



ביג – טק 50 מו"פ – שותפות מוגבלת

דוח תקופתי לשנת 2021

שם:	ביג – טק 50 מו"פ – שותפות מוגבלת
מס' ברשם החברות:	540295417
כתובת:	מנחם בגין 144, קומה 39, תל אביב
טלפון:	050-2003519
פקסימיליה:	09-9554420
תאריך המאזן:	31 בדצמבר, 2021
תאריך הדוח:	17 במרץ, 2022

השותפות הינה "תאגיד קטן" כהגדרת מונח זה בתקנה 5 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 (להלן: "התקנות"). בהתאם, דירקטוריון השותף הכללי בשותפות החליט לאמץ וליישם חלק מההקלות הנכללות בתקנות, כדלקמן: (א) ביטול החובה לפרסם דוח על הבקרה הפנימית ודוח רואה החשבון המבקר על הבקרה הפנימית כך שהשותפות תחויב בצירוף הצהרות מנהלים מצומצמות בלבד; (ב) העלאת סף המהותיות בקשר עם צירוף הערכות שווי ל- 20%; (ג) העלאת סף הצירוף של דוחות חברות כלולות מהותיות לדוחות ביניים ל- 40%; ו- (ד) פטור מיישום הוראות התוספת השניה בתקנות, בקשר עם פרטים בדבר חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם; יצוין, כי מתאריך ההנפקה של השותפות ועד ל- 31.12.2021, השותפות אימצה גם את ההקלה בדבר דיווח במתכונת חצי-שנתית, אולם החל מה- 1.1.2022, השותפות תדווח במתכונת רבעונית.

תוכן העניינים:**פרק א: תיאור עסקי השותפות**

5	חלק א' – תיאור ההתפתחות הכללית של השותפות המוגבלת
5	1. מבוא
5	2. מקרא
6	3. פעילות השותפות ותיאור התפתחות עסקיה
10	חלק ב' – מידע אחר
10	4. מידע כספי
10	5. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים
13	חלק ג' – תיאור עסקי השותפות המוגבלת
13	6. מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו
17	7. גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם
17	8. מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם
18	9. מוצרים ושירותים
18	10. תחרות
19	11. מחקר ופיתוח
19	12. נכסים לא מוחשיים
19	13. הון אנושי
19	14. השקעות
19	15. מימון
20	16. ביטוחים
20	17. מיסוי
20	18. מגבלות ופיקוח על פעילות השותפות
22	19. הסכמים מהותיים
22	20. הליכים משפטיים
22	21. יעדים ואסטרטגיה עסקית
23	22. גורמי סיכון
29	חלק ד' – תיאור חברות הפורטפוליו
29	23. הגדרת חברת פורטפוליו מהותית
29	24. חברות הפורטפוליו הקיימות

פרק ב: דוח דירקטוריון על מצב ענייני התאגיד**פרק ג: דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2021****פרק ד: פרטים נוספים על התאגיד**

2	תקנה 10א. - תמצית דו"חות על הרווח הכולל
2	תקנה 10ג. - השימוש בתמורת ניירות הערך תוך התייחסות ליעדי התמורה על פי דוח שפורסם לאחרונה לפני תאריך הדו"ח
3	תקנה 11 – רשימת השקעות בחברות בת ובחברות כלולות
4	תקנה 20 - מסחר בבורסה
4	תקנה 21 – תגמולים לבעלי עניין ונושאי משרה בכירה
7	תקנה 21א – השליטה בשותפות
7	תקנה 22 – עסקאות עם בעל שליטה
7	תקנה 24 – החזקות בעלי עניין ונושאי משרה
7	תקנה 24א- הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים
7	תקנה 24ב – מרשם בעלי המניות
7	תקנה 25א – מען רשום
7	תקנה 26 - הדירקטורים של התאגיד
11	תקנה 26א - נושאי משרה בכירה
11	תקנה 26ב – מורשה החתימה של התאגיד
11	תקנה 27 - רואה החשבון של התאגיד
11	תקנה 28 - שינויים בתזכיר או בתקנות
12	תקנה 29 – המלצות והחלטות הדירקטורים
12	תקנה 29א- החלטות השותפות

פרק א'

תיאור עסקי התאגיד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021

פרק א': תיאור עסקי השותפות

חלק א' – תיאור ההתפתחות הכללית של השותפות המוגבלת

1. מבוא

חלק א' זה כולל את תיאור עסקי השותפות ליום 31 בדצמבר 2021, התפתחות עסקיה כפי שחלו בשנת 2021 (להלן: "תקופת הדוח"). הדוח נערך בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970, בהנחה כי נמצא בידי הקורא התשקיף להשלמה של השותפות, המשמש גם כתשקיף מדף של השותפות הנושא תאריך 3.2.2021 (כפי שפורסם ביום 2.2.2021) וההודעה המשלימה של השותפות, כפי שפורסמה ביום 3.3.2021 (מס' אסמכתא 2021-01-013378 ו- 2021-01-013618, בהתאמה) (ביחד להלן: "התשקיף"), הדוח התקופתי של השותפות ליום 30.12.2020 שפורסם ב- 26.3.2021 (אסמכתא: 2021-01-048390), הכולל את הדוח הכספי של השותפות ליום 31.12.2020 (להלן: "הדוח הכספי ליום 31.12.2020"), והדוח התקופתי של השותפות ל- 30 ביוני 2021 שפורסם ב- 19.8.2021 (אסמכתא: 2021-01-134634), הכולל את הדוח הכספי של השותפות ליום 30.6.2021 (להלן: "הדוח הכספי ליום 30.6.2021"), ואשר המידע הכלולים בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה. בהתאם לתשקיף ולהודעה המשלימה הציעה השותפות לציבור, לראשונה, יחידות השתתפות ללא ערך נקוב המקנות זכות השתתפות בזכויות השותף המוגבל בשותפות (להלן: "יחידות ההשתתפות"). החל מיום 8.2.2021 רשומים ניירות הערך של השותפות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן: "הבורסה").

מובהר כי, ככלל התיאור הנכלל בדוח התקופתי זה כולל רק מידע אשר הינו, לדעת השותפות, מידע מהותי, ויחד עם זאת, לשם השלמת התמונה, כללה השותפות תיאור מפורט מהנדרש, הכולל גם מידע שלדעתה אינו מידע מהותי בהכרח.

נכון למועד הדוח, השותפות פועלת בתחום המחקר והפיתוח באמצעות השקעה, במישרין ו/או בעקיפין, בתאגידי העוסקים במחקר ו/או בפיתוח ו/או באמצעות רכישה, במישרין ו/או בעקיפין, של ניירות ערך של תאגידי העוסקים במחקר ו/או בפיתוח מבעלי מניות קיימים בתאגידי כאמור, לרבות עובדי התאגידי (עסקאות רכישה בשוק המשני). בהתאם, מצבה העסקי של השותפות, תוצאות פעילותה, הונה ותזרימי המזומנים שלה, מושפעים, בין היתר, ממצבם העסקי של התאגידי המוחזקים על ידה, מתוצאות פעילותיהם, תזרימי המזומנים שלהם והשינויים בהונם.

לאור אופיה של השותפות, כשותפות שתחום פעילותה הינו מחקר ופיתוח, ועל רקע אי הוודאות באשר להצלחת המחקר ו/או הפיתוח אותו מבצעים התאגידי המוחזקים על ידי השותפות ו/או בהחדרת מוצרי מי מהתאגידי האמורים המבוססים על אותו מחקר ו/או פיתוח השוק הרלוונטי, במקרה של כישלון במחקר ובפיתוח המבוצע על ידי מי מהתאגידי המוחזקים כאמור או אי-הצלחה בהחדרת מוצרים המבוססים על אותה טכנולוגיה לשוק, עלול להיווצר סיכון להשקעות השותפות. כמו כן, כשותפות המחזיקה בתאגידי העוסקים במחקר ו/או פיתוח, על מנת לספק את המימון הנדרש להשלמת הליך המחקר ו/או הפיתוח של המוצרים, השותפות נדרשת לגייס הון לשם מימון הוצאות של השותפות וכן לשם ביצוע השקעות נוספות בתאגידי העוסקים במחקר ו/או פיתוח ו/או רכישות נוספות של ניירות ערך של תאגידי העוסקים במחקר ו/או בפיתוח.

2. מקרא

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

"(ה)בורסה" - הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ;

"דולר" - דולר ארה"ב;

- "חברת מטרה" - תאגידים, אשר עונים על מרבית הקריטריונים במדיניות ההשקעה של השותפות, כמתואר בסעיף 6.2 להלן, כפי שתעודכן, מעת לעת;
- "חברות הפורטפוליו" - התאגידים בהן מחזיקה ו/או תחזיק השותפות שיעור כלשהו מהון מניותיהן או שהיא תהיה בעלת אופציות בהן או שיהיו לשותפות זכויות אחרות בהן;
- "חוק החברות" - חוק החברות, התשנ"ט-1999;
- "חוק המו"פ" - חוק לעידוד מחקר, פיתוח וחדשנות טכנולוגית בתעשייה, התשמ"ד-1984;
- "חוק ניירות ערך" - חוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1968;
- "(ה)פקודה" או "פקודת מס הכנסה" - פקודת מס הכנסה [נוסח חדש], תשכ"א-1961;
- "פקודת השותפויות" - פקודת השותפויות (נוסח חדש), התשל"ה-1975;
- "(ה)קבוצה" - השותף הכללי, השותפות וחברות הפורטפוליו הקיימות;
- "רשות החדשנות" - הרשות הלאומית לחדשנות טכנולוגית (בשמה הקודם: המדען הראשי);
- "(ה)שותף הכללי" - ביג – טק 50 מו"פ ניהול בע"מ;
- "(ה)שותף המוגבל" - ביג – טק 50 מו"פ נאמנויות בע"מ;
- "(ה)שותפות" - ביג – טק 50 מו"פ – שותפות מוגבלת;
- תקנות דוחות תקופתיים**
ומידיים" - תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התשל"ל-1970;

