויות המס במטרה לקבוע את הסדר ניכוי מס במקור עבור בעלי יחידות ההשתתפות בקרן.

3. הפסדים מועברים לצורכי מס

החברה אינה יוצרת נכסי מס על הפסדים מועברים מאחר ואינה צופה הכנסה בעתיד הנראה לעין וכן אין לה התחייבות למיסים נדחים. לשותפות הפסדים עסקיים לצורכי מס המועברים לשנים הבאות ומסתכמים ליום 31 בדצמבר 2024 לסך 23,229 אלפי ש"ח, ללא צפי לניצולם בעתיד הנראה לעין.

באור 13 - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי דולר		
493	459	449
396	261	314
96	75	81
77	78	62
55	36	28
-	70	15
16	5	2
152	123	154
1,285	1,107	1,105

שכר עבודה, משכורות ונלוות
שירותים מקצועיים
ביטוחים ואגרות
פחת והפחתות
אחזקת מבנים
הוצאות בגין מענק הסתגלות
תשלום מבוסס יחידות השתתפות
אחרות

באור 14 - הוצאות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי דולר		
2	2	2
-	3	1
58	20	-
60	25	3

הוצאות ריבית
הוצאות מימון בגין חכירות
הפרשי שער

באור 15 - הכנסות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי דולר		
-	26	67
38	47	49
20	-	-
-	-	28
58	73	144

שערוך ניירות ערך
הכנסות ריבית מבנקים
הכנסות מימון בגין חכירות
הפרשי שער

באור 16 - הפסד ליחידת השתתפות

א. בסיסי

הרווח הבסיסי ליחידת השתתפות מחושב על ידי חלוקת הרווח המיוחס לשותף המוגבל של השותפות המוגבלת בממוצע המשוקלל בממוצע המשוקלל של מספר יחידות ההשתתפות המונפקת.

(* מייצג סכום הנמוך מ-1 אלפי דולר.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי דולר			
(640)	(1,582)	(4,198)	הפסד לתקופה
(1)	(2)	(4)	בניכוי הפסד המיוחס לשותף הכללי
(640)	(1,580)	(4,202)	ההפסד המיוחס לשותף המוגבל
12,369,811	12,369,811	12,679,262	הממוצע המשוקלל של מספר יחידות ההשתתפות המונפקת
(0.05)	(0.13)	(0.33)	הפסד בסיסי ליחידת השתתפות (דולר)

ב. מדולל

הרווח המדולל ליחידת השתתפות מחושב על ידי התאמת הממוצע המשוקלל של מספר יחידות ההשתתפות שבמחזור תוך הכללת כל יחידות ההשתתפות הפוטנציאליות בעלות אפקט מדלל.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי דולר			
(640)	(1,582)	(4,202)	סך הכל רווח (הפסד) נקי ששימש בחישוב הרווח הבסיסי והמדולל ליחידת השתתפות
2022	2023	2024	
12,369,811	12,369,811	12,679,262	ממוצע משוקלל של מספר יחידות ההשתתפות ששימשו בחישוב הרווח הבסיסי ליחידת השתתפות
12,369,811	12,369,811	12,679,262	ממוצע משוקלל של מספר יחידות ההשתתפות ששימשו בחישוב הרווח הבסיסי ליחידת השתתפות
(0.05)	(0.13)	(0.33)	רווח (הפסד) בסיסי ליחידת השתתפות (דולר)

באור 17 - יתרות ועסקאות עם צדדים קשורים

א. הרכב :

ליום 31 בדצמבר, 2024

בעלי עניין וצדדים קשורים אלפי דולר	בדבר תנאים ראה באור
11	(*38)
17	(** 216)

יתרות חובה
חייבים ויתרות חובה

יתרות זכות
זכאים ויתרות זכות

(* חו"ז בינחברתי שנובע מתשלומים שהשותפות מבצעת לנאמן ולחברת הניהול בגין הוצאות שוטפות, למשל אגרות, הוצאות תוכנה והוצאות מפקח. העסקאות בין השותפות לבין הצדדים הקשורים נעשות בתנאי שוק.

(** זכאים בגין שכר עבודה עבור חודש דצמבר 2024 של בעלי עניין, הוצאות נלוות לשכר, הוצאות מענק הסתגלות של בעלי עניין, הוצאות בגין הודעה מוקדמת של מנכ"לית השותפות ושכ"ט דירקטורים.

ליום 31 בדצמבר, 2023

בעלי עניין וצדדים קשורים אלפי דולר	בדבר תנאים ראה באור
11	(*58)
17	(** 119)

יתרות חובה
חייבים ויתרות חובה

יתרות זכות (***)
זכאים ויתרות זכות

(* חו"ז בינחברתי שנובע מתשלומים שהשותפות מבצעת לנאמן ולחברת הניהול בגין הוצאות שוטפות, למשל אגרות, הוצאות תוכנה והוצאות מפקח. העסקאות בין השותפות לבין הצדדים הקשורים נעשות בתנאי שוק.

(** זכאים בגין שכר עבודה עבור חודש דצמבר 2023 של בעלי עניין, הוצאות נלוות לשכר, הוצאות מענק הסתגלות של בעלי עניין, שכ"ט של סמנכ"לית הכספים ושכ"ט דירקטורים.

(***) הצגה מחדש

באור 17 - יתרות ועסקאות עם צדדים קשורים (המשך)

ב. תגמול והטבות לבעלי עניין ואנשי מפתח ניהוליים – יו"ר הדירקטוריון, מנכ"לית וסמנכ"ל השקעות יו"ר דירקטוריון השותף הכללי

מר ארי ברונשטיין מכיהן כיו"ר דירקטוריון פעיל של השותף הכללי בהיקף של 15% משרה עד ליוסביום 1 בינואר 2025. מר ברונשטיין היה זכאי לדמי ניהול חודשיים בסך של 15,000 ש"ח (כ- 4.5 אלפי דולר), בתוספת מע"מ כדין. במקרה של סיום הסכם השירותים, למעט כתוצאה מסיבה שמונעת ממנו לכהן כדירקטור על פי דין או אובדן כשירות, מר ברונשטיין יהיה זכאי להודעה מוקדמת בת 3 חודשים וכן למענק הסתגלות בהיקף המקסימלי הקבוע במדיניות התגמול.

במסגרת אישור תכנית אופציות לרכישת יחידות השתתפות בשותפות מר ברונשטיין זכאי לקבל קיבל 68,000 אופציות לרכישת יחידות השתתפות, אשר יתקנו החזקה של 1% מסך יחידות ההשתתפות מיד לאחר ההנפקה, במחיר מימוש השווה למחיר יחידת השתתפות בהנפקה עבור כל יחידת השתתפות. (ראה בנוסף באור 12). החל מיום 1 בינואר, 2025 בהתאם לשינוי אסטרטגיה וצמצום פעילות של השותפות יסיים ארי ברונשטיין את כהונתו כיו"ר דירקטוריון של השותף הכללי וימשיך כדירקטור מן המניין.

מנכ"לית השותף הכללי

ד"ר אירית יניב מכיהנה כמנכ"ל השותף הכללי ונכון למועד אישור דוחות כספיים אלה, מכהנת כיו"ר דירקטוריון השותף הכללי. בגין כהונתה כמנכ"לית, ד"ר יניב הייתה זכאית לשכר חודשי בסך של 50,000 ש"ח (כ- 15 אלפי דולר) צמוד לשיעור עליית מדד המחירים לצרכן. לביום 9 באוגוסט 2023, כחלק מהמאמצים לצמצם את היקף ההוצאות של השותפות, חתמה המנכ"לית על כתב ויתור זמני, באופן חד צדדי ובלתי חוזר, בו היא מוותרת על חלק מהמשכורת לה היא זכאית בגין העסקתה כמנכ"לית באופן שהמשכורת החודשית שתשולם לה תעודכן לסך של 35,000 ש"ח לחודש בלבד, וזאת בגין התקופה החל מיום 1 בספטמבר 2023 ועד למוקדם מבין: (א) 31 באוגוסט 2024; (ב) הודעה אחרת מאת ד"ר יניב, לפי שיקול דעתה הבלעדי (צופה פני עתיד, אך לא רטרואקטיבי); או (ג) מתן הודעה על סיום העסקתה שלה, לפי העניין. לביום 18 בינואר 21 במרץ 2024, לבקשתה של ד"ר אירית יניב, מנכ"לית השותפות, אישרה האסיפה הכללית של מחזיקי יחידות ההשתתפות בשותפות, לאחר אישור ועדת התגמול ודירקטוריון אלמדה חברת ניהול בע"מ, המשמשת כחברת השותף הכללי של השותפות (להלן: "השותף הכללי"), בהמשך לאישור ועדת התגמול של השותף הכללי, את הפחתת היקף המשלם של ד"ר יניב, הנמנית על בעלי השליטה בשותפות, ל-80% משרה, ובהתאם, גם את הפחתת המשכורת החודשית (ברוטו) של ד"ר יניב, אשר תעמוד עמדה על 30,000 ש"ח החל מהמשכורת בגין חודש ינואר 2024.

כמו כן, הייתה זכאית ד"ר יניב להטבות סוציאליות (וגילום מלא בגינן) כמקובל ועל פי דין, מכשיר סלולרי ורכב כמקובל למנכ"ל ושותפה מייסדת. בנוסף, ד"ר יניב הייתה זכאית לנשיאה בהוצאות הקשורות לאחזקת הרכב ואחזקת המכשיר הסלולרי, וכן הייתה זכאית לגילום מלא של ההוצאות בגינן. בנוסף, ד"ר אירית יניב תהא זכאית למענק מיוחד בגובה של עד 3 משכורות, והכל בהתאם לעקרונות המפורטים במדיניות התגמול. בנוסף, במקרה של סיום יחסי ההעסקה, למעט כתוצאה מנסיבות בהן עובד מפוטר אינו זכאי לפיצויי פיטורין ו/או להודעה מוקדמת על פי חוק, ד"ר יניב תהא זכאית להודעה מוקדמת בת 6 חודשים וכן למענק הסתגלות בהיקף המקסימלי הקבוע במדיניות התגמול. נכון ל-31 בדצמבר, 2024 ישנה הפרשה בסך 150 אלפי ש"ח בגין מענק הסתגלות והפרשה בסך 300 אלפי ש"ח בעבור הודעה מוקדמת בגין סיום העסקה.

החל מיום 1 בינואר 2025, בהתאם לשינוי אסטרטגיה וצמצום פעילות של השותפות, תסיים את כהונתה כמנכ"ל השותף הכללי ותמונה כיו"ר דירקטוריון של השותף הכללי, וזאת בתמורה לתשלום גמול דירקטורים, המשולם לדירקטורים החיצוניים והבלתי-תלויים בדירקטוריון השותף הכללי. יודגש, כי השותף הכללי יישא בתשלום גמול הדירקטורים עבור ד"ר יניב כאמור.

באור 17 - יתרות ועסקאות עם צדדים קשורים (המשך)

ב. תגמול והטבות לבעלי עניין ואנשי מפתח ניהוליים – יו"ר הדירקטוריון, מנכ"לית וסמנכ"ל השקעות יו"ר דירקטוריון השותף הכללי (המשך)

סמנכ"ל השקעות בשותף הכללי

מר אמיר בלאט מכהן כסמנכ"ל השקעות (Chief Investments Officer) בשותף הכללי ודירקטור בשותף הכללי, וכיום מכהן כמנכ"ל השותף הכללי. בגין כהונתו כסמנכ"ל השקעות ראשי, מר בלאט היה זכאי לשכר חודשי בסך של 50,000 ש"ח (כ- 15 אלפי דולר) צמוד לשיעור עליית מדד המחירים לצרכן.

ביום 9 באוגוסט 2023 כחלק ממאמצים להוריד הוצאות לשותפות, חתם סמנכ"ל השקעות על כתב ויתור זמני, באופן חד צדדי ובלתי חוזר, בו הוא מוותר על חלק מהמשכורת לה הוא זכאי בגין העסקתו כסמנכ"ל השקעות באופן שהמשכורת החודשית שתשולם לו תעודכן לסך של 35,000 ש"ח לחודש בלבד, וזאת בגין התקופה החל מיום 1 בספטמבר 2023 ועד למוקדם מבין: (א) 31 באוגוסט 2024; (ב) הודעה אחרת מאת מר בלאט, לפי שיקול דעתו הבלעדי (צופה פני עתיד, אך לא רטרואקטיבי); או (ג) מתן הודעה על סיום העסקתו שלו, לפי העניין. אמיר בלאט חתם על הארכה של תקופת ההפחתה עד לתאריך 31 בדצמבר 2024.

החל מיום 1 בינואר, 2025 בהתאם לשינוי אסטרטגיה וצמצום פעילות של השותפות מר בלאט ימכהן כמנכ"ל השותף הכללי בהיקף של- 40% משרה. שכרו החודשי ברוטו של מר בלאט יעמוד עומד על 20 אלפי ש"ח בחודש.

כמו כן, זכאי מר בלאט להטבות סוציאליות (וגילום מלא בגין) כמקובל ועל פי דין, מכשיר סלולרי ורכב כמקובל לסמנכ"ל ושותף מייסד. בנוסף, מר בלאט יהיה זכאי להשתתפות בהוצאות רכב וסלולרי. בנוסף, מר בלאט יהיה זכאי לנשיאה בהוצאות הקשורות לאחזקת הרכב ואחזקת המכשיר הסלולרי וכן תהא זכאית לגילום מלא של ההוצאות בגינם.

מר בלאט זכאי לבונוס שנתי בהתאם למפורט במדיניות התגמול של השותפות. בונוס אחד בשיעור של עד משכורת אחת בלבד עבור כל אירוע מימוש, כהגדרתו בהסכם השותפות. ובנוסף, בונוס שני בגין ביצועים על עמידה בתנאי תשואה NAV שנתית:

<u>תשואת NAV שנתית בניכוי מזומן</u>	<u>בונוס שנתי</u>
8% ומעלה	2 משכורות
10% ומעלה	4 משכורות
12% ומעלה	6 משכורות

בכל מקרה, סך הבונוס השנתי לו יהיה מר בלאט זכאי לא יעלה על 6 משכורות.

בנוסף, מר בלאט יהיה זכאי למענק מיוחד בגובה של עד 3 משכורות, והכל בהתאם לעקרונות המפורטים במדיניות התגמול. בנוסף, במקרה של סיום יחסי ההעסקה, למעט כתוצאה מנסיבות בהן עובד מפוטר אינו זכאי לפיצויי פיטורין ו/או להודעה מוקדמת על פי חוק, מר בלאט יהיה זכאי להודעה מוקדמת בת 6 חודשים וכן למענק הסתגלות בהיקף המקסימלי הקבוע במדיניות התגמול. מענק ההסתגלות יחושב לפי שכר החודשי שנקבע בהקמת השותפות ולא יושפע משינויים בשכר החודשי במהלך התקופה.

באור 17 - יתרות ועסקאות עם צדדים קשורים (המשך)

ב. תגמול והטבות לבעלי עניין ואנשי מפתח ניהוליים – יו"ר הדירקטוריון, מנכ"לית וסמנכ"ל השקעות יו"ר דירקטוריון השותף הכללי (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024

בעלי עניין (לרבות דירקטורים) המועסקים בחברה	בעלי עניין שאינם מועסקים בחברה	דירקטורים שאינם מועסקים בחברה	אנשי מפתח ניהוליים אחרים
אלפי דולר			
397	-	127	36
-	222	-	-
-	-	1	-
397	222	128	36
2	-	4	1

שכר וגמול דירקטורים
דמי ניהול
תשלום מבוסס יחידות השתתפות

סך הכל

מספר אנשים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023

בעלי עניין (לרבות דירקטורים) המועסקים בחברה	בעלי עניין שאינם מועסקים בחברה	דירקטורים שאינם מועסקים בחברה	אנשי מפתח ניהוליים אחרים
אלפי דולר			
413	-	116 (***)	78
-	231	-	-
-	-	5	-
413	231	121 (***)	78
2	-	5 (***)	1

שכר וגמול דירקטורים
דמי ניהול
תשלום מבוסס יחידות השתתפות

סך הכל

מספר אנשים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022

בעלי עניין (לרבות דירקטורים) המועסקים בחברה	בעלי עניין שאינם מועסקים בחברה	דירקטורים שאינם מועסקים בחברה	אנשי מפתח ניהוליים אחרים
אלפי דולר			
496	-	125 (***)	89
-	261	-	-
-	-	16	-
496	261	141 (***)	89
2	(*	5	1

שכר וגמול דירקטורים
דמי ניהול
תשלום מבוסס יחידות השתתפות

סך הכל

מספר אנשים

(***) הצגה מחדש

באור 17 - יתרות ועסקאות עם צדדים קשורים (המשך)**ג. דמי ניהול לשותף הכללי**

בהתאם להסכם השותפות כפי שמופיע בביאור 13 א.1 לעיל, השותף הכללי זכאי לדמי ניהול חצי שנתיים בסך 0.4% בתוספת מע"מ. סך דמי הניהול ששילמה השותפות לשותף הכללי לשנים שהסתיימו בתאריך 31 בדצמבר 2024, 2023, 2022 ולתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024, 2023, 2022 הינם 231 ו-261 אלפי דולר בהתאמה.

החל מיום 1 בינואר, 2025 שונה תשלום דמי הניהול לסך של כ-25 אלפי ש"ח לחודש, לפרטים נוספים ראה ביאור 11 א. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים שולם לחברת הניהול דמי ניהול עבור חודשים ינואר ופברואר, 2025 בסך של 59 אלפי ₪.

באור 18 - אירועים לאחר תאריך המאזן

ביום 11 בפברואר 2025, נוראמי מדיקל השלימה סבב גיוס בסך כולל של עד כ-22 מיליון דולר, בהובלת קרן השקעות אסטרטגית בינלאומית (להלן: "המשקיע"), זאת בהמשך למזכר הבנות שנחתם עם המשקיע ביום 1 באוקטובר 2024 (להלן: "סבב הגיוס").

במסגרת סבב הגיוס, נחתם הסכם אופציה, עם צד שאינו צד קשור של השותפות, לרכישת מלוא האחזקות בנוראמי מדיקל לפי שווי שיכול להגיע ללמעלה מ-200 מיליון דולר, בכפוף לקבלת אישור FDA למוצר ה-ARTIFIX®. כאשר השווי הסופי ייקבע בהתאם לנוסח אישור השימוש המיועד (Intended Use) למוצר. בשלב זה, טרם נחתם הסכם הפצה בקשר למוצר הראשון של נוראמי, ה-ARTIFACIA®, ונכון למועד אישור הדוחות הכספיים לא ניתן לקבוע צפי לחתימה.

השקעתה של השותפות בסך של כ-600 אלפי דולר בנוראמי שהושקעה תחת הסכמי SAFE בחודשים אפריל 2023 וינואר 2024, כמתואר לעיל, הומרו במסגרת סבב הגיוס האמור ל-13,609 מניות בכורה B-2. סבב הגיוס החדש צפוי לאפשר לנוראמי מדיקל להשלים פיתוח של הדור הבא של המוצר שלה, ה-ARTIFIX®, שתל מתכלה ודביק לניתוחי מוח ועמוד שדרה, וישפר את יכולות הייצור של נוראמי מדיקל כדי לאפשר מכירות בשוק האמריקאי.

אלמדה ונצ'רס שותפות מוגבלת

חלק ד' - פרטים נוספים על התאגיד

שם השותפות	:	אלמדה ונצ'רס שותפות מוגבלת
מס' שותפות ברשם	:	540296795
מען רשום	:	דרך מנחם בגין 132, תל אביב, המגדל המשולש, קומה 45
כתובת הדואר האלקטרוני	:	amir@almedaventures.com
טלפון	:	09-7885599
פקס	:	03-6124545
תאריך המאזן	:	31 בדצמבר 2024
מועד הגשת הדוח	:	20 במרץ 2025

תקנה 10א': תמצית דוחות על הרווח הכולל לכל אחד מהרבעוניים בשנת 2024 (באלפי דולר)

שנת 2024	חציון 2 2024	חציון 1 2024	
(3,029)	(2,248)	(781)	הכנסות (הוצאות) משווי הוגן
13	3	10	הכנסות מדמי ניהול
(3,016)	(2,245)	(771)	סה"כ הכנסות (הוצאות)
1,105	644	461	הוצאות הנהלה וכלליות
222	108	114	דמי ניהול
327	752	575	סה"כ הנהלה וכלליות
141	59	82	הכנסות (הוצאות) מימון
(4,202)	(2,938)	(1,264)	רווח (הפסד) לתקופה

תקנה 10ג': שימוש בתמורות ניירות הערך

בהמשך לאמור בסעיף 9.5 לדוח הצעת מדף של השותפות מיום 4 בנובמבר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-613716) (להלן בסעיף זה: "דוח הצעת המדף"), אשר מכוחו השותפות גייסה כ-3,849 אלפי ש"ח (כ-1,053 אלפי דולר) (ברוטו), השותפות מעדכנת, כי בחודשים דצמבר 2024 ועד למועד פרסום דוח תקופתי זה, סך של 700 אלפי דולר מתוך סך של 1,003 אלפי דולר מכספי תמורת ההנפקה שימשו לביצוע השקעות המשך בחברות הבאות:

- **Augmedics Inc.** – השקעה בסך של 400 אלפי דולר כנגד הקצאת 133,760 מניות בכורה E במסגרת סבב הגיוס המתואר בסעיף 10.6.7 לחלק א' לדוח תקופתי זה לעיל. השקעת היתרה בסך 200 אלפי דולר צפויה להיות מושקעת עד סוף שנת 2025.

ההערכה בדבר צפוי מועד העמדת יתרת ההשקעה ל-**Augmedics Inc.** על ידי השותפות, כאמור לעיל, מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, והיא למיטב ידיעת השותפות נכון למועד פרסום דוח תקופתי זה. אין כל וודאות כי הערכה זו אכן תתממש, לרבות באופן שונה מהותית, וזאת בין היתר, כתוצאה מהתממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 20 לחלק א' לדוח תקופתי זה לעיל.

- **נוראמי מדיקל בע"מ** – השקעה בסך 300 אלפי דולר כנגד מימוש כתבי אופציה למניות רגילות של נוראמי מדיקל בע"מ לפי מחיר למניה שנקבע בסיבוב הגיוס הקודם, כמתואר בסעיף 10.3.8 לחלק א' לדוח תקופתי זה לעיל.

- **נובה פולס בע"מ** – השקעה בסך של 45 אלפי דולר כנגד מענק שנובה פולס בע"מ צפויה לקבל מרשות החדשנות ("matching") לשנה שלישית של פעילות בתוכנית ביוקונברגנס, כמתואר בסעיף 10.10 לחלק א' לדוח תקופתי זה לעיל.