3. פעילות השותפות ותיאור התפתחות עסקיה

3.1. פעילות השותפות

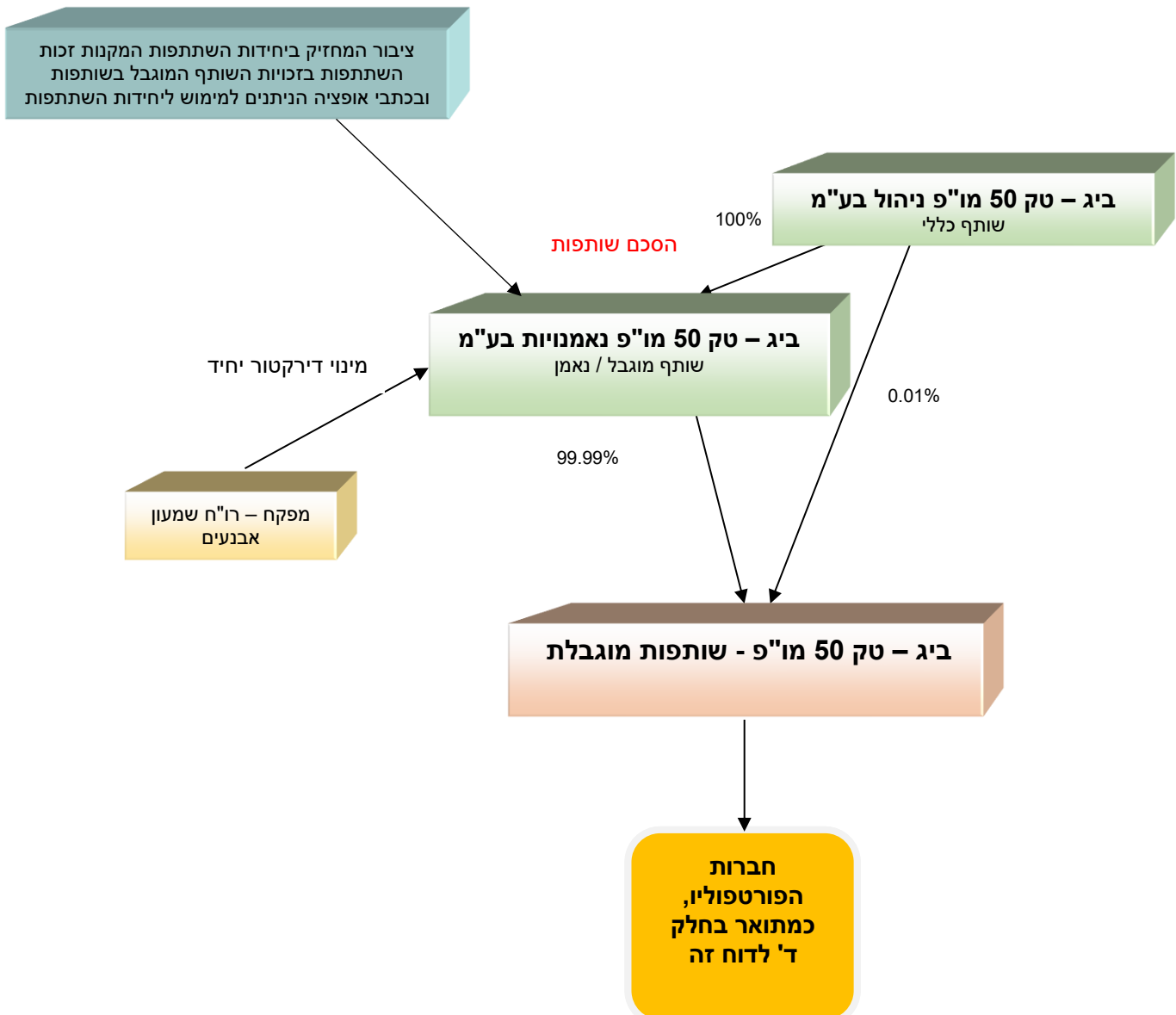
- א. השותפות נוסדה על פי הסכם שותפות מוגבלת שנחתם ביום 20 בפברואר, 2020 בין השותף מוגבל, מצד אחד, ובין השותף הכללי, מצד שני. ראה הסכם השותפות שפורסם ביום 14 במרץ 2022 (מס' אסמכתא 01-2022-029590), אשר המידע בו מובא בזאת על דרך ההפניה (להלן: "**הסכם השותפות**"). השותפות נרשמה ביום 27 בפברואר, 2020 לפי פקודת השותפויות. בהתאם לסעיף 61(א) לפקודת השותפויות, מהווה הסכם השותפות, כפי שיתוקן מעת לעת, את תקנות השותפות המוגבלת.
- ב. ניהולה השוטף של השותפות מתבצע על ידי השותף הכללי תחת פיקוחו של המפקח, רו"ח שמעון אבנעים.
- ג. השותף הכללי הינו חברה פרטית בשליטת ה"ה אריק צ'רניאק, יו"ר דירקטוריון השותף הכללי וצחי סולטן, דירקטור בשותף הכללי.
- ד. השותף המוגבל משמש כנאמן ויחזיק את יחידות ההשתתפות וכתבי האופציה שיונפקו על ידו (ואשר יקנו זכות השתתפות בזכויות השותף המוגבל בשותפות) בנאמנות עבור בעלי היחידות.
- ה. נכון למועד הדוח, מטרתה המרכזית של השותפות, הינה להשקיע בתאגידים העוסקים במחקר ו/או בפיתוח ו/או לרכוש ניירות ערך של תאגידים העוסקים במחקר ו/או בפיתוח מבעלי מניות קיימים בתאגידים כאמור. חזון השותפות הינו לקדם את המחקר והפיתוח בישראל, וזאת הן על ידי השקעה בתאגידים עצמם והן על ידי רכישת ניירות ערך של

התאגידים הנ"ל (עסקאות בשוק המשני).

1. השותפות תפעל לאתר הזדמנויות השקעה, תבחן אותן על פי קריטריונים ברורים להשקעה, כמפורט בסעיף 6.2 להלן, ותבצע את ההשקעות בתאגידים כאמור ו/או את הרכישות והמכירות של ניירות הערך של תאגידים כאמור, בהתאם.

3.2 השותפות הינה "תאגיד קטן" כהגדרת מונח זה בתקנה 5ג לתקנות דוחות תקופתיים ומידיים. בהתאם, דירקטוריון השותף הכללי בשותפות החליט לאמץ וליישם חלק מההקלות הנכללות בתקנות, כדלקמן: (א) ביטול החובה לפרסם דוח על הבקרה הפנימית ודוח רואה החשבון המבקר על הבקרה הפנימית כך שהשותפות תחויב בצירוף הצהרות מנהלים מצומצמות בלבד; (ב) העלאת סף המהותיות בקשר עם צירוף הערכות שווי ל- 20%; (ג) העלאת סף הצירוף של דוחות חברות כלולות מהותיות לדוחות ביניים ל- 40%; ו- (ד) פטור מיישום הוראות התוספת השניה בתקנות, בקשר עם פרטים בדבר חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם ודיווח לפי מתכונת דיווח חצי שנתי. יצוין, כי מתאריך ההנפקה של השותפות ועד ל- 31.12.2021, השותפות אימצה גם את ההקלה בדבר דיווח במתכונת חצי-שנתית, אולם החל מה- 1.1.2022, השותפות תדווח במתכונת רבעונית.

3.3 להלן תרשים מבנה השותפות:



3.4. תחום פעילותה של השותפות

- א. על פי הסכם השותפות המוגבלת, מטרת השותפות המוגבלת הינה:
- (1) לעסוק, באמצעות תאגידים מוחזקים, במחקר ו/או פיתוח.
 - (2) השותפות תעסוק בתחום האמור באמצעות השקעה ו/או רכישת ניירות ערך של חברות פורטפוליו, במישרין ו/או בעקיפין, באמצעות תאגידים בשליטתה, כמפורט בהסכם השותפות.
 - (3) השותפות הוקמה, בין היתר, לצורך ביצוע השקעות כמפורט במסלול הטבה מס' 43 של רשות החדשנות – עידוד השקעות של גופי השקעה מוסדיים בתעשייה עתירת הידע¹.
 - (4) בנוסף, השותפות תעסוק בתחום האמור באמצעות השקעה ו/או רכישת ניירות ערך, במישרין ו/או בעקיפין, של תאגידים נוספים העוסקים במחקר ו/או בפיתוח, אף אם לא הוגדרו במפורט בהסכם השותפות, וזאת לתקופה של שלוש שנים שתחל במועד הרישום למסחר.
- ב. לאחר חלוף תקופת שלוש השנים כאמור, תהיה השותפות רשאית, בכפוף לאישור האסיפה הכללית של בעלי יחידות ההשתתפות בדרך הקבועה בסעיף 65א לפקודת השותפויות, אשר תוקפה יהיה לשלוש שנים, להחליט על ביצוע פרויקטים נוספים שלא הוגדרו בהסכם זה, וחוזר חלילה.
- כל חברה מחברות הפורטפוליו אשר השותפות רכשה ניירות ערך שלה עונה על הגדרת "פרויקט" בהתאם לסעיף 8.ג. בפרק י"ז בהנחיות על פי החלק השני לתקנון הבורסה.

3.5. השקעות בהון השותפות ועסקאות ביחידות ההשתתפות שלה

בשנתיים האחרונות לא בוצעו השקעות בהון השותפות, למעט כמפורט להלן:

תאריך	העסקה	נייר הערך	כמות ניירות ערך	מחיר נייר ערך בש"ח	תמורה כוללת ברוטו (באלפי ש"ח)
3.2.2021	הנפקה על פי תשקיף	יחידות השתתפות	8,752,020	10	כ- 85,310.2 אלפי ש"ח
		כתבי אופציה (סדרה 1)	2,303,340	ללא תמורה	ללא תמורה
		כתבי אופציה (לא סחירים)	714,000	ללא תמורה	ללא תמורה
2.9.2021-16.11.2021	רכישת ניירות ערך השותפות בהתאם לתוכנית רכישה עצמית ²	יחידות השתתפות	232,283	4.80-7.50	כ- 1,412 אלפי ש"ח
27.10.2021	הנפקה על פי דוח הצעת מדף	יחידות השתתפות	5,407,050	5.5	כ- 29,739 אלפי ש"ח

² לפרטים נוספים ראה דוחות מיידיים מיום 19.8.2021 (אסמכתא 2021-01-134307 ו- 2021-01-135156), אשר המידע בהם מובא בזאת על דרך הפניה.

תמורה כוללת ברוטו (באלפי ₪)	מחיר נייר ערך בש"ח	כמות ניירות ערך	נייר הערך	העסקה	תאריך
ללא תמורה	ללא תמורה	1,802,350	כתבי אופציה (סדרה 2)	מיום 35.10.2021	

3.6. חלוקת רווחים

- א. נכון ליום 31.12.2021, השותפות לא חילקה דיבידנדים.
- ב. נכון ליום 31.12.2021 – יש לשותפות רווחים ראויים לחלוקה בסך של 2,153 אלפי דולר.
- ג. נכון ליום 31.12.2021, אין מגבלות חיצוניות העשויות להשפיע על יכולתה של השותפות לחלק דיבידנד בעתיד.
- ד. נכון למועד התשקיף, מדיניות השותפות הינה, בכפוף לאישור האורגנים המוסמכים של השותפות ולכל דין, לרבות עמידה במבחני החלוקה, הינה לחלק לפחות 50% מהרווחים נטו (בניכוי הפסדים שטרם קוזזו ובניכוי המס המוטל על רווח הון בשותפות) שינבעו לה ממימוש השקעות בחברות פורטפוליו ו/או בפרויקטים של השותפות, באמצעות חלוקת רווחים במזומן ו/או באמצעות רכישה חוזרת של ניירות ערך של השותפות. לאופן חלוקת רווחי השותפות – ראה סעיף 11 בהסכם השותפות.

² לפרטים נוספים ראה דוחות מיידיים מיום 19.8.2021 (אסמכתא 2021-01-134307 ו- 2021-01-135156), אשר המידע בהם מובא בזאת על דרך ההפניה.

³ לפרטים נוספים ראה דיווחים מיידיים מיום 5.10.2021, 12.10.2021, 28.10.2021 ו- 28.10.2021 (אסמכתאות: 2021-01-151719, 2021-01-154839, 2021-01-160614 ו- 2021-01-160647 ו- 2021-01-160836), אשר המידע בהם מובא בזאת בדרך ההפניה.

חלק ב' – מידע אחר**4. מידע כספי**

להלן נתונים כספיים של השותפות (באלפי דולר)

לתקופת הדיווח שמסתיימת ביום 31 בדצמבר 2021	
4,291	הכנסות משערוך השקעות שהועמדו לפי שווי הוגן
747	הכנסות ממימוש השקעות בחברות המטרה
1,179	דמי יוזמה
256	דמי ניהול
936	הוצאות הנהלה וכלליות
<u>2,667</u>	רווח (הפסד) מפעולות רגילות
<u>9</u>	הוצאות מימון, נטו
	רווח (הפסד) לפני מיסים על הכנסה
<u>622</u>	הוצאות מס
<u>2,054</u>	רווח לתקופה
<u>37,291</u>	סך הנכסים
<u>2,151</u>	סך ההתחייבויות

להסברים בדבר המידע הכספי ראו דוח דירקטוריון מצורף.

5. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים

להלן תיאור המגמות, האירועים וההתפתחויות העיקריות בסביבה המקרו-כלכלית של השותפות, אשר למיטב ידיעת השותפות והערכתה, יש להם או צפויה להיות להם השפעה מהותית על התוצאות העסקיות או ההתפתחויות בשותפות ועל השלכותיהן:

5.1 המצב הכלכלי ושוקי ההון בישראל ובעולם

פעילותה של השותפות קשורה במצב הכלכלה באופן כללי ובמצבם של שוקי ההון בארץ ובעולם. המצב הכלכלי בארץ ובעולם משפיע על כמות המזומנים הפנויים ולפיכך, עלול להשפיע לרעה על יכולת גיוס ההון של חברות הפורטפוליו ושל השותפות עצמה.

לפי התחזית המקרו-כלכלית שגיבשה חטיבת המחקר בבנק ישראל בינואר 2022⁴ ביחס לפעילות הריאלית בישראל, התוצר בשנת 2022 צפוי לצמוח בשיעור של 5.5%, ובשנת 2023, התוצר צפוי לצמוח ב- 5%. באשר למדיניות הפיסקאלית, העברת תקציב המדינה והעלייה בהכנסות ממיסים, תמכו בעדכון כלפי מטה של התחזיות למשקל הגרעון והחוב בתוצר, ותחזית בנק ישראל לגירעון הצפוי לשנת 2022, עודכן כלפי מטה ל- 3.6 אחוזי תוצר

⁴ <https://www.boi.org.il/he/NewsAndPublications/RegularPublications/Pages/forecast0122h.aspx>

והחוב הצפוי עודכן כלפי מטה ל- 69 אחוזים.

להערכת בנק ישראל, שיעור האינפלציה בשנת 2022 צפוי לעמוד על 1.6% ובשנת 2023, הוא צפוי לעמוד על 2%.

בנוגע להערכות בנק ישראל לגבי ההתפתחויות בסביבה העולמית, המבססות בעיקרן על התחזיות שמגבשים מוסדות בינלאומיים ובתי השקעות זרים, על רקע הערכה כי העיכובים בשרשראות האספקה יתארכו עד המחצית השנייה של שנת 2022, תחזית יבוא המדינות המפותחות בשנת 2022 הופחתה לגידול של 5%, והתחזית לשנת 2023 עומדת על גידול של 4.5%. בנק ישראל מניח כי הצמיחה בשנת 2022 במשקים המפותחים תתמתן מעט ביחס לתחזית הקודמת ל- 3.9% ובשנת 2023 היא תעמוד על 2.5%. קצב האינפלציה בשנים אלו יסתכם ב- 4.4% ו- 3.1% באותם משקים, גבוה ביחס לתחזית הקודמת על רקע תפיסת עליית האינפלציה כפחות זמנית. בהתאם לכך, גם הריביות הממוצעות של הבנקים המרכזיים בשנים אלו צפויות לעלות מעט ביחס לרמתן בתחזית מחודש אוקטובר 2021 של בנק ישראל, ולעמוד בממוצע שנתי על 0.3% ו- 0.6%.

בסיכונים העיקריים למימוש התחזית, מציין בנק ישראל את הסיכונים ממגפת הקורונה, אשר עדיין קיימים ומתחדדים לנוכח התפרצות הגל החמישי. עם זאת, מצוין בתחזית, כי הודות לרמת ההתחסנות הגבוהה בישראל, סיכונים אלו פחתו ביחס לשנת 2021, וכי נראה, כי השפעת המגבלות והתחלואה על הפעילות הולכת ופוחתת תוך שהמשק מתאים עצמו למצב של פעילות לצד הקורונה, לצד השיפור בשיעור ההתחסנות ובטיפול בחולים.

סיכון משמעותי נוסף לתחזית מגיע מהתפתחות בשערי חליפין, ובנק ישראל מציין בתחזית, כי ככל שמגמת הייסוף תימשך, צפויה השפעה בעיקר על האינפלציה שתקבל תמיכה לירידה נוספת ב- 2022.

סיכונים כלפי מעלה לתחזית האינפלציה דרך האינפלציה המיובאת, עלולים לנבוע מהתארכות העיכובים בשרשראות האספקה גם בשנת 2023, וכן מהתמשכות האינפלציה הגבוהה בעולם, למשל כתוצאה מדומיננטיות פסיקאלית, בעיקר בארה"ב. עוד סיכון כלפי מעלה לתחזית האינפלציה עלולים להיווצר כתוצאה מהתגברות נוספת בעליית מחירי הדיור.

5.2. מצב שוק ההיי-טק וההון סיכון בישראל ובעולם

שנת 2021 היתה שנת שיא עבור ההיי-טק העולמי וגם עבור ההיי-טק הישראלי. חברות ישראליות גייסו סכום שיא של למעלה מ 25 מיליארד דולר⁵, כאשר רוב כספי השקעה הופנו לחברות טכנולוגיה בשלבים מתקדמים יותר⁶ (בדומה לאלו שהשקעות משקיעה בהן). בנוסף 2021 הייתה שנת שיא בכמות ההנפקות של חברות ישראליות בבורסות בעולם בדגש על ארה"ב, וזאת לאחר שנים של מיעוט הנפקות⁷.

העלייה בהשקעות, בשווי החברות ובהנפקות בשנת 2021 נבעו ממספר גורמים ועיקרם:

א. אימוץ מהיר מהמצופה של טכנולוגיות מתקדמות בכל התחומים כתוצאה ממגפת הקורונה, הבידודים ודפוסי העבודה מרחוק.

⁵ סיכום שנה של startupcentral.org

⁶ דו"ח IVC לסיכום 2021

⁷ דו"ח IVC לסיכום 2021

ב. כסף רב שחיפש השקעות בסביבת ריבית אפס בהובלת מספר קרנות ענק מהעולם.

העליה בשווי החברות וקצב הצמיחה שלהן, הביא את חלקן גם להאיץ את התהליך לאקזיט על ידי הנפקה ציבורית, ואכן ראינו שיא של 72 הנפקות בכל הבורסות⁸ כאשר 21 הנפקות היו של חברות בעלות שווי של יותר ממיליארד דולר.

במקביל לגיוסי הכספים התפתח מאד גם שוק הסקנדארי (עסקאות בשוק המשנה, secondary). החברות וקרנות ההון סיכון אפשרו לבעלי מניות למכור מניות במסגרת סבבים רשמיים וגם מחוץ לסבבים רשמיים. ההערכה היא כי בשנת 2021 בוצעו עסקאות סקנדארי בסך של למעלה מ-2 מיליארד דולר⁹.

השותפות זיהתה את ההזדמנויות בשוק הסקנדארי עוד בשנת 2019 ובהתאם לכך גם כיוונה את אסטרטגיית רכישת המניות שלה מבעלי מניות קיימים.

ברבעון האחרון של שנת 2021, חברות הטכנולוגיה הנסחרות בעולם בדגש על ארה"ב חוו תחילת ירידות שערים שנמשכת לתוך 2022 וזאת על אף שרובן עמדו בתחזיות שלהן. הסיבות העיקריות לכך הינן:

- א. תחילתו של תיקון בשווקים – סוף של business cycle אחרי כעשור של עליות ושנתיים של עליות מאד גדולות בשווקי העולם.
- ב. צפי לאינפלציה כתוצאה מעליות מחירי ההובלה והסחורות.
- ג. צפי לעלית ריבית בארה"ב, מהלך מעביר כספים ממניות ככלל ומניות צמיחה בפרט לאפיקי השקעה כגון אג"ח.
- ד. חשש משקיעים מהאטה בקצב הגידול של חברות מוטות טכנולוגיה עם חזרה לשגרה כתוצאה מהחלשות מגפת הקורונה.
- ה. חלק מהחברות הישראליות שהונפקו לא עמדו בציפיות המשקיעים וחוו קשיים למינם כולל תחרות בגיוס כוח אדם איכותי.

צפי השותפות לשנת 2022

הצפי של השותפות לשנת 2022 הוא שבאופן כללי יחול תיקון כלשהו בתמחור החברות הפרטיות ואנו כבר עדים להאטה בכמות ההנפקות. עם זאת, כל עוד ישנו כסף רב בקרנות ההון סיכון, ונכון למועד הדוח, זה המצב, אזי סקטור הטכנולוגיה ימשיך לראות השקעות גדולות.

התיקון הצפוי בשוויים של החברות מהווה גם הזדמנות להשקיע בחברות טובות בשוויים יותר נמוכים.

המידע שלעיל בדבר הסביבה הכלכלית והגורמים החיצוניים המשפיעים על פעילות השותפות וכן בדבר הערכות השותפות לשנת 2022, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, המתבסס על מידע הקיים בידיה נכון למועד הדוח ועל הערכות ואומדנים סובייקטיביים של השותפות בהתחשב על פרסומים וסקרים שנכתבו ופורסמו על ידי גורמים מקצועיים במשק הישראלי והבינלאומי, על מידע הקיים בידי השותפות ועל ניסיון מנהליה, נכון למועד פרסום דוח זה. לאור האמור, יכול והתוצאות בפועל וההשלכות של הסביבה הכלכלית תהיינה שונות מהערכות המפורטות לעיל, בשל גורמים שאינם בשליטת השותפות, אשר לכולם עשויה להיות השפעה על פעילות השותפות וכי הערכות וכוונות השותפות ישתנו כולן או חלקן.

⁸ דו"ח האקזיטים של PWC ל 2021

⁹ <https://www.calcalist.co.il/internet/articles/0,7340,L-3904331,00.html>

חלק ג' – תיאור עסקי השותפות המוגבלת

6. מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

6.1. כללי

כאמור לעיל, מטרתה של השותפות הינה להשקיע, בעצמה ובאמצעות תאגידי מוחזקים, בחברות מו"פ פורצות דרך עם טכנולוגיה ייחודית, כמפורט סעיף 1 לעיל.

בכוונת השותפות לייצר אינדקס של 50 חברות טכנולוגיה, אשר לכל אחת מהן שווי מוערך של מעל 250 מיליון דולר, לפי קריטריונים ברורים להשקעה, כמפורט בסעיף 6.2 להלן. באמצעות השותפות, יתאפשר לציבור להשקיע בחברות טכנולוגיה גדולות הנמצאות בשלב Late-Stage ולעיתים ממש pre-IPO ובכך לעודד את שוק ההיי-טק והטכנולוגיה ובשאיפה במקרה של אירוע אקזיט באותו חברת טכנולוגיה, להשתתף גם בהצלחת החברה.

נכון למועד הדוח, השותפות רכשה ניירות ערך של 15 חברות הפורטפוליו הקיימות, כמתואר בחלק ד' להלן.

בכוונת השותפות לבצע השקעות ו/או רכישת ניירות ערך נוספים של תאגידי מחקר ופיתוח בעלי פוטנציאל, בהתאם למדיניות ההשקעות של השותפות, כמפורט בסעיף 6.2 להלן, ולהביא למימוש מוצלח של השקעותיה, אם באמצעות ביצוע אקזיט (מכירה, מיזוג או הנפקה לציבור).

6.2. מדיניות ההשקעה של השותפות

נכון למועד הדוח, מדיניות ההשקעות של השותפות, כפי שאומצה על ידי השותף הכללי, מבוססת על השקעות ו/או רכישת ניירות ערך של תאגידי פרטיים העוסקים במחקר ו/או בפיתוח, אשר למיטב ידיעת השותפות עונים על מרבית הקריטריונים הבאים¹⁰ (כל תאגיד כאמור יקרא: "**חברת המטרה**"), באופן שיאפשר פיזור הפורטפוליו של השותפות על פני מספר רב של תאגידי:

(א) חברת המטרה נחשבת כ"פרויקט", כנדרש בתקנון הבורסה עבור שותפויות מוגבלות שתחום פעילותן הינו מחקר ופיתוח.

(ב) קרן הון סיכון הינה אחד מבעלי המניות של חברת המטרה.

(ג) השווי המוערך של חברת המטרה הינו מעל ל- 250 מיליון דולר, וזאת כמשתקף למיטב ידיעת השותפות (i) מסבב גיוס אחרון ו/או עסקה בין מוכר מרצון לקונה מרצון שאינם צדדים קשורים, ביחס ל- 5% ומעלה מהון המניות של חברת המטרה, במהלך 24 החודשים הקודמים למועד ההשקעה ו/או הרכישה על ידי השותפות, לפי העניין; או (ii) מניתוח שבוצע על-ידי השותפות ו/או מהערכת שווי שבוצעה על-ידי צד שלישי.