בנוסף לאמור לעיל, השותפות עושה שימוש בתמורת ניירות הערך שקיבלה מהצעת יחידות השתתפות וכתבי האופציה (סדרה 5) שהונפקו על פי דוח הצעת מדף שפורסם ביום 4 בדצמבר 2024, לצורך ביצוע השקעות המשך בפרויקטי מו"פ (כהגדרת המונח בחוק לעידוד מחקר, פיתוח וחדשנות טכנולוגיות בתעשייה, התשמ"ד-1984) וכן לצרכי הניהול והתפעול השוטף, והכל בהתאם למדיניות ההשקעות של השותפות כפי שתוארה בסעיף 7 לחלק א' לדוח תקופתי זה. לפרטים אודות ההשקעות שביצעה השותפות בפרויקטי מחקר ופיתוח, ראו סעיפים 3 ו-10 לחלק א' לדוח תקופתי זה.

תקנה 20: מסחר בבורסה – ניירות ערך שנרשמו למסחר – מועדי וסיבות הפסקת מסחר

במהלך שנת 2024 ועד לפרסום הדוח נרשמו ניירות הערך הבאים של השותפות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ:

1. 2,405,703 יחידות השתתפות של השותפות ו-2,405,703 כתבי אופציה (סדרה 5) של השותפות, אשר השותפות הנפיקה במסגרת הנפקת זכויות על פי דוח הצעת מדף שפורסם ביום 4 בנובמבר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-613716).
2. 1,250,000 יחידות השתתפות של השותפות ו-1,250,000 כתבי אופציה (סדרה 5) של השותפות, אשר השותפות הנפיקה במסגרת הנפקת לציבור על פי דוח הצעת מדף שפורסם ביום 4 דצמבר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-622144).

ניירות ערך אשר המסחר בהם הופסק בתקופת הדו"ח :

בתקופת הדו"ח לא הופסק המסחר בניירות ערך של השותפות.

תקנה 21 : תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה

א. להלן פירוט אודות התגמולים שניתנו לבעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בשותפות ו/או בשותף הכללי בשנת הדוח, וכן אודות התגמולים שניתנו לבעלי עניין בשותפות ו/או בשותף הכללי, כפי שהוכרו בדוחות הכספיים של השותפות ליום 31 בדצמבר 2024 (באלפי דולר ארה"ב). לפרטים נוספים אודות ההתקשרויות עם נושאי המשרה להלן, ראו סעיף ב' לתקנה 21 זו להלן.

פרטי מקבל התגמולים ¹															תגמולים בעבור שירותים				תגמולים אחרים					
															נתונים באלפי דולר ארה"ב									
שם	תפקיד	מין	היקף משרה	שיעור החזקה בהון התאגיד (%) בדילול (מלא)	עלות שכר ²	מענק	תשלום מבוסס יחידות השתתפות ³	דמי ניהול	דמי ייעוץ	עמלה	אחר	ריבית	דמי שכירות	אחר	סה"כ									
אלמדה חברת ניהול בע"מ	חברת השותף הכללי	-	100%	0.17% ⁴	-	-	-	222 ⁵	-	-	-	-	-	-	222									
ארי ברונשטיין*	יו"ר דירקטוריון פעיל בשותף הכללי	זכר	15%	0.34%	-	-	1	47	-	-	15	-	-	-	63									
ד"ר אירית יניב*	מנכ"ל ודירקטור בשותף הכללי	נקבה	80%	0.18%	227	17	-	-	-	-	-	-	-	-	244									
אמיר בלאט*	סמנכ"ל השקעות ראשי ודירקטור בשותף הכללי	זכר	100%	0.62%	152	3	-	-	-	-	-	-	-	-	155									
אפרת הס	סמנכ"לית כספים	נקבה	20%	-	-	-	-	-	36	-	-	-	-	-	36									

* יצוין, כי החל מיום 1 בינואר 2025, במסגרת השינוי האסטרטגי, כמתואר בסעיף 18 לחלק א' לדוח תקופתי זה לעיל, ד"ר אירית יניב סיימה את כהונתה כמנכ"ל השותף הכללי של השותפות והחלה לכהן כיו"ר הדירקטוריון, אמיר בלאט סיים את כהונתו כסמנכ"ל השקעות ראשי ומונה כמנכ"ל השותף הכללי של השותפות ב-40% משרה (וכן ממשיך לכהן כדירקטור מן המניין), וארי ברונשטיין סיים את כהונתו כיו"ר דירקטוריון השותף הכללי של השותפות ומשמש כדירקטור מן המניין. לפרטים נוספים, ראו סעיפים ב.3-1 לתקנה 21 זו להלן.

¹ "תגמול" - לרבות התחייבות למתן תגמול, בין במישרין ובין בעקיפין, ולרבות סכום כסף וכל דבר שהוא שווה כסף, שכר, מענק, דמי ניהול, דמי ייעוץ, דמי שכירות, עמלה, ריבית, תשלום מבוסס מניות, תגמול פרישה שאינו תשלום פנסיוני, טובת הנאה וכל הטבה אחרת, והכל למעט דיבידנד.

² "שכר" - לרבות תנאים נלווים לשכר, כגון: החזקת רכב, טלפון, תנאים סוציאליים, הפרשות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, וכל הכנסה שנוקפה לשכר בשל מרכיב שהוענק לעובד.

³ "תשלום מבוסס מניות" - כמשמעותו לפי כללי החשבונאות המקובלים.

⁴ על פי הסכם השותפות מיום 29 בספטמבר 2020, כפי שתוקן, השותף הכללי יחזיק ב-0.1% מהון השותפות לצרכי השתתפות בהכנסות/הוצאות/רווחים בלבד (ללא החזקה ביחידות השתתפות).

⁵ מחושב לפי סך נכסים בגובה של בין כ-23,148 עד כ-24,393 אלפי דולר. יצוין, כי החל משנת 2025, דמי הניהול יעמדו על 25,000 ש"ח לחודש (בתוספת מע"מ כדון).

ב. תנאי כהונה והעסקה של נושאי המשרה בשותף הכללי ו/או השותפות

1. ארי ברונשטיין

עד ליום 1 בינואר 2025, מר ברונשטיין כיהן כיו"ר דירקטוריון פעיל של השותף הכללי בהיקף של 15% משרה. בהתאם להסכם שירותים מיום 29 בספטמבר 2020, מר ברונשטיין היה זכאי לדמי ניהול חודשיים בסך של 15,000 ש"ח (כ-4 אלפי דולר), בתוספת מע"מ כדין, אשר שולמו על ידי השותף הכללי.

כמו כן, למר ברונשטיין הוקצו 68,000 אופציות הניתנות למימוש ל-68,000 יחידות השתתפות במחיר מימוש של 10 ש"ח צמוד לשער היציג של הדולר ארה"ב כנגד הש"ח, כפוף להתאמות מקובלות. לפרטים אודות תנאי האופציות, ראו סעיף 12.2 לחלק א' לדוח תקופתי זה.

ביום 25 ביוני 2023 מר ברונשטיין מסר כתב ויתור זמני על תשלום חלק מדמי הניהול להם הוא זכאי בגין מתן שירותיו כיו"ר דירקטוריון, לפיו הודיע, כי הוא מוותר מרצונו, באופן חד צדדי ובלתי חוזר, על חלק מדמי הניהול, באופן שהתמורה שתשולם לו תעמוד על סך של 10,000 ש"ח לחודש בלבד (כ-3 אלפי דולר), בתוספת מע"מ, וזאת בגין התקופה שהחלה מיום 1 בספטמבר 2023 ועד ליום 31 באוגוסט 2024 (להלן בס"ק זה: "**תקופת ההפחתה**"). בחודש יולי 2024 מסר מר ברונשטיין לשותפות הודעה על הארכת תקופת ההפחתה בשנה נוספת.

במסגרת השינוי האסטרטגי, כמתואר בסעיף 18 לחלק א' לדוח תקופתי זה לעיל, מר ברונשטיין סיים את כהונתו כיו"ר דירקטוריון ביום 1 בינואר 2025 וממשיך לכהן כדירקטור רגיל בשותפות. עם סיום כהונתו כיו"ר הדירקטוריון, שולם למר ברונשטיין סך של 106 אלפי ש"ח (כ-29 אלפי דולר) בגין הודעה מוקדמת ומענק הסתגלות, בהתאם להסכם עימו (כאשר מתוך סכום זה, השותפות הכירה בהוצאה של כ-15 אלפי דולר בגין מענק ההסתגלות בשנת 2024, כמופרט בטבלה לעיל). החל משנת 2025, מר ברונשטיין זכאי לגמול דירקטורים כמפורט בתקנה 21ג, המשולם לו על ידי השותפות.

2. ד"ר אירית יניב

החל מיום 1 בינואר 2025, ד"ר יניב מכהנת כיו"ר דירקטוריון השותף הכללי של השותפות. עד לאותו מועד, ד"ר אירית יניב כיהנה כמנכ"ל השותף הכללי של השותפות וכדירקטורית בדירקטוריון השותף הכללי של השותפות. על פי החלטת האסיפה הכללית של מחזיקי יחידות ההשתתפות של השותפות מיום 21 במרץ 2024, החל מהמשכורת בגין חודש ינואר 2024, ד"ר יניב הייתה זכאית למשכורת חודשית (ברוטו) בסך 30,000 ש"ח (כ-8 אלפי דולר) בגין כהונתה ב-80% משרה.

כמו כן, ד"ר יניב הייתה זכאית לדמי הבראה, חופשה שנתית, ימי מחלה, הפרשות לקרן השתלמות ולפנסיה וגילום מלא בגין הפרשות אלה, מכשיר סלולרי ורכב כמקובל למנכ"ל ושותפה מייסדת. בנוסף, ד"ר אירית יניב הייתה זכאית לנשיאה בהוצאות הקשורות לאחזקת הרכב ואחזקת המכשיר הסלולרי וכן הייתה זכאית לגילום מלא של ההוצאות בגינם.

הסכם העבודה כולל התחייבויות של ד"ר יניב לשמירה על סודיות ולאי-תחרות.

במסגרת השינוי האסטרטגי, כמתואר בסעיף 18 לחלק א' לדוח תקופתי זה לעיל, ד"ר יניב סיימה את כהונתה כמנכ"ל השותף הכללי של השותפות ביום 1 בינואר 2025 והחלה לכהן כיו"ר דירקטוריון החל מאותו מועד. עם סיום כהונתה כמנכ"ל, שולם לד"ר יניב סך של 450 אלפי ש"ח ברוטו (כ-127 אלפי דולר ברוטו) בגין הודעה מוקדמת ומענק הסתגלות, בהתאם להסכם עימה (כאשר מתוך סכום זה, השותפות הכירה בהוצאה של כ-17 אלפי דולר בגין מענק ההסתגלות בשנת 2024, כמופרט בטבלה לעיל). החל משנת 2025, ד"ר יניב זכאית לגמול דירקטורים כמפורט בתקנה 21ג, המשולם לה על ידי השותף הכללי.

החל מיום 1 בינואר 2025, מר בלאט מכהן כמנכ"ל השותף הכללי של השותפות. עד לאותו מועד, מר אמיר בלאט כיהן כסמנכ"ל השקעות ראשי (Chief Investments Officer) בשותף הכללי וכן כיהן כדירקטור בשותף הכללי. בהתאם להסכם עבודה אישי מיום 29 בספטמבר 2020 בין מר בלאט לבין השותף הכללי, מר בלאט היה זכאי למשכורת חודשית (ברוטו) בסך 50,000 ש"ח (כ-14 אלפי דולר) צמוד לשיעור עליית מדד המחירים לצרכן בגין כהונתו כסמנכ"ל השקעות ראשי.