(ד) לפי ניתוח שבוצע על-ידי השותפות, לחברת המטרה הכנסות שנתיות ARR¹¹ של מעל 10 מיליון דולר והחברה מציגה צמיחה ב- 3 השנים שלפני ההשקעה.

(ה) חברת המטרה פעילה לפחות 3 שנים.

¹⁰ יצוין, כי הקריטריונים המפורטים בס"ק (א), (ח) ו-(ט) הינם תנאי סף להשקעת השותפות בפרויקטים, בהתאם להוראות תקנון הבורסה, כמתואר בסעיף 18.1 להלן.
¹¹ Annual Recurring Revenue - ARR משמעו הכנסה שנתית חוזרת.

(i) להערכת השותף הכללי בכוונת חברת המטרה לפעול לביצוע הנפקה לציבור בבורסה מאושרת (כהגדרתה להלן), לרבות בדרך של מיזוג לחברה ציבורית ו/או רכישה על ידי חברה ציבורית, אשר ניירות הערך שלה רשומים למסחר בבורסה מאושרת כאמור ולרבות באמצעות מיזוג ל-Special Purpose Acquisition Company (SPAC) וזאת בתוך תקופה של עד שנתיים מהמועד בו השותפות תרכוש מניות של חברה המטרה (להלן: "הנפקה").

ככל שחברת המטרה לא תבצע הנפקה בתוך תקופה של עד שנתיים כאמור או לא תפרסם טיוטה פומבית של תשקיף הנפקה שלה, תממש השותפות את כל אחזקותיה בחברת המטרה בתוך 27 חודש מהמועד בו השותפות תרכוש מניות של חברה המטרה, באופן שימזער ככל הניתן את הנזק העלול להיגרם לשותפות כתוצאה ממימוש כאמור (ככל שקיים).

"בורסה מאושרת" – אחת מהבורסות המפורטות להלן:

- הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ
- NASDAQ
- New York Stock Exchange) NYSE)
- NYSE MKT (לשעבר AMEX)
- London Stock Exchange's Main Market or High Growth Segment) LSE)
- (The Stock Exchange of Hong Kong Limited Mainboard, Primary Listing) HKEX
- (Singapore Exchange Mainboard, Primary Listing) SGX
- (Toronto Stock Exchange, Primary Listing) TSX

וכן כל בורסה נוספת אשר חברה אשר ניירות הערך שלה רשומים למסחר בה, רשאית לרשום אותם לרישום כפול בבורסה.

(ז) אין מגבלות מהותיות על אפשרות השותפות לקנות ו/או למכור את ניירות הערך של חברת המטרה, דוגמת הוראות בתקנון חברת המטרה האוסרות על סחירות בניירות הערך של החברה (למעט זכות סירוב ראשון) ו/או הענקת סמכות לגוף כלשהו של חברת המטרה להתנגד להעברת ניירות ערך מכל סיבה.

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

לאחר הרישום למסחר, השותפות תדווח בדוח מיידי בעת השקעה לראשונה בכל חברת מטרה חדשה או בעת רכישה לראשונה של מניות של חברת מטרה חדשה, כי חברת המטרה הינה פרויקט כהגדרתו בסעיף 8.ג. לפרק י"ז בהנחיות על פי החלק השני לתקנון הבורסה וכי סכום השקעה בחברת מטרה כאמור או סכום הרכישה של מניות חברת מטרה כאמור לא עולה על 40% מנכסי השותפות על פי הדוחות הכספיים האחרונים שלה, הידועים במועד ההשקעה או הרכישה.

(ט) השותפות תשאף, בין היתר, לבצע גם עסקאות השקעה במישרין

בחברות מטרה כאמור (עסקאות primary) בהתאם למדיניות ההשקעות האמורה, בין בעצמה ובין כחלק מקבוצת משקיעים. ההשקעות בחברות הפורטפוליו ו/או רכישת ניירות הערך של חברות הפורטפוליו תעשנה במישרין על-ידי השותפות ו/או באמצעות תאגידים בשליטתה וההשקעות עשויות להיות בהון, בכתבי אופציה המירים למניות והשקעות מסוג SAFE¹².

(י) השותפות תהא רשאית לבצע השקעות, כמפורט במסלול הטבה מס' 43 של רשות החדשנות – עידוד השקעות של גופי השקעה מוסדיים בתעשייה עתירת הידע (כמתואר בסעיף 3.4 א. לעיל).

(יא) השותפות תהא רשאית לבצע השקעות המשך בסבבי גיוס נוספים של חברות הפורטפוליו ו/או לבצע רכישות ניירות ערך נוספים של חברות הפורטפוליו. ככלל, השותפות תבצע השקעות המשך בחברות הפורטפוליו ו/או רכישות ניירות ערך נוספות של חברות הפורטפוליו, לפי התחשבות הן במדדים של חברת הפורטפוליו, כגון רמת ההתפתחות של החברה והפוטנציאל העסקי, והן במדדים של השותפות עצמה, כגון רמת פיזור השקעותיה בתחום מסוים ו/או בתאגיד מסוים. על אף האמור, כל השקעת המשך בחברת פורטפוליו תיבחן לגופה על ידי השותף הכללי על בסיס שיקולים הכוללים את טובת השותפות ומשקעה.

(יב) על מנת לממש את התשואות למחזיקי יחידות ההשתתפות, ובכפוף לאמור בס"ק (ו) לעיל, גיבש השותף הכללי מדיניות למימוש אחזקותיה בחברות הפורטפוליו, אשר עיקריה הינם כדלקמן:

(1) השותפות תפעל, בדרך כלל, להחזקה בחברות הפורטפוליו לתקופה מוגבלת אשר לא תעלה על 7 שנים, ומתוך מטרה לממש עליית ערך הונית של החברות, וזאת בהתחשב, בין היתר, בבשלות ההשקעה / הרכישה ובכדאיותו של המימוש.

(2) כל השקעה ו/או רכישה של ניירות ערך של חברת מטרה נבחרת לגופה על ידי השותף הכללי, על בסיס הערכה עצמאית של שווי חברת המטרה שמבצעת השותפות, בהתאם למתודולוגיה שפותחה על ידי השותפות, המבוססת, בין היתר, על ניתוח מידע פומבי בנוגע לחברת המטרה והשוק בו היא פועלת, וזאת על מנת להשקיע במניות חברת המטרה בשווי הוגן.

נכון למועד הדוח, אופן תמחור שווי מניה של חברות הפורטפוליו יעשה כדלקמן והכל בכפוף למידע המצוי בידי השותפות בזמן הרלוונטי:

- (1) הצמדה לסבב גיוס האחרון שבוצע בחברה;
- (2) ככל שניתן, התייעצות עם הנהלת החברה לגבי מחיר שלא יפעיל זכות סירוב ראשונה והבנה באיזה מחיר ניתן לבצע עסקאות;
- (3) ניתוח טבלת ההון של החברה בדילול מלא ואת זכויות המניות הבכורה כדי להבין את שווי המניות השונות כולל מניות רגילות;
- (4) ביצוע אקסטרפולציה מהסבב האחרון על פי נתונים / ביצועים שהשותפות הצליחה לקבל; ו-
- (5) בחינת מכפילים.

¹² הסכם SAFE (Simple Agreement for Future Equity) הנו הסכם ולפיו המשקיע משקיע סכום מסוים בחברה ומסכים שתנאי ההשקעה, בדגש עם סוג המניות שתוקצינה לו וכמות המניות שתוקצינה לו, ייקבעו על פי תנאי ההשקעה בסבב השקעה עתידי החברה תבצע.

יודגש, כי בחלק מהמקרים, אין ביכולת השותפות לקבל מידע עדכני ישירות מחברת המטרה לצורך בחינת התקיימות הקריטריונים האמורים. על-כן, במקרים כאמור בחינת התקיימות הקריטריונים האמורים תבוסס על אומדן בלבד, אשר יעשה על פי מיטב הערכתה של השותפות, במטרה לבחון האם חברת המטרה עומדת בקריטריונים להשקעה של השותפות כאמור, ומבוסס גם על מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. מובהר כי בעת בחינת התקיימות הקריטריונים האמורים, השותפות לא בהכרח תתבסס על פרסומים של חברת המטרה עצמה, כולם או חלקם.

המתודולוגיה עשויה לכלול, בין היתר, חלק או כל האלמנטים הבאים, בהתאם לסוג ההשקעה (ישירה או בשוק המשני):

- ביצוע בדיקת נאותות (due diligence) עם הנהלת החברה, עובדיה, משקיעיה ובעלי מניותיה, ככל שלשותפות ישנה גישה לגורמים אלו. יצוין, כי בדיקת הנאותות לא נעשית ביחס לחברת המטרה עצמה, אלא רק למחיר ניירות הערך אותם השותפות בוחנת לרכישה.

- ניתוח התפתחות שווי המניות של חברת המטרה לפי עסקאות עבר והיצע המניות הקיים לרכישה/השקעה, וזאת בהתאם לסוגי המניות והזכויות השונות שנלוות אליהן.

- איסוף לאורך זמן וניתוח מספר רב של אינדיקטורים בעלי קורלציה גבוהה לשינויים בשווי השוק של חברות המטרה, כגון מספר עובדים, משרות פתוחות, תנועה באתרי האינטרנט של החברה וכדומה.

יודגש, כי בחלק מהמקרים, אין ביכולת השותפות לקבל מידע עדכני ישירות מחברת המטרה. על-כן, שווי השוק והערכת הכנסות חברות המטרה, כפי שאלו מוערכות ויוערכו על ידי השותפות, מעת לעת, הינה אומדן בלבד, אשר נעשה על פי מיטב הערכתה של השותפות, במטרה לבחון האם חברת המטרה עומדת בקריטריונים להשקעה של השותפות, ומבוסס גם על מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. מובהר כי בעת ביצוע הערכות כאמור והערכתה של חברת מטרה כאמור, השותפות לא בהכרח מתבססת ותתבסס על פרסומים של חברת המטרה עצמה, כולם או חלקם.

מבלי לגרוע מהאמור לעיל, באופן עקרוני, בכוונת השותפות לפעול לכך שבחלוף 18 חודש ממועד השלמת ההנפקה על פי תשקיף זה, שווי החזקה שלה בחברת מטרה בודדת לא יעלה על 10% מהסכומים שגייסה השותפות, אולם השותפות אינה מחויבת לכך וכל השקעה תיבחן לגופה.

מובהר, כי השותפות אינה מגבילה את עצמה מבחינת תחומי המחקר ו/או הפיתוח של חברות המטרה בהן היא תשקיע ו/או אשר את ניירות הערך שלהן היא תרכוש ו/או מבחינת שלבי המחקר ו/או הפיתוח של חברות המטרה הנ"ל.

מאחר שמטרת השותפות הינה להשקיע ו/או לרכוש ניירות ערך במספר רב של תאגידים, באופן שיאפשר פיזור הפורטפוליו על פני מספר רב של חברות מטרה, בכוונת השותפות לפעול לממש את אחזקותיה, כולן או חלקן, בחברת מטרה במקרה שבו שווי אחזקות השותפות בחברה כאמור תגענה ל- 15% או יותר מסך נכסי השותפות בדוחות הכספיים, וזאת באופן מדורג, ובהתאם לשיקול הדעת הבלעדי של השותף הכללי (לעיל ולהלן): "מדיניות שמירת פיזור ההשקעות".

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 22 להלן, כגון: שינויים בשוקי ההון בישראל ובעולם, שינויי חקיקה, תקינה ורגולציה, קשיים בהשגת מימון עתידי לחברות הפורטפוליו, שינויים טכנולוגיים, תחרות בשווקים בהם פועלת השותפות, מענקים והטבות מאת גומרים ממשלתיים, והוא נתון, בין היתר, להשפעת גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 22 להלן.

7. גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

להערכת השותפות, גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום פעילותה הינם:

- 7.1. סינון קפדני של חברות הפורטפוליו בהן מחליטה השותפות להשקיע ו/או אשר את ניירות הערך שלהן מחליטה השותפות לרכוש, בהתאם למדיניות ההשקעה של השותפות, כמתואר בסעיף 6.2 לעיל.
- 7.2. החלטת השקעה בחברות הפורטפוליו המבוססת על מחיר כלכלי נכון מבוסס מידע שוק ומידע חברה (ככל שקיים).
- 7.3. סביבת שוק תומכת והצלחה של חברות הפורטפוליו, דבר התלוי ביכולתן של חברות הפורטפוליו לגייס כסף וליצור רווחים, לגדול ולהגיע להנפקה או למכירת החברה.

8. מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

מחסומי כניסה

- 8.1. כוח אדם מיומן – הפעלת פעילות השותפות דורשת צוות מקצועי עם הבנה וניסיון נרחבים הן בתחומים טכנולוגיים (על הדיסציפלינות המגוונות שלהם), הן בתחומי ההשקעות ושוק ההון. גיוס הון אנושי כזה דורש הבנה בתחומים מגוונים אלו כמו גם הון רב, שיתכן שיקשה על תאגיד המתחיל לפעול בתחומים אלה לגייס.
- 8.2. הון פנוי להפעלת השותפות ולביצוע השקעות – היעדר הון פנוי עלול להביא לכישלון השקעות השותפות.
- 8.3. יכולת ניתוח ואנליזה של ההשקעות – פיתוח מתודולוגיה אשר תאפשר, באופן מיטבי, לאתר את אותם תאגידים התואמים את מדיניות ההשקעה של השותפות, איסוף מידע מהימן לגביהם, ניתוח מצבם העסקי (נוכחי ופוטנציאלי), ובחירת אותם תאגידים אשר יביאו לתשואה מרבית לשותפות.
- 8.4. מערך ידע וקשרים – קיים צורך בידע ובקשרים רלבנטיים בארץ ובעולם עם קרנות הון סיכון, משקיעים מקצועיים, מדענים, מהנדסים, אנשי תוכנה וחומר, מוסדות מחקר, חברות העוסקות בתחומים הרלבנטיים להשקעות השותפות ואנשים פרטיים בעלי יעד וניסיון בתחומי הפעילות של השותפות. תאגיד חדש וחסר הידע והקשרים הרלבנטיים בתחומים הללו יתקשה ליצור את הקשרים הדרושים עם אנשים בעלי הידע הנדרש ו/או ליצור שיתופי פעולה חשובים לקידום פעילות חברות הפורטפוליו.

מחסומי יציאה

- 8.5. היכולת למכור החזקות בחברות הפורטפוליו שהן תאגידים פרטיים ומגבלות על מכירה כאמור ככל שקיימות.
- 8.6. אופן מכירת הטכנולוגיה המפותחת על ידי חברות הפורטפוליו ושיעור התמלוגים שיש לשלם למדינה (ככל שניתן להן סיוע מרשות החדשנות).

9. מוצרים ושירותים

לפרטים אודות המוצרים ו/או השירותים של חברות הפורטפוליו, ראו חלק ד' להלן.

10. תחרות

10.1. בתחום הפעילות של השותפות קיימים מספר מתחרים עיקריים, אשר הינם על פי רוב קרנות המשקיעות בסבבים מאוחרים (late stage). מדובר בקרנות המשקיעות בסבבים מאוחרים בפעילות חברות, בעיקר לאחר שהחל הייצור המסחרי ומכירות מוצרי החברות, ולפני הנפקת ניירות הערך של החברות ו/או רכישת החברה על-ידי שחקן מרכזי בתחום הפעילות. השקעות כאמור מבוצעות לרוב בחברות הפועלות לפחות 3 שנים והמסוגלות להציג גידול משמעותי בהכנסותיהן, אם כי לעיתים, ללא רווח או עם רווחים נמוכים. בארץ פועלות קרנות הון סיכון ישראליות וזרות רבות, הפועלות גם בהשקעות בסבבים מאוחרים כאמור.

מתחרים נוספים של השותפות הינן הקרנות המשקיעות בשוק המשני (secondary), הפעילות בעסקאות של רכישת מניות משנית לחברה, כלומר, מבעלי מניות קיימים של החברה (יזמים, משקיעים ראשונים ועובדים) ולא ישירות מהחברה. בנוסף, ישנן חברות שמסייעות לעובדים במימון מימוש האופציות בתמורה לנתח עתידי ממניותיהם וחברות המציעות פלטפורמה אינטרנטית למסחר במניות חברות פרטיות כאמור.

10.2. להערכת השותפות, להשקעה באמצעות השותפות בחברות הפורטפוליו יתרונות וחסרונות על פי השקעה באמצעות החלופות המתוארות לעיל, כמתואר בקצרה להלן:

א. סחירות ניירות הערך של השותפות - מאחר שהשותפות הינה שותפות ציבורית, אשר ניירות הערך שלה רשומים למסחר בבורסה, אחזקותיו של מחזיק ביחידות השותפות של השותפות תהיינה סחירות וזאת להבדיל מהשקעות בקרן פרטית שבדרך כלל נזילה רק לאחר תקופה מינימאלית של מספר שנים.

ב. כפיפות השותפות להוראות ממשל תאגידי נאות – מאחר שהשותפות הינה שותפות ציבורית, היא כפופה לכל אותן הוראות ממשל תאגידי להן כפופות חברות ציבוריות, וזאת מכח הוראות פקודת השותפויות, המטילות על השותפות את מרבית הוראות הממשל התאגידי החל על חברות ציבוריות.

ג. מינוי מפקח – פקודת השותפויות אף מחייבת כל שותפות ציבורית למנות מפקח, אשר תפקידו לגרום לכך שהשותף הכללי ימלא את חובותיו על פי הסכם השותפות, והמחויב על-פי חוק לפעול לטובת המחזיקים ביחידות ההשתתפות שאינם חברת השותף הכללי או בעלי השליטה בה. המפקח הינו שומר סף נוסף המפקח על פעילות השותפות שאינו קיים בחלופות ההשקעה האחרות.

ד. שקיפות בפעילות השותפות – מאחר שהשותפות הינה שותפות ציבורית, היא כפופה להוראות חוק ניירות ערך והתקנות שהותקנו מכוחו, בין היתר, בדבר הדיווחים אותם היא מחויבת לתת לציבור וכן להוראות תקנון הבורסה.

ה. גישה מהירה יחסית למימון – מאחר שהשותפות הינה שותפות ציבורית, ביכולה לפנות לציבור, באמצעות דוחות הצעת מדף מכוח תשקיף מדף, בהצעה לגיוס מימון בתמורה לניירות ערך של השותפות, במהירות יחסית, וזאת בהתאם לאמור בסעיף 15.4 להלן.

1. פעילות לפי מדד ברור – השותפות מבצעת את השקעותיה ו/או רכישות ניירות הערך בהתאם למדיניות ההשקעה של השותפות, כמתואר בסעיף 6.2 לעיל, ובכך פועלת לפי מדד ברור וקבוע לביצוע השקעותיה.

11. מחקר ופיתוח

נכון למועד התשקיף, השותפות לא מבצעת פעולות מחקר ופיתוח באופן ישיר.

12. נכסים לא מוחשיים

נכון למועד התשקיף, אין בבעלות ישירה של השותפות נכסים לא מוחשיים ו/או קניין רוחני.

13. הון אנושי

בהתאם להסכם השותפות, השותף הכללי מנהל את עסקי השותפות. מר אריק צ'רניאק, מבעלי השליטה בשותף הכללי, מכהן כיו"ר הדירקטוריון של השותף הכללי, מר יוחאי זייד רונן, מבעלי מניות הרווחים בשותף הכללי, מכהן כמנכ"ל השותף הכללי והשותפות ומר ירון חרמש מכהן כסמנכ"ל הכספים של השותף הכללי והשותפות.

לפרטים אודות נושאי המשרה של השותף הכללי, ראו תקנות 26 ו-26א' בפרק ד' להלן.

השותפות מעסיקה עובד אחד. לשותפות אין תלות מהותית במעניק שירותים ו/או בעובד מסוים.

בנוסף, השותפות נעזרת בשירותים המוענקים לה על ידי יועצים בעלי מומחיות בתחומי פעילותה על מנת לייעץ ולסייע להנהלת השותפות ולשותף הכללי בשותפות.

14. השקעות

להשקעות השותפות בחברות הפורטפוליו ראו חלק ד' לפרק זה להלן.

15. מימון

15.1. נכון למועד הדוח, בכוונת השותפות לממן את פעילותה מהון עצמי.

15.2. השותף הכללי רשאי (אך לא חייב) לקבל בשם השותפות, אשראי בתנאים שיראו לו כמתאימים לצורך מימון הוצאותיה ולהחליט לשעבד לצורך זה את נכסי השותפות.

15.3. השותף הכללי יהיה רשאי לפנות לשותף המוגבל ולבקש ממנו להגדיל את הון השותפות המוגבלת על מנת שהכספים שיוכנסו להון השותפות המוגבלת ישמשו למטרות שהיא רשאית לעסוק בהן על פי הסכם השותפות, כפי שיהיו מעת לעת ולפעולות שהשותפות רשאית לעשותן על פי הסכם השותפות. השותף הכללי יציין בפנייתו לשותף המוגבל את הסכום שבו הוא מבקש להגדיל את הון השותפות.

15.4. במקרה כזה יפעל השותף הכללי לפרסום תשקיף ו/או דוח הצעת מדף ו/או בכל דרך אחרת על פי דין לגיוס הכספים הנדרשים לשם הגדלת הון השותפות כאמור וזאת בכפוף לתנאים ולאישורים שידרשו לכך על פי הוראות מפורשות שתכללנה בהסכם הנאמנות. מבנה ותנאי ההנפקה לרבות סוגי ניירות הערך שיוצעו בה ותנאיהם, הכמות שתוצע מכל סוג, הרכב האגדים שבהם יוצעו ניירות הערך כאמור והמחירים ומחירי המימוש של ניירות ערך המקנים זכות לרכישת יחידות יקבעו על פי החלטת השותף הכללי.

16. ביטוחים

לעניין ביטוח דירקטורים ונושאי משרה ואחריות מקצועית וביטוח לכיסוי אחריות בגין הנפקה לציבור (POSI), ראה בסעיפים 10.2.7 ו-10.2.9 עד 10.2.11 לתשקיף, וכן הדיווח המיידני מיום 26.1.2022 (אסמכתא: 2022-01-011524), אשר המידע בהם מובא בזאת על דרך ההפניה.

17. מיסוי

לפרטים בדבר מיסוי, ראו ביאור 11 לדוחות הכספיים של השותפות המצורפים בפרק ג' לדוח תקופתי.

18. מגבלות ופיקוח על פעילות השותפות**18.1. תקנון הבורסה**

תקנון הבורסה מאפשר רישום למסחר של ניירות ערך בשותפות מוגבלת שעיסוקה הבלעדי הוא בתחום המחקר והפיתוח, כהגדרתם בתקנון הבורסה.

א. תקנון הבורסה קובע כי לא ירשמו למסחר ניירות ערך בשותפות מוגבלת אלא אם השותפות התחייבה בהסכם השותפות לבצע פרויקטים אשר הוגדרו במפורט בהסכם השותפות המוגבלת לפני הרישום למסחר לראשונה או פרויקטים אשר יוגדרו במפורט בהסכם השותפות המוגבלת לאחר הרישום למסחר לראשונה ואשר תיקון הסכם השותפות בשלם אושר על ידי האסיפה הכללית של בעלי היחידות.