ביום 9 באוגוסט 2023 מסר מר בלאט כתב ויתור זמני על פיו מר בלאט מוותר, באופן חד צדדי ובלתי חוזר, על חלק מהמשכורת לה הוא זכאי בגין העסקתה כסמנכ"ל השקעות ראשי, באופן שהמשכורת החודשית שתשולם לו תעודכן לסך של 35,000 ש"ח לחודש (כ-9 אלפי דולר) בלבד, וזאת בגין התקופה החל מיום 1 בספטמבר 2023 ועד ליום 31 באוגוסט 2024 (להלן בס"ק זה: "**תקופת ההפחתה**"), וזאת ללא שינוי בהיקף המשרה שלו. מר בלאט הודיע לשותפות על הארכת תקופת ההפחתה מיום 1 בספטמבר 2024 עד ליום 31 בדצמבר 2024. בהקשר זה יצוין, כי בשנת 2024, השותפות הכירה בהוצאה בסך של 3 מיליון דולר בגין הפרשה למענק הסתגלות למר אמיר בלאט.

במסגרת השינוי האסטרטגי, כמתואר בסעיף 18 לחלק א' לדוח תקופתי זה לעיל, ביום 17 בדצמבר 2024, האסיפה הכללית של מחזיקי יחידות ההשתתפות של השותפות אישרה את תנאי כהונתו והעסקתו של מר בלאט כמנכ"ל השותף הכללי של השותפות, כך שהחל מחודש ינואר 2025, מר בלאט יהיה זכאי למשכורת חודשית (ברוטו) בסך 20,000 ש"ח (כ-5 אלפי דולר) בגין כהונתו ב-40% משרה.

מר בלאט זכאי לדמי הבראה, חופשה שנתית, ימי מחלה, הפרשות לקרן השתלמות ולפנסיה וגילום מלא בגין הפרשות אלה, מכשיר סלולרי ורכב כמקובל למנכ"ל ושותף מייסד. בנוסף, מר בלאט זכאי לנשיאה בהוצאות הקשורות לאחזקת הרכב ואחזקת המכשיר הסלולרי וכן יהא זכאי לגילום מלא של ההוצאות בגינם.

כן זכאי מר בלאט לתשלום בונוסים בהתאם לעמידה ביעדי תשואת NAV שנתית, כהגדרתה לעיל:

מספר משכורות	תשואה שנתית NAV בניכוי מזומן
2	8% ומעלה
4	10% ומעלה
6	12% ומעלה

כמו כן, זכאי מר אמיר בלאט לבונוס בשיעור של עד משכורת אחת בלבד עבור כל אירוע מימוש, כהגדרת מונח זה בסעיף 9.3 להסכם השותפות. בכל מקרה, הבונוס השנתי של מר אמיר בלאט לא יעלה על 6 משכורות.

בנוסף, מר אמיר בלאט זכאי למענק מיוחד במקרה של השקעת מאמץ חריג ויוצא דופן בפרויקט כלשהו או עבור תרומה משמעותית להצלחת השותף הכללי והשותפות ולקידום מטרותיהם בסך שלא יעלה על 3 משכורות חודשיות ברוטו.

הסכם העבודה כולל התחייבויות של מר בלאט לשמירה על סודיות ולאי-תחרות.

גב' אפרת הס מכהנת כסמנכ"לית הכספים של השותף כללי של השותפות בהיקף של 20% משרה, בהתאם להסכם שירותים מיום 16 ביוני 2020 שנחתם בין טוטאל פיננס בע"מ (להלן: "**טוטאל פיננס**") לבין השותפות, כפי שתוקן ביום 17 באוגוסט 2023 (להלן בס"ק זה: "**הסכם השירותים**"). בהסכם השירותים נקבע, כי טוטאל פיננס מתחייבת להעמיד לשותפות שירותי סמנכ"לות כספים ב-20% משרה, אשר יבוצעו על ידי אפרת הס, כאשר הסכום שמיועד עבור שירותים אלה עומד על 11,000 ש"ח (כ-3 אלפי דולר), בתוספת מע"מ כדין. כן קובע הסכם השירותים, כי כל

צד רשאי לבטל את ההסכם בהודעה מראש בת 60 ימים. הסכם השירותים כולל התחייבויות של טוטאל פיינס לשמירה על סודיות ולאי-תחרות. לפרטים נוספים אודות אפרת הס ראו תקנה 26א להלן.

יצוין, כי הסכם השירותים כולל גם שירותי חשבות, הנהלת חשבונות ושכר עבור השותפות, וזאת בתמורה חודשית כוללת בסך של 8,000 ש"ח (כ-2 אלפי דולר) בתוספת מע"מ כדין, באופן שהתמורה הכוללת שמסולמת לטוטאל פיינס מכוח הסכם השירותים עומדת על 19,000 ש"ח (כ-5 אלפי דולר) בחודש בתוספת מע"מ כדין.

5. דמי ניהול לשותף הכללי

בהתאם להסכם השותפות, השותף הכללי נותן שירותי ניהול וייעוץ לשותפות באמצעות המייסדים, ד"ר אירית יניב, מר אמיר בלאט ומר צחי סולטן (להלן: "**המייסדים**" ו"**שירותי הניהול**", לפי העניין). עד ליום 1 בינואר 2025, השותף הכללי היה זכאי לדמי ניהול רבעוניים בשיעור משתנה, בהתאם לסך הנכסים של השותפות, כפי שהם מופיעים בדוחות הכספיים הרבעוניים או השנתיים המאוחדים הסקורים או המבוקרים של השותפות, כמפורט להלן (והכל בתוספת מע"מ כדין):

- במקרה בו סך הנכסים הינו נמוך מ-120 מיליון דולר - שיעור דמי הניהול יעמוד על 0.2% ;
- במקרה בו סך הנכסים עומד על 120 מיליון דולר, או גבוה מסכום זה, אך נמוך מסך של 240 מיליון דולר - שיעור דמי הניהול יעמוד על 0.15% ;
- במקרה בו סך הנכסים הינו 240 מיליון דולר או גבוה ממנו – שיעור דמי הניהול יעמוד על 0.125%.

ביום 17 בדצמבר 2024, האסיפה הכללית של מחזיקי יחידות ההשתתפות אישרה תיקון להסכם השותפות, אשר נכנס לתוקף החל מיום 1 בינואר 2025, לפיו דמי הניהול שישולמו לשותף הכללי עבור שירותי הניהול יעמדו על סכום חודשי בסך 25,000 ש"ח, בתוספת מע"מ כדין (להלן: "**התיקון להסכם השותפות**"). יובהר, כי דמי הניהול אשר ישולמו לשותף הכללי יובאו לאישור מידי שלוש שנים כנדרש על פין דין.

6. השתתפות בהוצאות

כל הוצאות השותפות והשותף הכללי, שתוצאנה בקשר לעסקי השותפות, ישולמו על ידי השותפות בהתאם לסעיף 9.2 להסכם השותפות.

בהתאם לתיקון להסכם השותפות, כהגדרתו לעיל, השותפות נושאת בשכרם של הדירקטורים שאינם נמנים על בעלי השליטה בשותפות, כאשר השותף הכללי נושא בגמול הדירקטורים הנמנים על בעלי השליטה (למעט מר אמיר בלאט, אשר לא זכאי לגמול נוסף בגין כהונתו כדירקטור, מעבר לגמול אשר משולם לו בגין כהונתו כמנכ"ל).

7. דמי יוזמה

השותפות תשלם לשותף הכללי ו/או לבעלי השליטה בו דמי יוזמה בשיעור של 20% מהתמורה נטו בגין כל אירוע מימוש בתוספת מע"מ כדין, כפוף לעמידה בתנאי הסף לתשלום דמי יוזמה, והכל בהתאם ובכפוף להוראות סעיף 9.3 להסכם השותפות.

להבנת השותפות, דמי היוזמה מהווים "דמי יוזמה", כהגדרת המונח פקודת השותפויות, ולכן לא יצריכו אישור של מחזיקי יחידות ההשתתפות לאורך כל חיי השותפות.

ג. גמול הדירקטורים בשותף הכללי של השותפות

ביום 29 בספטמבר 2020, אישרו דירקטוריון השותף הכללי ואסיפת בעלי המניות של השותף הכללי כי כל הדירקטורים החברים בדירקטוריון השותף הכללי (למעט ד"ר אירית יניב, מר אמיר בלאט, מר צחי סולטן, ומר ברונשטיין אשר כיהן כיו"ר דירקטוריון ואשר תנאי כהונתו מפורטים בתקנה 1.21 לעיל) זכאים לגמול שנתי וגמול השתתפות בהתאם לסכומים הקבועים המפורטים בתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000 (להלן: "תקנות הגמול"), בהתאם לדרגת ההון של השותפות, וכן להחזר הוצאות כמפורט בתקנות האמורות וביטוח, שיפוי ופטור, כמתואר בסעיף ד' להלן. באותה העת, הוחלט כי השותף הכללי יישא בתשלום גמול הדירקטורים, למעט ביחס לדירקטורים החיצוניים בשותפות, אשר שכרם משולם על ידי השותפות.

ביום 17 בדצמבר 2024, האסיפה הכללית של מחזיקי יחידות ההשתתפות של השותפות אישרה, בהמשך לאישור ועדת התגמול, ועדת הביקורת ודירקטוריון השותף הכללי של השותפות, תיקונים למדיניות התגמול ולהסכם השותפות של השותפות, לפיהם: (א) כל הדירקטורים שאינם מכהנים כנושאי משרה אחרים בשותף הכללי יהיו זכאים לגמול דירקטורים בהתאם להוראות תקנות הגמול ועד להיקף המקסימלי המתאפשר על פי תקנות הגמול; ו-(ב) השותפות תישא בשכרם של הדירקטורים שאינם נמנים על בעלי השליטה בשותפות; והכל החל מיום 1 בינואר 2025.

בנוסף, לפרופ' יונתן הלוי הוקצו 17,000 אופציות, הניתנות למימוש ל-17,000 יחידות השתתפות במחיר מימוש של 10 ש"ח צמוד לשער היציג של הדולר ארה"ב כנגד הש"ח, כפוף להתאמות מקובלות. לפרטים נוספים אודות תנאי האופציות, ראו סעיף 12.2 לחלק א' לדוח תקופתי זה.

ד. פטור מאחריות, שיפוי וביטוח

1. ביטוח נושאי משרה

ביום 9 באוגוסט 2023, אישר דירקטוריון השותף הכללי של השותפות, לאחר אישור ועדת התגמול, בהתאם לתקנה 111 לתקנות ההקלות, את הארכת פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה לתקופה של שנה, מיום 3 בספטמבר 2023 ועד ליום 2 בספטמבר 2024, כאשר גבול האחריות עומד על 5 מיליון ש"ח. ועדת התגמול ודירקטוריון השותף הכללי קבעו, כי רכישת הביטוח הינה בתנאי שוק ואינה עשויה להשפיע באופן מהותי על רווחיות השותפות, רכוש או התחייבויותיה. רכישת הביטוח כוללת גם את בעלי השליטה בשותפות ותנאי הכיסוי שלהם זהים לתנאים של כל יתר הדירקטורים ונושאי המשרה בשותפות.