ב. מבלי לגרוע מאמור בס"ק א' לעיל, ניירות ערך של שותפות מוגבלת שתחום פעילותה הינו מחקר ופיתוח ירשמו למסחר, בכפוף לכך שבהסכם השותפות התחייבה השותפות כי מדיניות ההשקעה שלה הינה השקעה במספר פרויקטים, וכמו כן התחייבה בהסכם השותפות כי סכום ההשקעה בפרויקט בודד בו היא משקיעה לראשונה, לא יעלה על 40% מנכסי השותפות על פי הדו"חות הכספיים האחרונים שלה, הידועים במועד ההשקעה.

יצוין, כי סכום הרכישה של ניירות הערך של כל חברת פורטפוליו קיימת בודדת, כמתואר בפרק ד' להלן, אינו עולה על 40% מנכסי השותפות כפי שיהיו במועד השלמת הנפקה על פי התשקיף.

ג. בתקנון הבורסה נקבע, כי על אף האמור לעיל בס"ק ב', שותפות מוגבלת שתחום פעילותה הינו מחקר ופיתוח, רשאית לאחר הרישום למסחר, לבצע פרויקטים נוספים בהתקיים אחת החלופות הבאות:

(א) לפני הרישום לראשונה למסחר נקבע בהסכם השותפות, כי השותפות המוגבלת רשאית לבצע פרויקטים נוספים שלא הוגדרו במפורט בהסכם השותפות, וזאת לתקופה של 3 שנים שתחל במועד הרישום למסחר. קביעה כאמור קיימת בהסכם השותפות; ראה סעיף 5.1 בהסכם השותפות. בתום 3 השנים תהיה השותפות רשאית להחליט על ביצוע פרויקטים נוספים שלא הוגדרו, בהתאם לקבוע בס"ק (ב) להלן.

(ב) לאחר הרישום לראשונה למסחר, האסיפה הכללית החליטה, כי השותפות המוגבלת תהיה רשאית לבצע פרויקטים נוספים שלא הוגדרו במפורט בהסכם השותפות. החלטה כאמור

תתקבל בדרך הקבועה בסעיף 65נא לפקודת השותפויות [נוסח חדש], התשל"ה-1975 לענין אישור הצעה פרטית ותוקפה יהיה לתקופה שלא תעלה על 3 שנים.

"פרויקט" לענין זה – בשותפות מוגבלת שתחום פעילותה הינו מחקר ופיתוח, כהגדרתם בחוק לעידוד מחקר, פיתוח וחדשנות טכנולוגית בתעשייה, תשמ"ד-1984 (להלן: "**חוק המו"פ**") – השקעה של השותפות או תאגיד המוחזק על ידי השותפות במחקר ו/או פיתוח, כמשמעות מונחים אלה בחוק המו"פ ובלבד שמתקיים אחד התנאים הבאים:

(1) התקבל אישור הרשות הלאומית לחדשנות טכנולוגית (להלן: "**רשות החדשנות**") בגין כל פרויקט בו תשקיע 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 מידי על כך שהפרויקט הינו פרויקט מחקר ו/או פיתוח כהגדרת מונחים אלה בחוק המו"פ.

(2) התקבל אישור רשות החדשנות כי ההשקעה מקיימת את מטרות חוק המו"פ.

לענין ס"ק זה "תאגיד" משמעות חברה המוחזקת על ידי השותפות המוגבלת או שותפות מוגבלת המוחזקת על ידה."

יצוין בהקשר זה, כי ביום 23.11.2020 התקבלו אישורי רשות החדשנות כנדרש בתקנון הבורסה ביחס ל- Via Transportation, Inc, איירונסורס בע"מ ופיינויר בע"מ, ביום 25.1.2021 התקבל אישור רשות החדשנות ביחס ורביט סופטוור בע"מ, חברה בת ישראלית של Verbit, Inc, ביום 24.1.2021 התקבל אישור רשות החדשנות ביחס לאאוטברין ישראל, חברה בת ישראלית של Outbrain, Inc, ביום 14.3.2021 התקבל אישור רשות החדשנות ביחס לקנשו בע"מ וב- 14.3.2021 התקבל אישור רשות החדשנות ביחס לטראקס פתרונות ריטייל בע"מ, חברה בת ישראלית של TRAX LTD.

לגבי החברות פאנדבוקס בע"מ, אורקם טכנולוגיות בע"מ, אופן ווב טכנולוגיות בע"מ, סיסנס בע"מ, BlueVine, Inc, PerimterX, Inc, Voyager Labs Limited ו- וויט סורס בע"מ, השותפות הגישה בקשות לרשות החדשנות כנדרש על-ידי רשות החדשנות ורשות החדשנות לא הביעה עמדה לגבי בקשות אלו עד תום 30 ימים מהיום שהוגשו הבקשות הנ"ל. השותפות מצהירה, כי החברות הללו מבצעות פרויקט/ים של מחקר ו/או פיתוח, כהגדרת מונחים אלה בחוק המו"פ.

יצוין, כי סכום ההשקעה ו/או רכישת ניירות הערך הראשונה של השותפות בכל אחת מחברות הפורטפוליו הקיימות, אינו עולה על 40% מסך נכסי השותפות כפי שיהיו במועד ההשקעה לראשונה בהן.

18.2. חוק ניירות ערך ותקנותיו

השותפות הינה תאגיד מדווח, כהגדרתו בחוק ניירות ערך ולפיכך היא כפופה להוראות חוק ניירות ערך ולתקנות אשר הותקנו מכוחו. הרשות לניירות ערך היא הרגולטור המסדיר את ההיבטים השונים ביישום הוראות חוק ניירות ערך והתקנות שהותקנו מכוחו.

18.3. פקודת השותפויות

פקודת השותפויות מסדירה, בין היתר, את פעילותן של שותפויות מוגבלות אשר נרשמו בישראל.

ביום 23.4.2015 נכנס לתוקף חוק לתיקון פקודת השותפויות (מס' 5), התשע"ה-2015 (להלן: "התיקון"). התיקון הוא למעשה פרק חדש שהתווסף לפקודת השותפויות והוא חל רק על שותפויות מוגבלות ציבוריות, קרי שותפויות מוגבלות שיחידות השתתפות שלהן או זכויות השותף המוגבל בהן רשומות למסחר בבורסה או שהוצעו לציבור על פי תשקיף.

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, התשנ"ט-1999 (להלן: "חוק החברות") בשינויים ובהתאמות הנדרשים.

19. הסכמים מהותיים

להלן ההסכמים המהותיים שנחתמו על ידי השותפות המוגבלת ו/או בקשר עמה:

- 19.1. הסכם השותפות המצורף כנספח א' לפרק 5 לתשקיף.
- 19.2. הסכם הנאמנות המצורף כנספח א' לפרק 4 בתשקיף (להלן: "הסכם הנאמנות"), אשר המידע בו מובא בזאת על דרך ההפניה.
- 19.3. להסכם שנחתם ביום 16.12.2020 בין השותפות, השותף הכללי, השותף המוגבל, בעלי המניות של השותף הכללי ויוניון השקעות ופיתוח בע"מ, כפי שתוקן, ראה סעיף 8.20.4 לתשקיף.

20. הליכים משפטיים

לתאריך הדוח, השותפות אינה צד לכל הליך משפטי.

21. יעדים ואסטרטגיה עסקית

יעד השותפות הוא לבנות פורטפוליו של 50 חברות סטארט-אפ בשלבים מתקדמים, אשר יהווה עבור המשקיעים אינקדס השקעה על סקטור ההיי-טק הישראלי.

הפורטפוליו יורכב מחברות שעומדות ברוב הקריטריונים המוגדרים כמופיע בסעיף 6.2 לעיל שעיקרן חברות בשווי מוערך מעל 250 מיליון דולר עם הכנסות שנתיות חוזרות של לפחות 10 מיליון דולר.

לפיכך, כאמור לעיל, נכון למועד הדוח, השותפות תרכוש ניירות ערך של תאגידי העוסקים במחקר ו/או בפיתוח מבעלי מניות קיימים בחברות כאמור, לרבות עובדי החברות (עסקאות בשוק המשני) ו/או תשקיע בחברות כאמור, בהתאם למדיניות ההשקעות של השותפות, כמתואר בסעיף 6.2 לעיל.

נכון למועד הדוח, השותפות רכשה ניירות ערך של 15 חברות המתוארות בפרק ד' להלן. בנוסף, בכוונת השותפות לבצע השקעות נוספות, הן בחברות הפורטפוליו המתוארות בפרק ד' להלן והן בחברות פורטפוליו נוספות, ולפעול למימוש מוצלח של השקעותיה, כולל דרך ביצוע אקזיט, מכירה או הנפקה לציבור של חברות הפורטפוליו או באמצעות פיתוח וגידול של עסקי חברות הפורטפוליו, אשר יגרום להשבחת ערכן.

סעיף זה כולל מידע צופה פני עתיד. מידע צופה פני עתיד הוא מידע בלתי וודאי לגבי העתיד, המבוסס על מידע הקיים בשותפות במועד התשקיף, וכולל הערכות של השותפות או כוונות של השותפות נכון למועד הדוח.

22. גורמי סיכון

לאור אופיה של השותפות כשותפות שתחום פעילותה הינו השקעה בתאגידים העוסקים במחקר ו/או פיתוח ועל רקע אי הוודאות באשר להצלחת המחקר ו/או הפיתוח אותו מבצעים תאגידים המוחזקים על ידי השותפות ו/או בהחדרת מוצרי מי מהתאגידים הנ"ל המבוססים על אותו מחקר ו/או פיתוח לשוק הרלוונטי, במקרה של כישלון במחקר ו/או בפיתוח המבוצע על ידי מי מהתאגידים המוחזקים כאמור או כישלון בהחדרתם הטכנולוגיה ו/או מוצריהם לשוק, עלולות השקעות השותפות בתאגיד מוחזק כאמור לרדת לטמיון.

כספיה של השותפות המוגבלת, נועדו להשקעה ו/או רכישת ניירות ערך של תאגידים העוסקים בתחום המחקר ו/או הפיתוח, ולפיכך פעילותה חשופה לכל הסיכונים האופייניים לתחומי ההשקעה ו/או רכישת ניירות ערך של חברות הפועלות בתחומי המחקר ו/או הפיתוח ושעליהם נמנים הסיכונים המפורטים להלן. השקעה בניירות הערך של השותפות כרוכה בדרגה גבוהה של סיכון, עד כדי אבדן מלוא כספי ההשקעה.

מידת ההשפעה של גורמי הסיכון כוללת מידע צופה פני עתיד המבוסס על אינפורמציה הקיימת בשותפות נכון לתאריך הדוח וכולל הערכות ואומדנים של השותפות. השפעת גורמי הסיכון על פעילות השותפות עשויה להיות שונה באופן מהותי מן התוצאות המשתמעות ממידע זה.

גורמי הסיכון המפורטים להלן מאפיינים את תחום ההשקעה במחקר ו/או פיתוח ובכלל זה את פעילותה של השותפות. יצוין, כי גורמי סיכון אלו מבוססים על ניסיון עבר, בישראל ובעולם, והם גורמי סיכון אשר השותף הכללי מעריך שהשותפות חשופה או עשויה להיות חשופה אליהם.

גורמים מאקרו-כלכליים

22.1. נגיף הקורונה

מאז תחילת שנת 2020 פוקד את העולם אירוע בעל השלכות מאקרו כלכליות שמקורו בהתפשטות נגיף הקורונה (COVID-19) ("התפרצות נגיף הקורונה"). התפרצות נגיף הקורונה גרמה לזעזועים בשווקים הפיננסיים הגלובליים, אשר הגיבו בירידות שערים ובתנודתיות רבה, והעולם הכלכלי נכנס לתקופה של חוסר וודאות. אולם, כעבור כמעט שנתיים מנקודת השפל, בסוף שנת 2021, מדדי המניות עקפו את רמתם לפני פרוץ המשבר.