ביום 6 באוגוסט 2024, אישר דירקטוריון השותף הכללי של השותפות, לאחר אישור ועדת התגמול, בהתאם לתקנה 111 לתקנות ההקלות, את הארכת פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה לתקופה של 17 חודשים, מיום 3 בספטמבר 2024 ועד ליום 2 בפברואר 2026, כאשר גבול האחריות עומד על 5 מיליון ש"ח. ועדת התגמול ודירקטוריון השותף הכללי קבעו, כי רכישת הביטוח הינה בתנאי שוק ואינה עשויה להשפיע באופן מהותי על רווחיות השותפות, רכוש או התחייבויותיה. רכישת הביטוח כוללת גם את בעלי השליטה בשותפות ותנאי הכיסוי שלהם זהים לתנאים של כל יתר הדירקטורים ונושאי המשרה בשותפות.

2. פוליסת ביטוח אחריות בגין הנפקה לציבור (POSI)

בנוסף להתקשרות השותפות בפוליסת ביטוח האחריות השוטפת כאמור בתקנה 1.21 לעיל, ביום 29 בספטמבר 2020 אישר דירקטוריון השותף הכללי את התקשרות השותפות בפוליסת ביטוח נוספת ונפרדת המכסה את חבות השותפות, השותף הכללי, השותף המוגבל הראשון, הדירקטורים, נושאי המשרה והעובדים, בגין תביעות אפשריות

בקשר עם הצעת ניירות הערך של השותפות לפי התשקיף, והכל בהתאם למדיניות התגמול של השותפות, כפי שהיה באותה עת (להלן: "פוליסת ביטוח ההנפקה"). פוליסת ביטוח ההנפקה נערכת מראש לתקופה של 7 שנים.

ביום 30 בספטמבר 2021 אישר דירקטוריון השותף הכללי, לאחר אישור ועדת התגמול, את הרחבת פוליסת ביטוח ההנפקה על מנת לכסות תביעות אפשריות בקשר להנפקת השותפות שהושלמה בחודש אוקטובר 2021 בדרך של זכויות.

3. פטור ושיפוי נושאי משרה

ביום 29 בספטמבר 2020 אישר דירקטוריון השותף הכללי הענקת כתבי פטור ושיפוי לשותף הכללי ולכל אחד מנושאי המשרה בשותף הכללי ובשותפות, לרבות לבעלי ענין בשותף הכללי המכהנים כנושאי משרה. בהתאם לכתב הפטור והשיפוי, השותפות תפטור מאחריות את השותף הכללי ונושאי המשרה בשותף הכללי ובשותפות, לרבות בעלי ענין בשותף הכללי המכהנים כנושאי משרה וכן תשפה את השותף הכללי ו/או כל אחד מנושאי המשרה בשותף הכללי ובשותפות, בשל כל הפסד, הוצאה או נזק שהם או שלוחיהם יישאו בהם או שידרשו לשאת בהן, במישרין או בעקיפין, בשל כל מעשה או מחדל אותו עשו או חדלו בשם השותפות על פי הסמכויות שהוענקו לשותף הכללי בהסכם השותפות או על פי דין. נוסח כתב הפטור ונוסח כתב השיפוי מופיע בנספח ב' לתשקיף המדף.

ה. מדיניות תגמול

ביום 29 בספטמבר 2020, לאחר אישור דירקטוריון השותף הכללי, אישרה האסיפה הכללית של השותף הכללי מדיניות תגמול לדירקטורים ונושאי משרה בשותפות ובשותף הכללי, בהתאם להוראות סעיף 65 לפקודת השותפויות והוראות סעיף 267 לחוק החברות, לתקופה של חמש שנים, בהתאם לסעיף 1(א) לתקנות החברות (הקלות לעניין החובה לקבוע מדיניות תגמול), התשע"ג-2013. ביום 2 בדצמבר 2021, אישרה האסיפה הכללית של בעלי יחידות השתתפות של השותפות, עדכון למדיניות התגמול בדבר תנאי התקשרות בביטוח לאחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה. לפרטים נוספים, ראו דוח זימון אסיפה מיום 27 באוקטובר 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-092041), כפי שתוקן ביום 27 באוקטובר 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-092047).

ביום 17 בדצמבר 2024, האסיפה הכללית של מחזיקי יחידות ההשתתפות של השותפות אישרה, לאחר אישור ועדת התגמול ודירקטוריון השותף הכללי של השותפות, מדיניות תגמול חדשה לדירקטורים ונושאי משרה בשותפות ובשותף הכללי, להוראות סעיף 65 לפקודת השותפויות והוראות סעיף 267 לחוק החברות, אשר נכנסה לתוקף ביום 1 בינואר 2025 לתקופה של שלוש שנים. לפרטים נוספים, ראו דוח זימון אסיפה מיום 11 בנובמבר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-615125).

תקנה 21א: השליטה בתאגיד

בעל השליטה בשותפות, נכון למועד הדו"ח, הוא השותף הכללי. לאור ההסדרים בין בעלי המניות בשותף הכללי, השותף הכללי רואה בד"ר אירית יניב, מר אמיר בלאט, מר צחי סולטן, ואריה יעקבסון כבעלי השליטה בשותפות.

תקנה 22: עסקאות עם בעל שליטה

למייטב ידיעת השותפות, להלן פרטים בדבר כל העסקאות עם השותף הכללי או עם בעלי השליטה בשותף הכללי או שלבעלי השליטה בשותף הכללי יש עניין אישי באישורן, אשר השותפות או תאגיד בשליטתה או חברה קשורה לה, התקשרו בה במהלך שנת הדיווח או שהן עדיין בתוקף במועד פרסום הדוח:

עסקאות לפי סעיף 270(4) לחוק החברות וסעיף 65 נא(ב)(2)-(3) לפקודת השותפויות

א. דמי ניהול, החזר הוצאות ודמי יוזמה

לפרטים בדבר תשלום דמי ניהול, החזר הוצאות ודמי היוזמה לשותף הכללי, ראו סעיפים 5-7 לתקנה 21. לעיל.

בגין שנת 2024, השותפות שילמה דמי ניהול לשותף הכללי על סך 222 אלפי דולר, ולא שילמה דמי יוזמה.

ב. פטור ושיפוי

לפרטים בדבר מתן כתב פטור וכתב שיפוי לנושאי המשרה בשותף הכללי ראו סעיף 3 לתקנה 21. לעיל.

ג. פוליסות ביטוח

לפרטים בדבר כיסוי דירקטורים ונושאי משרה שנמנים על בעלי השליטה בשותפות בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה ורכישת פוליסת ביטוח בגין הנפקות (POSI), ראו סעיפים 1-2 לתקנה 21. לעיל.

ד. הסכמי העסקה

לפרטים בדבר הסכמי העסקה אישיים בין חברת השותף הכללי לבין ד"ר אירית יניב ומר אמיר בלאט, ראו סעיפים 2 ו-3 לתקנה 21. לעיל, בהתאמה.

ה. תיקון הסכם השותפות

ביום 17 בדצמבר 2024, האסיפה הכללית של מחזיקי יחידות ההשתתפות שח השותפות אישרה, בהמשך לאישור ועדת הביקורת ודירקטוריון השותף הכללי של השותפות, תיקון להסכם השותפות באופן הבא: (א) הפחתה של דמי הניהול של השותפות, כך שיעמדו על סכום חודשי קבוע בסך של 25 אלף ש"ח בתוספת מע"מ כדין; ו-(ב) השותפות תישא בשכרם של הדירקטורים שאינם נמנים עם בעלי השליטה בשותפות, כאשר התיקון ייכנס לתוקף החל מיום 1 בינואר 2025.

ו. הסדר תיחום פעילות

כל אחד מהמייסדים התחייב בנפרד כלפי השותפות והשותף הכללי שלא להתחרות, במישרין או בעקיפין, בשותפות, בתחומי עיסוקה או בכל עניין אחר בו השותפות עוסקת (להלן: "פעולה מתחרה"), אלא בכפוף למתן זכות סירוב ראשון לשותפות. ההתחייבות האמורה לא תחול על כל אחת מהפעולות הבאות: (א) השקעות קיימות המוחזקות בידי המייסדים ערב הנפקת השותפות על פי תשקיף ההנפקה הראשונה לציבור וביצוע השקעות המשך בתאגידים אלה; (ב) השקעה פיננסית בניירות ערך של תאגידים הנסחרים בבורסה או בשוק מוסדר כלשהו שאינה מזכה במינוי דירקטור; (ג) מתן שירותי ייעוץ/ניהול לתאגידים מכח הסכמים שהיו בתוקף למייסדים ערב הנפקת השותפות על פי תשקיף ההנפקה הראשונה לציבור.

במקרה בו מייסד כלשהו מעוניין לבצע פעולה מתחרה, המייסד יפנה לאורגנים הרלוונטיים בשותפות בהצעה לביצוע הפעולה המתחרה (להלן: "ההצעה"), אשר תכלול את כל הפרטים הרלוונטיים באופן סביר לצורך קבלת החלטה בדבר ביצוע הפעולה המתחרה (ובכלל זה, מהות ההשקעה, היקפה, הזכויות בה, וכיו"ב).

ההצעה תופנה תחילה לדירקטוריון השותף הכללי, אשר יידרש לתת את החלטתו ביחס להצעה בתוך 5 ימי עסקים ממועד קבלת מלוא החומר והמידע הנדרש, כמפורט לעיל (להלן: "ההחלטה"). לא אישר הדירקטוריון את קבלת ההצעה, תובא ההחלטה בדבר דחיית ההצעה לאישור בוועדת הביקורת של השותף הכללי, אשר החלטתה על דחיית ההצעה תהיה סופית.

היה ולא אישרה ועדת הביקורת את דחיית ההצעה על ידי השותפות, לא יהיה רשאי המייסד לקבל את ההצעה, וההצעה תועבר לדיון נוסף של דירקטוריון השותף הכללי, אשר יהיה רשאי לאשר את קבלת ההצעה. בכל מקרה בו דירקטוריון השותף הכללי אינו דן בהצעה בתוך 5 ימי עסקים ממועד קבלת מלוא החומר והמידע הנדרש כאמור לעיל לקבלת החלטה כאמור, תחשב ההצעה כאילו נדחתה.

במקרה של דחיית ההצעה על ידי ועדת הביקורת או היעדר היענות על ידי הדירקטוריון, יהיה המייסד, בין במישרין ובין בעקיפין, רשאי לקבל את ההצעה. בנוסף, במקרה בו על אף היענות השותפות להצעה, לא ישתכלל, מסיבות שאינן תלויות בשותפות ו/או במייסד, הסכם לביצוע הפעולה המתחרה, יהיה רשאי המייסד, בין במישרין ובין בעקיפין, לבצע את הפעולה המתחרה מחוץ לשותפות ובאופן עצמאי.

השותף הכללי יפרסם דיווח מיידי בדבר החלטות ועדת הביקורת ודירקטוריון השותף הכללי לאחר כל החלטה בעניין תיחום הפעילות כאמור. התחייבות המייסדים כמפורט לעיל ניתנה ללא תמורה. מבלי לגרוע מן האמור לעיל, המייסדים יוכלו לשמש כשותף כללי גם בשותפויות אחרות שמטרתן דומות למטרות השותפות המוגבלת ולהפיק מכך רווחים (ובלבד שהשותף הכללי לא ישמש שותף כללי בשותפויות העוסקות בפרוייקטי מחקר ופיתוח שלשותפות יש בהם אינטרס).

ההתחייבות כאמור תחול על המייסדים כל עוד ובכפוף לכך שהם מועסקים על ידי השותף הכללי ו/או השותפות (כאשר כהונה כדירקטור בשותף הכללי בלבד לא תחשב כהעסקה לצורך סעיף זה). מימוש זכויות השותפות בהתאם לסעיף זה יהיה כפוף לקבלת אישור מראש של המפקח.

ביום 17 בדצמבר 2024, האסיפה הכללית של מחזיקי יחידות ההשתתפות אישרה, בהמשך לאישורי ועדת הביקורת ודירקטוריון השותף הכללי של השותפות, למען הזהירות בלבד, הבהרה להסדר תיחום הפעילות הקיים בין מייסדי השותפות לבין השותפות והשותף הכללי, לפיו ד"ר יניב ומר בלאט יהיו רשאים להעניק שירותי ייעוץ ו/או ניהול של השקעות עבור גופים אחרים. הבהרה נעשתה למען הזהירות בלבד, היות שמדובר בהתחייבות חד צדדית מטעם בעלי השליטה, ובהמשך לשינוי האסטרטגי והשלכותיו, קרי: המשך טיפול ותמיכה בחברות המטרה הקיימות והפסקת ביצוע השקעות בחברות חדשות וכתוצאה מכך, הפחתת שיעורי המשרה של המנכ"ל (ובמקרה של ד"ר אירית יניב, סיום כהונתה כמנכ"לית ומינויה כיו"ר דירקטוריון פעיל בלבד), וצמצום התגמול המשולם להם בהתאם.

ז. גמול דירקטורים

ביום 3 בנובמבר 2024, דירקטוריון השותף הכללי של השותפות אישר, בהמשך לאישור ועדת התגמול, כי החל מיום 1 בינואר 2025, ד"ר אירית יניב וה"ה ארי ברונשטיין וצחי סולטן יהיו זכאים לגמול דירקטורים כפי שמשולם לדירקטורים החיצוניים והבלתי תלויים בשותפות, וביחס לד"ר יניב ומר צחי סולטן, אשר נמנים על בעלי השליטה בשותפות, אישרו כי החלטה זו עולה בקנה אחד עם הוראות תקנה 11(א)(3) לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי ענין), התש"ס-2000 (להלן: "תקנות ההקלות"). יצוין, כי השותף הכללי נושא בתשלום גמול הדירקטורים המשולם לד"ר אירית יניב ומר צחי סולטן.

ח. מתן שירותים על ידי מר אמיר בלאט לקרן אקסלמד

מר בלאט, סמנכ"ל השקעות ראשי בשותפות, מעניק שירותים לקרן אקסלמד בהכנת הערכות שווי בהיקף זניח.

לאור זכויות כלכליות שד"ר אירית יניב ואמיר בלאט עשויים לקבל מקרן אקסלמד במצבים מסוימים, כאמור לעיל, ההתקשרות האמורה עשויה ליצור עניין אישי למר בלאט, הנמנה על בעלי השליטה בשותפות.

מתן שירותים אלה אושר על ידי ועדת הביקורת של השותפות בימים 15 באוקטובר 2020, 18 במאי 2022, ו-20 במרץ 2025, אשר קבעה כי מתן שירותים אלה הינו זניח ואינו פוגע בשותפות.

ט. השקעה בחברת נוראמי מדיקל

ביום 23 בינואר 2024 השותפות ביצעה השקעה על סך של כ-100 אלפי דולר בהסכם SAFE בחברת נוראמי מדיקל. לאור זכויות כלכליות שד"ר אירית יניב ואמיר בלאט עשויים לקבל מקרן ארקין במצבים מסוימים, אשר השקיעה גם כן בנוראמי מדיקל בע"מ, ההתקשרות האמורה עשויה ליצור עניין אישי לד"ר יניב ומר בלאט, הנמנים על בעלי השליטה בשותפות. על כן, ביום 17 במרץ 2024, אישרה ועדת הביקורת של השותף הכללי, כי ההתקשרות האמורה אינה מהווה עסקה חריגה, כמשמעות מונח זה בחוק החברות.

ביום 2 בדצמבר 2024, השותפות השקיעה סך של 300 אלפי דולר כנגד מימוש כתבי אופציה למניות רגילות של נוראמי מדיקל. לאור הזכויות הכלכליות שד"ר אירית יניב ומר אמיר בלאט עשויים במצבים מסוימים, כמתואר לעיל, ביום 3 בנובמבר 2024, דירקטוריון השותף הכללי של השותפות אישר, לאחר אישור ועדת הביקורת, כי ההשקעה בנוראמי מדיקל כאמור לא מהווה עסקה חריגה, כמשמעות מונח זה בחוק החברות.

לפרטים נוספים אודות ההשקעות בנוראמי מדיקל, ראו סעיף 10.3.8 לחלק א' לדוח התקופתי.

י. התקשרויות עם דיסקונט קפיטל חיתום בע"מ לצורך יעוץ הנפקת זכויות

ביום 3 בנובמבר 2024 דירקטוריון השותף הכללי של השותפות אישר התקשרות עם דיסקונט קפיטל חיתום בע"מ (להלן: "דיסקונט"), חברה בשליטת מר צחי סולטן, שהינו אחד מבעלי השליטה בשותף הכללי, לפיה השותפות התקשרה עם דיסקונט כיועץ בהנפקת הזכויות שביצעה השותפות. ביום 3 בנובמבר 2024, ועדת הביקורת של השותף הכללי של השותפות אישרה, כי ההתקשרות האמורה לעיל אינה מהווה עסקה חריגה, כמשמעות מונח זה בחוק החברות.

יא. התקשרויות עם דיסקונט קפיטל חיתום בע"מ כמפיץ בהנפקה לציבור

ביום 4 בדצמבר 2024 דירקטוריון השותף הכללי של השותפות אישר התקשרות עם דיסקונט, חברה בשליטת מר צחי סולטן, שהינו אחד מבעלי השליטה בשותף הכללי, כמפיץ בהנפקה לציבור שביצעה השותפות. ביום 4 בדצמבר 2024, ועדת הביקורת של השותף הכללי של השותפות אישרה, כי ההתקשרות האמורה לעיל אינה מהווה עסקה חריגה, כמשמעות מונח זה בחוק החברות.

יב. עניין אישי זניח של בעלי שליטה בהנפקת זכויות ובהנפקה לציבור

לאור העובדה שעד ליום 1 בינואר 2025, דמי הניהול שהשותף הכללי היה זכאי להם נגזרו מסך הנכסים של השותפות, כפי שהופיעו בדוחות הכספיים הרבעוניים או השנתיים המאוחדים הסקורים או המבוקרים של השותפות, כמפורט

בסעיף 5 לתקנה 21. לעיל, ביום 3 בנובמבר 2024, ועדת הביקורת ודירקטוריון השותף הכללי של השותפות אישרו, למען הזהירות, כי העניין האישי של בעלי השליטה בשותפות בהנפקת הזכויות, ככל שקיים, הוא זניח.

כמו כן, ביום 4 בדצמבר 2024, ועדת הביקורת ודירקטוריון השותף הכללי של השותפות אישרו, למען הזהירות, כי העניין האישי של בעלי השליטה בשותפות בהנפקה לציבור, ככל שקיים, הוא זניח.

תקנה 24: החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה

לפרטים בדבר החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה ראו, בהכללה על דרך הפניה, דוח מיידי על מצבת החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה של החברה מיום 7 בינואר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-002424).

תקנה 24א: הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים למועד פרסום הדוח

סוג	הון רשום	הון מונפק ונפרע
יחידות השתתפות ללא ערך נקוב	16,025,514	16,025,514
כתבי אופציה (סדרה 5)	-	3,655,703
אופציות לא סחירות	-	85,000

תקנה 24ב: מרשם מחזיקי יחידות ההשתתפות

למרשם בעלי יחידות ההשתתפות של השותפות ראו דוח מיידי של השותפות מיום 12 בינואר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-003471), הנכלל בדיווח זה על דרך ההפניה.

תקנה 26: הדירקטורים של התאגיד

להלן פרטים אודות חברי הדירקטוריון בשותף הכללי, נכון למועד פרסום דוח תקופתי זה:

שם	ד"ר אירית יניב, יו"ר דירקטוריון
מספר זיהוי:	059099663
תאריך לידה:	12 בנובמבר 1964
מען להמצאת כתבי דין:	רחוב כרמלי 4, רמת גן
נתינות:	ישראלית
חברות בוועדות הדירקטוריון:	-
דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני:	לא
אם כן, האם הוא דירקטור חיצוני מומחה ¹⁰ :	-
עובד של השותפות, חברת בת שלה, חברה קשורה של השותפות או של בעל ענין בה והתפקיד אותו ממלא:	שותפה מייסדת
תאריך תחילת כהונה כדירקטור:	20 במאי 2020. משמשת כיו"ר דירקטוריון השותף הכללי החל מיום 1 בינואר 2025.
השכלה:	דוקטור ברפואה (MD) מאת בית הספר לרפואה, אוניברסיטת בן-גוריון בנגב. תואר שני במנהל עסקים (MBA) מאת בית הספר רקאנטי למנהל עסקים, אוניברסיטת תל-אביב.
תעסוקה בחמש השנים האחרונות וניסיון רלוונטי לפעילות השותפות:	בין השנים 2020-2024, ד"ר יניב כיהנה כמנכ"ל השותף הכללי של השותפות, עד למינויה כיו"ר הדירקטוריון של השותף הכללי בשותפות. בין השנים 2012 ועד 2020, שימשה ד"ר יניב כשותפה בקרן אקסלמד, קרן השקעות העוסקת בהשקעות בחברות הזנק ותאגידים בתחומי המכשור הרפואי והבריאות הדיגיטלית. כיום, משמשת ד"ר יניב כדירקטורית במספר חברות בהן השקיעה הקרן, ובין אלה: דיגמא מדיקל בע"מ, ניטנוטס בע"מ, וריומפ בע"מ. כמו כן, שימשה ד"ר יניב כיו"ר דירקטוריון חברת אקסימו מדיקל בע"מ, אשר נרכשה על ידי AngioDynamics Inc. בשנת 2019 תמורת כ-45 מיליון דולר (עם אופציה לתשלום של 20 מיליון דולר נוספים בכפוף לעמידה באבני דרך). כמו כן, שימשה דירקטורית בחברות אנדוספן בע"מ וקרטיהיל בע"מ, שהתקשרו בהסכמי רכישה מבנית (Structural Acquisition Agreement) בשנת 2019 ובשנת 2020, בהתאמה.