ממשלת ישראל, בדומה לממשלות אחרות בעולם, נקטה בצעדים שונים למניעת התפרצות הנגיף, לרבות מניעת תנועה בתקופות מסוימות, הגבלות על פתיחת עסקים ומספרי העובדים שיכולים להגיע פיזית לעסק, ומגבלות נוספות. רוב המגבלות הוסרו במהלך התקופה האחרונה, דבר המאפשר לתעשייה ולכלכלה התאוששות, תוך חזרה לשגרה.

השותפות עוקבת ובוחנת את המשך השפעת התפשטות נגיף הקורונה והחיסונים על פעילות חברות הפורטפוליו. להערכת השותפות, התפשטות נגיף הקורונה עלולה להביא לפגיעה כלכלית בפעילות חברות הפורטפוליו ובכך על השותפות. החיסונים שניתנים בשנה האחרונה מתבררים כיעילים, ומאפשרים, כמוזכר לעיל, הסרת מגבלות וחזרה לפעילות כבעבר.

התחזקות או התחדשות של התפשטות הנגיף עשויה להביא להתממשותם של גורמי הסיכון הרלוונטיים לפעילותה של השותפות. במידה שהתפשטות הנגיף תתחזק שוב או תתחדש, עלולה להיות לכך השפעה על יכולת חברות

הפורטפוליו לגייס הון ועל יכולת השותפות לממש את החזקותיה בחברות הפורטפוליו.

יצוין שהתפשטות נגיף הקורונה עשויה להשפיע בצורה חיובית על חלק מחברות הפורטפוליו של השותפות בשל צמיחת האפשרויות של תחומים טכנולוגיים.

בשלב זה, לא ניתן להעריך את התמשכות המשבר או את הסיכויים להתחדשותו אשר עדיין עלול להוביל למיתון עולמי. במצב דברים זה, היקף ומשמעות החשיפה לסיכונים פיננסיים תלויים בהתפתחות האירוע והשפעתו על הסביבה העסקית בארץ ובעולם.

היות שמדובר באירוע אשר אינו בשליטת השותפות, השותפות ממשיכה לעקוב באופן שוטף אחר השינויים בשווקים בארץ ובעולם ובוחנת את ההשלכות על תוצאותיה העסקיות בטווח הבינוני והארוך.

22.2. מצב פוליטי, בטחוני וכלכלי

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

בנוסף, משברים רפואיים, כדוגמת המשבר שנוצר עקב התפשטות נגיף הקורונה בעולם בכלל ובישראל בפרט, עלול אף הוא להיות בעל השפעה שלילית על פעילות השותפות, שכן, הוא עלול לגרום לסגירה מלאה או חלקית של סקטורים שונים במשק, ביטול או דחיה של ניסויים, אי ודאות כללית בשווקים לגבי מקורות מימון, תנודות ריבית ומטבע ועוד, וכן להשפיע על נכונותם של גורמים מקומיים וזרים להשקיע בחברות ישראליות.

22.3. שינויים בשוקי ההון בעולם ובארץ

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

גורמים ענפיים

22.4. שינויי חקיקה, תקינה ורגולציה

לשינויי חקיקה בתחומים שונים, כגון חוק המו"פ, יכולה להיות השפעה על תוצאות פעילותן של השותפות ושל חברות הפורטפוליו. כמו כן, השותפות וחברות הפורטפוליו יכולות להיות מושפעות משינויים במדיניות הננקטת על ידי הרשויות השונות מכוח חוקים אלה, כגון שינויים בהקצאת תקציבים או במנגנוני אישור הפרויקטים.

שינויים ברגולציה המסדירה את תחום המחקר והפיתוח עשויים להשפיע על פעילות השותפות, בעיקר בתחום קבלת מענקים, כמו במקרה של חברות פורטפוליו המקבלות מימון מרשות החשדנות. שינוי בהיקפי ההשקעה של

גופים כאמור, כתוצאה משינוי הרגולציה המסדירה את פעילותם, עשויה להשפיע על היקף הכספים הזמינים לחברות העוסקות במחקר ופיתוח אשר השותפות תשקיע בהן.

פעילות חברות הפורטפוליו, ככל שתעסוקנה בפיתוח אפליקציות לשימוש משתמשים רבים, כפופה לרגולציה בתחום פרטיות המידע של המשתמשים. עמידה בדרישות הרגולטוריות כרוכה בזמן פיתוח וניטור ארוך ובהוצאות כספיות. אי עמידה בדרישות החוק בתחומים אלו עשויה להשפיע לרעה באופן מהותי על תוצאות פעילותן של חברות אלו ובהתאם על תוצאות פעילותה של השותפות.

הרגולציה מהווה חלק בלתי נפרד מהפעילות בתחומים בהן פועלות חברות הפורטפוליו ולכל שינוי ברגולציה השפעה מיידית על החברות כאמור. במידה וחברות הפורטפוליו לא תעמודנה בדרישות הרגולציה או ההנחיות הרלוונטיות בקשר עם פעילותן, רשויות רגולטוריות עשויות לנקוט כנגד אותן חברות באמצעים שונים, ובכלל זה לפתוח בהליכים פליליים ו/או הטלת קנסות.

22.5. מענקים והטבות מאת גורמים ממשלתיים

מרבית חברות הפורטפוליו עתידות ליהנות מתקציבי גורמים ממשלתיים כגון רשות החדשנות, המעניקה מענקים לפעילות מחקר ופיתוח. מענקים והטבות אלה מגבילים את פעילותן של החברות המקבלות אותם, כגון – מגבלות בייצור מחוץ לישראל ובמכירת ידע לגורמים זרים. הפרת המגבלות המוטלות על החברות אשר נהנות ממענקים והטבות אלה כאמור, לפי כתיב האישור והחוקים הרלבנטיים, עלולה להטיל עליהן סנקציות שונות, ביניהן, סנקציות כספיות וסנקציות פליליות. כמו כן, שינויים בתקציבים של הגורמים הממשלתיים האמורים, באופן שימנע או יצמצם את המענקים ו/או ההטבות שחברות עשויות לקבל בעתיד עלולים להשפיע מהותית על פעילותן ותוצאותיהן של חברות אלה. 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 בחברות המוחזקות, ובהתאם לפגוע בתוצאותיהן העסקיות ובתוצאותיה העסקיות של השותפות.

22.6. קשיים בהשגת מימון עתידי לחברות הפורטפוליו

פעילות חברות הפורטפוליו הינה בעיקרה פעילות מחקר ופיתוח ענפה, הכרוכה בעלויות גבוהות. אם חברות אלו תתקשינה להשיג, בעת הצורך וככל שיידרש, מימון נוסף לצורך מימון פעילותן, מהשותפות או ממקורות חיצוניים, הדבר עלול לסכן את המשך פעילותן השוטפת ולהשפיע על תוצאות פעילות השותפות.

22.7. שינויים טכנולוגיים

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

22.8. מצבה של תעשיית הטכנולוגיה עתירת הידע

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

22.9. עיכובים בפיתוח מוצרים / טכנולוגיה של חברות הפורטפוליו

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

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

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

22.11. מוצרים חלופיים למוצרי חברות הפורטפוליו

ייתכן, כי לאחר פיתוח המוצרים ורישום פטנט על מוצרי חברות הפורטפוליו, ככל שיירשם, יעלה בידי צדדים שלישיים לפתח מוצרים חלופיים בהם יוכנס שינוי טכנולוגי אשר יאפשר עקיפה של זכויותיהן המוגנות בפטנט.

במקרה כזה, יכול ויעלה בידי צדדים שלישיים לפתח מוצרים מתחרים למוצרי חברות הפורטפוליו, דבר אשר עלול להגביר את התחרות במוצריהן של חברות הפורטפוליו ולהקטין את הרווח הצפוי שלהן.

22.12. היזקקות חברות הפורטפוליו למשאבים ניכרים למחקר ופיתוח

חלק ניכר מפעילות חברות הפורטפוליו נעשה בתחומי המחקר והפיתוח, כל עוד הליכי פיתוח מוצרים נמשכים, הוצאות הפיתוח גבוהות ולחברות הפורטפוליו אין הכנסות ממוצרים אלו. התלות בהצלחת הליכי המחקר ופיתוח, עלולה להביא לפגיעה מהותית בחברות הפורטפוליו בכל מקרה בו מאמצי המחקר ופיתוח, ובכלל זה ניסויים ייכשלו, במלואם או בחלקם, או יחרגו באופן משמעותי מיעדיהם מבחינת זמן הפיתוח או עלויותיו.

22.13. חוסר סחירות של ניירות הערך של חברות הפורטפוליו

השקעות השותפות בחברות הפורטפוליו הינן השקעות (לראשונה) בחברות פרטיות, כאשר השקעות בחברות פרטיות הינן השקעות שעשויות להיות לא סחירות ולכן עשוי להיות קושי לממשן.

22.14. כוח אדם איכותי

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

22.15. אירועי סייבר ואבטחת מידע

השותפות וחברות הפורטפוליו עשויות להיות לנזק או פגיעה של מערכות מידע ומחשוב, וכן לניסיונות פריצה וחדירה של גורמים זרים למערכות כאמור או לפגיעות "סייבר" אחרות, אשר תוצאתן עלולה להיות גניבת מידע ו/או כסף ו/או מחיקת מידע מהותי ו/או פגיעה בפעילות של השותפות ו/או של חברות הפורטפוליו, לפי העניין.

סיכונים מיוחדים לשותפות**22.16. תלות בשותף הכללי והגבלת האחריות**

השליטה המלאה על ניהולה 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. לפעולות מסוימות דרושה הסכמת המפקח כמפורט בהסכם הנאמנות המצורף כנספח א' לפרק 4 בתשקיף ובהסכם השותפות המצורף כנספח א' לפרק 5 בתשקיף.

לפטור מאחריות, שיפוי וביטוח להם זכאים השותף הכללי, נושאי משרה בשותף הכללי ובשותף המוגבל ונושאי משרה בשותפות ובתאגידים מוחזקים שלה, ראה סעיף 13 בהסכם השותפות המצורף כנספח א' לפרק 5 לעיל.

22.17. העדר פרויקטים מתאימים להשקעה ו/או העדר אישור לתיקון הסכם השותפות ו/או העדר אישור האסיפה הכללית להשקעה ו/או רכישת ניירות ערך של חברות פורטפוליו חדשות

כספי תמורת ההנפקה, בניכוי הוצאות ההנפקה ובניכוי סכומים המיועדים לכיסוי ההוצאות השוטפות לניהול השותפות, מיועדים להשתתפות בהשקעה בחברות הפורטפוליו. תקנון הבורסה קובע כי לא ירשמו למסחר ניירות ערך בשותפות מוגבלת אלא אם השותפות תעמוד בכללי תקנון הבורסה, כמתואר בסעיף 19.1 לעיל. בהתאם לכך, כספי תמורת ההנפקה (נטו) ישמשו אך ורק להשקעה בפרויקטים של מחקר ופיתוח, כמפורט לעיל.

במידה ולא ימצאו פרויקטים מתאימים להשקעה בתחום פעילות השותפות, מעבר לחברות הפורטפוליו ו/או במידה שהשותפות לא תקבל את אישור האסיפה הכללית של מחזיקי יחידות ההשתתפות לביצוע פרויקטים נוספים, ככל שיידרש אישור כאמור, עלול הדבר להשפיע על תוצאות השותפות.

22.18. 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 סוגיות משפטיות כאמור להכרעתם. כמו כן, לגבי חלק מהסוגיות המשפטיות, אין אפשרות לצפות מה תהיה עמדתה של רשות המיסים.

הואיל ועל פעילות השותפות ועל מחזיקי היחידות חל משטר מס ייחודי, כמתואר בביאור 9 לדוחות הכספיים של השותפות המצורפים בפרק ג' לדוח התקופתי, לשינויים שיגרמו, ככל שיגרמו, בעקבות תיקון הדין, פסיקה או שינוי בעמדת רשות המיסים, יכולות להיות השלכות מהותיות על המשקיעים בניירות הערך של השותפות.