שם	ד"ר אירית יניב, יו"ר דירקטוריון
	קרטיהיל נרכשה בשנת 2023 ע"י חברת Smith and Nephew. ד"ר יניב הינה שותפה מייסדת בדיגמא מדיקל בע"מ, העוסקת בפיתוח טיפול לסוכרת סוג 2, אשר הגיעה לשלבי ניסויים קליניים, והינה שותפה מייסדת של ניטיוטס בע"מ, אשר עוסקת בפיתוח של טיפול בפולשנות מינימלית (minimally invasive) לטיפול בהשמנת יתר. בין השנים 2009 ועד שנת 2015, כיהנה ד"ר יניב בדירקטוריון האיגוד הישראלי לתעשיות מתקדמות, הארגון הגדול ביותר בישראל המייצג את תעשיות ההיי-טק ומדעי החיים, והייתה בין מארגני כנס מדעי החיים השנתי, MIXII-Biomed. בין השנים 2011 ועד 2012, כיהנה ד"ר יניב כמנכ"ל חברת Impulse Dynamics NV (להלן: "אימפולס") הנמנית על ה-Hobart Group. משנת 2007 ועד שנת 2011, כיהנה ד"ר יניב כמנכ"ל חברת מטאקור בע"מ, אשר גם נמנית על ה-Hobart Group. בשנת 2020, הקימה ד"ר יניב, עם מספר שותפות, אירגון לפיתוח מנהלות צעירות בתעשיית מדעי החיים – WE@HealthTech. כיום, משמשת כמרצה באוניברסיטה העברית בתחום פיתוח מיכשור רפואי. כמו כן, לד"ר יניב מספר פטנטים רשומים ומאמרים מפורסמים בתחום הרפואה. בנוסף, ד"ר יניב משמשת כיועצת במספר קבוצות השקעה וחברות סטראט-אפ פרטיות, כגון איירון-ניישן ו-OurCrowd.
פירוט תאגידים נוספים בהם משמש כדירקטור :	דיגמא מדיקל בע"מ, סינריו ישראל בע"מ, אנדוספן בע"מ, ניטיוטס בע"מ, ריוואמפ מדיקל בע"מ, ביופרוטקט בע"מ, Momentis Ltd. גו הלתק - יזמות והשקעות בע"מ, ויריליטי מדיקל בע"מ, נוראמי מדיקל בע"מ, קורביה אינק, אלגן פארמה Strata Skin Sciences.
קירבה משפחתית עם בעל ענין אחר בשותפות (אם יש) :	אין
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או בעל כשירות מקצועית :	בעלת כשירות מקצועית.

שם	אמיר דוד בלאט, מנכ"ל ודירקטור
מספר זיהוי :	040016552
תאריך לידה :	15 ביוני 1980
מען להמצאת כתבי בי דין :	רחוב קהילת ונציה 2, תל אביב
נתינות :	ישראלית
חברות בוועדות הדירקטוריון :	-
דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני :	לא
אם כן, האם הוא דירקטור חיצוני מומחה ¹⁰ :	-
עובד של השותפות, חברת בת שלה, חברה קשורה של השותפות או של בעל ענין בה והתפקיד אותו ממלא :	שותף מייסד ומנכ"ל חברת השותף הכללי של השותפות
תאריך תחילת כהונה כדירקטור :	20 במאי 2020
השכלה :	תואר ראשון (BSc) בהנדסת ביוטכנולוגיה מאת הפקולטה לביוטכנולוגיה ומזון, טכניון, מכון טכנולוגי לישראל, חיפה. תואר שני במנהל עסקים (MBA) מאת בית הספר רקאנטי למנהל עסקים, אוניברסיטת תל-אביב.
תעסוקה בחמש השנים האחרונות וניסיון רלוונטי לפעילות השותפות :	בין השנים 2020 ועד 2024, כיהן מר בלאט כסמנכ"ל השקעות ראשי בחברת השותף הכללי של השותפות, עד למינויו כמנכ"ל חברת השותף הכללי ביום 1 בינואר 2025. בין השנים 2016 ועד 2020, שימש מר בלאט כשותף בקרן אקסלמד, קרן השקעות העוסקת בהשקעות בתאגידים בתחומי המכשור הרפואי והבריאות הדיגיטלית. כמו כן, בין השנים 2010 ועד 2015, שימש מר בלאט מנהל השקעות בקרן אקסלמד. במהלך תפקידיו בקרן, הוביל מר בלאט את הליכי ההשקעה והמשיך להיות מעורב בחברות בהן השקיעה הקרן באמצעות כהונתו כדירקטור פעיל בחברות בהן טרם נרשמו הכנסות. כחלק מהשקעות הקרן, מונה מר בלאט כדירקטור במספר דירקטוריונים מטעם הקרן, ובין אלה, נלט ספיין בע"מ, קרטיהיל בע"מ, Valcare Inc. וטיילורמד מדיקל בע"מ. לאורך השנים, ביצע מר בלאט השקעות בחברות הלת-טק ('Healthtech') בסכום מצטבר של 250 מיליון דולר.
פירוט תאגידים נוספים בהם משמש כדירקטור :	TailorMed Holdings Inc., דיאגנוסטיק רובוטיקס בע"מ.
קירבה משפחתית עם בעל ענין אחר בשותפות (אם יש) :	אין
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או בעל כשירות מקצועית :	בעל כשירות מקצועית.

שם	אמיר דוד בלאט, מנכ"ל דירקטור
מקצועית:	

שם	ארי ברושטיין
מספר זיהוי:	024455404
תאריך לידה:	30 ביולי 1969
מען להמצאת כתבי דיין:	ת.ד. 14278, צור יגאל
נתינות:	ישראלית
חברות בוועדות הדירקטוריון:	-
דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני:	לא
אם כן, האם הוא דירקטור חיצוני מומחה ⁶ :	-
עובד של השותפות, חברת בת שלה, חברה קשורה של השותפות או של בעל ענין בה והתפקיד אותו ממלא:	לא
תאריך תחילת כהונה כדירקטור:	30 ביוני 2020
השכלה:	תואר ראשון בניהול וכלכלה מאת אוניברסיטת תל-אביב. תואר שני במימון וחשבונאות מאת אוניברסיטת תל-אביב.
תעסוקה בחמש השנים האחרונות וניסיון רלוונטי לפעילות השותפות:	בין השנים 2020 ועד 2024, כיהן מר ברושטיין כיו"ר דירקטוריון חברת השותף הכללי של השותפות. החל מחודש מאי 2009 ועד לחודש אפריל 2020, שימש מר ברושטיין כמנכ"ל חברת אלרון תעשייה אלקטרונית בע"מ (להלן: "אלרון"). וכדירקטור מטעמה במספר חברות ציבוריות ופרטיות. בין שנת 2015 ועד שנת 2020, שימש מר ברושטיין כיו"ר דירקטוריון אפסילון בית השקעות בע"מ. בין שנת 2006 ועד שנת 2017, שימש מר ברושטיין כסגן נשיא חברת השקעות דיסקונט בע"מ (להלן: "דסק"ש"), כאשר תפקידיו העיקריים כללו טיפול בחברות בנות, פיתוח עסקי, וריכוז וניהול החשיפות הפיננסיות וההשקעות הכספיות של דסק"ש. כמו כן, סייע מר ברושטיין בגיוסי חוב ציבוריים לדסק"ש ולחברות הבנות שלה וכיהן כדירקטור במספר חברות ציבוריות ופרטיות מטעמה. בין שנת 2000 ועד שנת 2005, עסק מר ברושטיין במספר תפקידים בכירים בחברת בזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ, וביניהם סמנכ"ל ומנהל חטיבת כלכלה ופיתוח עסקים.
פירוט תאגידים נוספים בהם משמש כדירקטור:	אין
קירבה משפחתית עם בעל ענין אחר בשותפות (אם יש):	אין
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או בעל כשירות מקצועית:	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.

שם	יצחק (צחי) מנחם סולטן
מספר זיהוי:	22409585
תאריך לידה:	11 במרס 1966
מען להמצאת כתבי דיין:	רחוב קהילת אודסה 19, תל אביב
נתינות:	ישראלית
חברות בוועדות הדירקטוריון:	-
דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני:	לא
אם כן, האם הוא דירקטור חיצוני מומחה ¹⁰ :	-
עובד של השותפות, חברת בת שלה, חברה קשורה של השותפות או של בעל ענין בה והתפקיד אותו ממלא:	שותף מייסד
תאריך תחילת כהונה כדירקטור:	20 במאי 2020
השכלה:	תואר ראשון בכלכלה ומנהל עסקים (B.A.) מאת האוניברסיטה העברית בירושלים. תואר שני בכלכלה ומנהל עסקים (M.A.) מאת האוניברסיטה העברית בירושלים. מאז שנת 2016, מכהן מר סולטן כיו"ר דיסקונט קפיטל חיתום. בין השנים 2008 ועד שנת 2016, שימש מר סולטן מנכ"ל ויו"ר דירקטוריון כלל פיננסים חיתום בע"מ. מר סולטן הנו בעל ניסיון של למעלה מ-25 שנים בתחום ההנפקות והוא נחשב כיום לאחד מאנשי שוק ההון המובילים בישראל. במהלך תקופת פעילותו בשוק ההון, הוביל מר סולטן, באמצעות חברות בניהולו, אלפי הנפקות ציבוריות וגיוסים פרטיים, ניהל תהליכי הפרטת חברות ממשלתיות,
תעסוקה בחמש השנים האחרונות וניסיון רלוונטי לפעילות השותפות:	

⁶ כהגדרת המונח בתקנה 1 לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000.

שם	יצחק (צחי) מנחם סולטן
	פעל בתחום המכשירים הפיננסיים והוביל את ההנפקות הראשוניות הגדולות בישראל (כגון: בתי זקוק לישראל, קבוצת עזריאלי וקבוצת קרסו). כמו כן, מר סולטן הנו בעל השליטה בשותף הכללי של השותפות "מודיעין אנרגיה" ומשמש כיו"ר מודיעין, והנו בעל השליטה בחברת אורד, אשר נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב. מר סולטן פעיל גם בתחום האנרגיות המתחדשות בעיקר במערכות סולאריות וכן פעיל בתחומי הטי טק והביי טק באמצעות מיזמים בהם הוא שותף.
פירוט תאגידים נוספים בהם משמש כדירקטור:	מודיעין אנרגיה ניהול (1992) בע"מ, מודיעין אנרגיה שותפות מוגבלת, נויה חיפוש נפט וגז בע"מ, ביג טק 50 בע"מ, חד-צח בע"מ, דו-צח בע"מ, מיד-צח בע"מ, ארגסול פרויקט 1 בע"מ, סולג פיתוח בע"מ, סולג שמש בע"מ, סולג אנרגיה ירוקה בע"מ, דיסקונט קפיטל חיתום בע"מ, סטריפס בע"מ, ריצ'לנד פטרוליום אנרגיה בע"מ.
קירבה משפחתית עם בעל ענין אחר בשותפות (אם יש):	אין
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או בעל כשירות מקצועית:	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.

שם	פרופ' יונתן הלוי
מספר זיהוי:	01468347
תאריך לידה:	22 ביוני 1948
מען להמצאת כתבי דין:	לוד גורג' 3/8, ירושלים
נתינות:	ישראלית
חברות בוועדות הדירקטוריון:	ועדת ביקורת, ועדת תגמול, הועדה לבחינת הדוחות הכספיים
דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני:	לא
אם כן, האם הוא דירקטור חיצוני מומחה ¹⁰ :	-
עובד של השותפות, חברת בת שלה, חברה קשורה של השותפות או של בעל ענין בה והתפקיד אותו ממלא:	לא
תאריך תחילת כהונה כדירקטור:	14 באוקטובר 2020
השכלה:	תואר בוגר ברפואה מאת אוניברסיטת תל אביב
תעסוקה בחמש השנים האחרונות וניסיון רלוונטי לפעילות השותפות:	פרופ' הלוי הינו מומחה לרפואה פנימית, לגסטרואנטרולוגיה ולמנהל רפואי. הוא מורה ומרצה פעיל ומשמש כחבר קליני מטעם הפקולטה לרפואה של האוניברסיטה העברית בירושלים. בשנת 1988 מונה למנהל הכללי של המרכז הרפואי "שערי צדק", והחל משנת 2019, משמש כנשיאו של המרכז הרפואי. פרופ' הלוי כתב יותר מ-100 מאמרים וכתבות בתחום הרפואה ופרסם ספרים בשניים מתחומיה עניין המיוחדים שלו: "מערכת היחסים בין רופא למטופל" (2003) ו-"רפואה משלימה ואלטרנטיביות – כל העובדות" (2005). לצד ניהול שוטף של בית החולים ולצד ניהול יחידה לרפואה פנימית, החזיק פרופ' הלוי במגוון תפקידים ציבוריים, כגון: יו"ר הפורום לניהול סיכונים בחברה לניהול סיכונים בע"מ (1993-2005), דירקטור מטעם הציבור בבנק טפחות למשכנתאות (1994-1999), יו"ר המרכז הלאומי להשתלות (2000-2006), יו"ר הועדה המייעצת למועצה להשכלה גבוהה שדנה בצורך בהקמת בית ספר לרפואה חמישי בישראל (2007), חבר ועדת עברי לשירות הלאומי -אזרחי בישראל (2007-2015), ויו"ר הועדה הציבורית של סל הבריאות (2013-2015, 2017, 2022).
פירוט תאגידים נוספים בהם משמש כדירקטור:	יו"ר הוועד המנהל של עמותת נצח ומכון ירושלים למחקרי מדיניות.
קירבה משפחתית עם בעל ענין אחר בשותפות (אם יש):	אין
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או בעל כשירות מקצועית:	בעל כשירות מקצועית.

שם	רינה שפיר
מספר זיהוי:	011647377
תאריך לידה:	20 בספטמבר 1963
מען להמצאת כתבי דין:	אלוף מגן קלמן 3, תל אביב
נתינות:	ישראלית
חברות בוועדות של הדירקטוריון:	ועדת ביקורת, ועדת תגמול, הועדה לבחינת הדוחות הכספיים
דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני:	דירקטורית חיצונית
אם כן, האם הוא דירקטור חיצוני מומחה ¹⁰ :	לא
עובד של השותפות, חברת בת שלה, חברה קשורה של השותפות או של בעל ענין בה והתפקיד אותו ממלא:	לא

שם	רינה שפיר
ממלא:	
תאריך תחילת כהונה כדירקטור:	22 בנובמבר 2020
השכלה:	תואר שני (MBA) במנהל עסקים, עם התמחות במימון-חשבונאות, מאת אוניברסיטת תל-אביב. תואר ראשון (BA) בכלכלה, מאת אוניברסיטת תל-אביב.
תעסוקה בחמש השנים האחרונות וניסיון רלוונטי לפעילות השותפות:	חברה בוועדת ההשקעות של הקרן לאזרחי ישראל.
פירוט תאגידים נוספים בהם משמש כדירקטור:	ש.י.ר. נדל"ן (מקבוצת שלמה), סאנפלאור השקעות מתחדשות בע"מ, איביאי בית השקעות בע"מ, נאייקס בע"מ, קבוצת אקרשטיין בע"מ, יחד רופאים חברה לניהול קופות גמל בע"מ.
קירבה משפחתית עם בעל ענין אחר בשותפות (אם יש):	לא
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או בעל כשירות מקצועית:	בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית.

שם	עפרה ימין, רו"ח
מספר זיהוי:	058125295
תאריך לידה:	1 במאי 1963
מען להמצאת כתבי דין:	התבור 33, שהם
נתינות:	ישראלית
חברות בוועדות של הדירקטוריון:	ועדת ביקורת, ועדת תגמול, הועדה לבחינת הדוחות הכספיים
דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני:	דירקטורית חיצונית
אם כן, האם הוא דירקטור חיצוני מומחה ¹⁰ :	לא
עובד של השותפות, חברת בת שלה, חברה קשורה של השותפות או של בעל ענין בה והתפקיד אותו ממלא:	לא
תאריך תחילת כהונה כדירקטור:	30 בנובמבר 2020
השכלה:	תואר שני במנהל עסקים (MBA) מאת אוניברסיטת תל-אביב. תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות מאת האוניברסיטה העברית בירושלים.
תעסוקה בחמש השנים האחרונות וניסיון רלוונטי לפעילות השותפות:	החל משנת 2016, שותפה במשרד רואי חשבון שחם ושות'. בין השנים 2015-2016, שימשה כמ"מ מנכ"ל וסמנכ"ל כספים בחברת די פארם בע"מ. בין השנים 2006-2015, שימשה כסמנכ"ל כספים ומשאבי אנוש בחברת די פארם בע"מ.
פירוט תאגידים נוספים בהם משמש כדירקטור:	גלוב אקספלוריישן (י.ח.ד) שותפות מוגבלת (בפירוק), פלנטארק ביו בע"מ, דורי הפקות בע"מ ורותם אנרגיה מחצבים (רא"מ) שותפות מוגבלת.
קירבה משפחתית עם בעל ענין אחר בשותפות (אם יש):	לא
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או בעל כשירות מקצועית:	בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית.

תקנה 26א: נושאי משרה בכירה של התאגיד

להלן פרטים אודות נושאי המשרד הבכירה בשותף הכללי:

שם	אפרת הס
תפקיד:	סמנכ"ל כספים
מספר תעודת זהות:	326892544
תאריך לידה:	16 באפריל 1985
מועד תחילת כהונה:	1 לנובמבר 2023
תפקיד בשותף הכללי, בחברה בת, בחברה קשורה או בבעל עניין:	סמנכ"ל כספים
האם הוא בעל עניין בשותף הכללי או בשותפות:	-
האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בשותף הכללי:	-
השכלתו:	תואר ראשון (BA) בניהול מאת מכללת הדסה ירושלים. השלמה לראיית חשבון מאת אוניברסיטת בר אילן. תואר שני (MBA) במנהל עסקים מאת האוניברסיטה העברית.
ניסיונו בחמש שנים האחרונות:	2019 ועד היום – חשבת וסמנכ"ל כספים בטוטאל פינאנס בע"מ.

שם	דורון כהן, רו"ח
תפקיד:	מבקר פנים
מספר תעודת זהות:	28015592
תאריך לידה:	10 באוקטובר 1970
מועד תחילת כהונה:	31 ביולי 2022
תפקיד בשותף הכללי, בחברה בת, בחברה קשורה או בבעל עניין:	לא
האם הוא בעל עניין בשותף הכללי או בשותפות:	לא
האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בשותף הכללי:	לא
השכלתו:	רו"ח, בוגר במנהל עסקים התמחות בחשבונאות מהמכללה למינהל ו-CIA (מבקר פנימי מוסמך בארה"ב)
ניסיונו בחמש שנים האחרונות:	שותף בחברת פאהן קנה ניהול בקרה בע"מ; מבקר פנימי.

תקנה 26: מורשה חתימה של התאגיד

בשותפות ובשותף הכללי אין מורשי חתימה עצמאיים.

תקנה 27: רואה החשבון של התאגיד

סומך חייקין (KPMG), הארבעה 17, תל אביב יפו.

תקנה 28: שינוי בתזכיר או בתקנות

לפרטים אודות תיקון להסכם השותפות, ראו תקנה 22. לעיל.

תקנה 29: המלצות והחלטות הדירקטוריון בפני האסיפה הכללית

המלצות דירקטוריון בפני האסיפה הכללית והחלטות דירקטוריון שאינן טעונות אישור האסיפה הכללית (בעניינים המנויים בתקנה 29(א)):

ביום 17 בדצמבר 2024, האסיפה הכללית של מחזיקי יחידות ההשתתפות של השותפות אישרה, בין היתר, את תיקון הסכם השותפות של השותפות מיום 29 בספטמבר 2020. לפרטים נוספים, ראו דוח מיידי על זימון אסיפה מיום 11 בנובמבר 2024, וכן דוח מיידי על תוצאות אסיפה מיום 18 בדצמבר 2024 (מס' אסמכתאות: 2024-01-615125 ו- 2024-01-625195, בהתאמה), וכן תקנה 22. לעיל.

החלטות האסיפה הכללית שנתקבלו שלא בהתאם להמלצות הדירקטוריון (בעניינים המנויים בתקנה 29(א)(ב)):

אין.

החלטות שהתקבלו באסיפה כללית מיוחדת בשנת הדיווח:

א. ביום 21 במרץ 2024, האסיפה הכללית של מחזיקי יחידות ההשתתפות של השותפות אישרה, באסיפה מיוחדת, את הפחתת היקף המשרה של ד"ר אירית יניב, מנכ"לית השותפות, ל-80% משרה ואת הפחתת המשכורת החודשית (ברוטו) של ד"ר יניב ל-30,000 ש"ח, החל מהמשכורת בגין חודש ינואר 2024. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי על זימון אסיפה מיום 28 בינואר 2024, כפי שתוקן ביום 14 בפברואר 2024 (מס' אסמכתאות: 2024-01-010839 ו-2024-01-016110, בהתאמה), וכן דוח תוצאות אסיפה מיום 21 במרץ 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-030153).

ב. ביום 17 בדצמבר 2024, האסיפה הכללית של מחזיקי יחידות ההשתתפות של השותפות אישרה, באסיפה מיוחדת, את ההחלטות הבאות:

1. אישור מדיניות תגמול חדשה בשותפות;
 2. אישור תנאי כהונה והעסקה של מר אמיר בלאט, הנמנה על בעלי השליטה בשותפות, כמנכ"ל השותפות, בהיקף של 40% משרה, לתקופה בת שלוש שנים החל מיום 1 בינואר 2025;
 3. אישור תיקון הסכם השותפות מיום 29 בספטמבר 2020;
 4. אישור הבהרה להסדר תיחום הפעילות עליו חתמו מייסדי השותפות.
- לפרטים נוספים ראו דוח מיידי על זימון אסיפה מיום 11 בנובמבר 2024, וכן דוח מיידי על תוצאות אסיפה מיום 18 בדצמבר 2024 (מס' אסמכתאות: 2024-01-615125 ו- 2024-01-625195, בהתאמה).

תקנה 29א': החלטות התאגיד

לפרטים בדבר הענקת כתבי פטור ושיפוי לדירקטורים ונושאי משרה בשותפות וכן בדבר רכישת פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, ראו תקנה 21ד' לעיל.

אמיר בלאט
מנכ"ל ודירקטור

אירית יניב
יו"ר דירקטוריון

20 במרץ 2025

אלמדה ונצ'רס שותפות מוגבלת

הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 9(ד)(1) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התשל"ח-1970
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

הצהרת מנהלים:

הצהרת מנהל כללי

אני, אמיר דוד בלאט, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוח התקופתי של אלמדה ונצ'רס שותפות מוגבלת (להלן: "התאגיד") לשנת 2024 (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 ובגילויי ובבקרה עליהם.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

20 במרץ 2025

אמיר דוד בלאט, מנכ"ל ודירקטור

אלמדה ונצ'רס שותפות מוגבלת

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 9ב(ד)(2) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התשל"ח-1970 לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

הצהרת מנהלים:

הצהרת סמנכ"ל הכספים

אני, אפרת הס, מצהירה כי:

- (1) בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של אלמדה ונצ'רס שותפות מוגבלת (להלן: "התאגיד") לשנת 2024 (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 ובגילוי ובבקרה עליהם.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

20 במרץ 2025

אפרת הס, סמנכ"לית כספים