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

סיכון	השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
סיכוני מקרו			
נגיף קורונה			x
מצב פוליטי, ביטחוני וכלכלי			x
שינויים בשוקי ההון בעולם ובארץ		x	
סיכונים ענפיים			

השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	סיכון
		x	שינויי חקיקה, תקינה ורגולציה
	x		מענקים והטבות מאת גורמים ממשלתיים
		x	קשיים בהשגת מימון עתידי לחברות הפורטפוליו
	x		שינויים טכנולוגיים
	x		מצבה של תעשיית הטכנולוגיה עתירת הידע
	x		עיכובים בפיתוח מוצרים / טכנולוגיה של חברות הפורטפוליו
	x		העדר הגנת זכויות הקניין הרוחני של חברות הפורטפוליו והפרת זכויות קניין קיימות
	x		מוצרים חלופיים למוצרי חברות הפורטפוליו
		x	היזקקות חברות הפורטפוליו למשאבים ניכרים למחקר ופיתוח
x			חוסר סחירות של ניירות הערך של חברות הפורטפוליו
	x		כוח אדם איכותי
	x		אירועי סייבר ואבטחת מידע
סיכונים מיוחדים לשותפות			
x			תלות בשותף הכללי והגבלת האחריות
x			העדר פרויקטים מתאימים להשקעה ו/או העדר אישור לתיקון הסכם השותפות ו/או העדר אישור האסיפה הכללית להשקעה ו/או רכישה של ניירות ערך של חברות פורטפוליו חדשות
x			היבטי מס

חלק ד' - תיאור חברות הפורטפוליו

המידע המפורט להלן, בקשר עם חברות הפורטפוליו, מבוסס על מידע פומבי שפורסם, בין היתר, באתרי החברות ובאתרים אחרים ו/או באמצעי התקשורת ו/או על ידי צדדים שלישיים לגבי חברות הפורטפוליו. יודגש, כי המידע המובא להלן, אינו מבוסס על מידע שהתקבל מחברות הפורטפוליו באופן ישיר וגם לא אושר על ידן מעצם העובדה שעסקאות רכישת המניות בחברות הפורטפוליו כמתואר להלן לא נעשו עם החברות אלא עם בעלי מניות שלהן, ולפיכך הינו למיטב ידיעת השותפות והינו חלקי בלבד, ואין כל וודאות כי מידע זה הינו מלא, שלם ומדויק.

בכפוף להוראות כל דין, השותפות לא קיבלה מחברות הפורטפוליו כל התחייבות, מכל סוג שהוא, לבדוק או לאמת כל מידע הכלול בדוח זה או בכל מסמך, דיווח או הודעה אחרת, קיימת או עתידית, של השותפות. בהתאם, חברת פורטפוליו לא אישרה ולא התחייבה לאשר או להתייחס בכל אופן למידע כאמור, כולל במקרים בהם מידע כאמור הינו מוטעה, לא שלם או מטעה. ללא קשר לכל חובות דיווח שעשויות לחול על השותפות, השותפות לא קיבלה מחברות הפורטפוליו כל התחייבות לספק מידע כלשהו לשותפות וחברות הפורטפוליו לא התחייבו לספק לה מידע כאמור, ללא קשר לכל בקשה או דרישה מהשותפות.

23. הגדרת חברת פורטפוליו מהותית

נכון למועד הדוח, מנקודת מבטה של השותפות, חברת פורטפוליו מהותית היא תאגיד שהינו משמעותי מבחינתה של השותפות בהתחשב בשקלול של שיקולים כמותיים ואיכותיים, כמפורט להלן: (א) שיקולים כמותיים – כאשר שווי החזקות השותפות בחברת הפורטפוליו מהווה 15% או יותר מסך נכסי השותפות בדוחות הכספיים; (ב) שיקולים איכותיים – בחינת שיקולים איכותיים שונים, כגון התחייבויות השקעה ו/או רכישת ניירות ערך משמעותיות של השותפות וסיכונים וחשיפות משמעותיים בקשר להשקעה ו/או רכישת ניירות ערך ופוטנציאל רווח הגלום בהשקעה ו/או ברכישת ניירות הערך בטווח הזמן הקצר מנקודת מבט הנהלת השותפות.

יודגש, כי ברובן ככולן של חברות הפורטפוליו, אין ביכולת השותפות לקבל מידע עדכני ישירות מחברת הפורטפוליו. על-כן, שווי ו/או אחוז אחזקת השותפות בחברת פורטפוליו, כפי שאלו מוערכים על ידי השותפות, מעת לעת, הינם אומדנים בלבד, אשר נעשים על פי מיטב הערכתה של השותפות, במטרה לבחון את השווי ההוגן של החזקות השותפות לצורך דוחותיה הכספיים של השותפות, ומבוסס גם על מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך.

24. חברות הפורטפוליו הקיימות

24.1. נכון למועד הדוח, השותפות רכשה ניירות ערך של 15 חברות פורטפוליו, כפי שמתואר בסעיף 24.4 להלן.

24.2. מבין חברות הפורטפוליו הנ"ל, נכון למועד הדוח, אף אחד מחברות הפורטפוליו אינו עומד בקריטריונים המפורטים בסעיף 23 לעיל, ולפיכך, נכון למועד הדוח, אף אחת מחברות הפורטפוליו אינה נחשבת לחברת פורטפוליו מהותית.

24.3. נכון למועד הדוח, לפי אתר ¹³Start-Up Nation Central, חברות הפורטפוליו מצויות בשלבי המימון והפיתוח המוצר, כמתואר בטבלה להלן:

¹³ [/https://finder.startupnationcentral.org](https://finder.startupnationcentral.org)

#	שם חברה	שלב מימון	שלב פיתוח מוצר
א.	איירונטורס בע"מ	Public	Released ¹⁴
ב.	פיינור מחקר ופיתוח בע"מ	Public	Released
ג.	Outbrain, Inc.	Public	Released
ד.	VerblT, Inc.	סבב C+	Released
ה.	Via Transportation, Inc.	סבב C+	Released
ו.	פאנדבוקס בע"מ	סבב C+	Released
ז.	אורקם טכנולוגיות בע"מ	סבב C+	Released
ח.	אופן ווב טכנולוגיות בע"מ	סבב C+	Released
ט.	Trax Ltd.	סבב C+	Released
י.	סינס בע"מ	סבב C+	Released
יא.	Bluevine Inc.	סבב C+	Released
יב.	PerimeterX, Inc.	סבב C+	Released
יג.	Voyager Labs Limited	Round A	Released
יד.	קנשו בע"מ (Skai)	סבב C+	Released
טו.	וויט סורס בע"מ	סבב C+	Released

¹⁴ שלב Released באתר Startup National Central מוגדר כמוצר זמין לשימוש בשוקי היעד (ומחוצה לו). https://finder.startupnationcentral.org/glossary_page.

24.4. חברות הפורטפוליו אשר השותפות רכשה ניירות ערך שלהן

להלן תובא טבלה המפרטת את חברות הפורטפוליו, אשר נכון למועד הדוח, השותפות רכשה ניירות ערך שלהן:

שם ופרטי חברת פורטפוליו קיימת	פעילות החברה	סכום רכישת ניירות ערך החברה	מניות שנרכשו	תיאור החברה והסכם רכישת המניות	התפתחויות מהותיות בחברה, למיטב ידיעת השותפות, מאז רכישת ניירות הערך של החברה
1. איירונסורס בע"מ, חברה שהתאגדה בישראל ביום 17.07.2011 ("איירונסורס").	איירון סורס היא חברת הפצה, פרסום, ומוניטציה למוצרים דיגיטליים.	1.5 מיליון דולר	60,000 מניות רגילות	ראה סעיף 8.27 לתשקיף.	<p>בחודש יוני 2021, איירונסורס השלימה מיזוג לחברת SPAC ומניות החברה הממוזגת החלו להיסחר בבורסת ניו-יורק. לפרטים נוספים ראה דיווחים מיידים מיום 22.3.2021, 30.6.2021, 12.7.2021 ו-21.10.2021 (אסמכתאות: 2021-01-041064, 2021-01-109224, 2021-01-115992, ו-2021-01-158610), אשר המידע בהם מובא בזאת על דרך ההפניה, וכן ביאור 10 לדוח הכספי ל-31.12.2020 וביאור 4 לדוח הכספי ל-30.6.2021.</p> <p>במסגרת עסקת המיזוג של איירונסורס כאמור, השותפות מימשה חלק מאחזקותיה באירונסורס. לפרטים נוספים ראה דיווחים מיידים מיום 30.6.2021, 12.7.2021, 10.8.2021 ו-21.10.2021 (אסמכתאות: 2021-01-109224, 2021-01-115992, 2021-01-129681, ו-2021-01-158610) וכן ביאור 6 לדוח הכספי ל-30.6.2021 וביאור 14 לדוח הכספי ל-31.12.2021, המצורף כחלק ג' לדוח תקופתי זה.</p> <p>במהלך הרבעון הראשון של שנת 2022, השותפות ממשה את מלוא אחזקותיה באירונסורס בהתאם למדיניות המימוש. ראה דיווח מידי מיום 14.3.2022 (אסמכתא 2022-01-029824), אשר המידע הכלול בו מובא בזאת על דרך ההפניה.</p>
2. פייוניר מחקר ופיתוח בע"מ, חברה פרטית, אשר התאגדה בישראל ביום 16.10.2005 ("פייוניר").	פייוניר היא חברה לשירותי העברת כספים אלקטרונית וביצוע תשלומים במסחר אלקטרוני.	684 אלף דולר	72,000 מניות רגילות	ראה סעיף 8.28 לתשקיף.	<p>בחודש יוני 2021, פייוניר השלימה מיזוג לחברת SPAC ומניות החברה הממוזגת החלו להיסחר בבורסת נאסדק. לפרטים נוספים ראה דיווחים מיידים מיום 27.6.2021, 29.6.2021, 12.7.2021, 21.10.2021 ומיום 23.1.2022 (אסמכתאות 2021-01-107151, 2021-01-108243, 2021-01-115992, ו-2021-01-158610 ו-2022-01-010093), אשר המידע בהם מובא בזאת על דרך ההפניה, וכן ביאור 4 לדוח הכספי ל-30.6.2021.</p> <p>במסגרת עסקת המיזוג של פייוניר כאמור, השותפות מימשה חלק מאחזקותיה בפייוניר. לפרטים נוספים ראה דיווחים מיידים מיום</p>

	שם ופרטי חברת פורטפוליו קיימת	פעילות החברה	סכום רכישת ניירות ערך החברה	מניות שנרכשו	תיאור החברה והסכם רכישת המניות	התפתחויות מהותיות בחברה, למיטב ידיעת השותפות, מאז רכישת ניירות הערך של החברה
						<p>2021.6.29, 2021.7.21, 2021.10.21 ומיום 2022.1.23 (אסמכתאות: 2022-01-108243, 2021-01-115992, 2021-01-158610 ו- 2022-01-010093), אשר המידע בהם מובא בזאת על דרך ההפניה, וכן ביאור 6 לדוח הכספי ל- 2021.6.30</p> <p>בחודש ינואר 2022, השותפות מימשה את יתרת אחזקותיה בפיינויר. לפרטים נוספים, ראה דיווח מידי מיום 2022.1.23 (אסמכתא: 2022.01.23) וביאור 14 לדוח הכספי ל- 2021.12.31, המצורף כחלק ג' לדוח תקופתי זה.</p>
3.	Outbrain, Inc. חברה פרטית אשר התאגדה בדלאוור, ארה"ב ("אאוטברין").	הפלטפורמה של החברה מאפשרת לאתרי התוכן (פאבלישרים) להציג לגולשים שלהם תכנים נוספים של אותו אתר תוכן, אשר יאריכו את משך השהייה שלהם באתר, ולצד זאת להציג לקורא תכנים ממומנים שמקורם ממפרסמי תוכן.	1.5 מיליון דולר	100,000 מניות	ראה דיווח מידי של החברה מיום 2021.3.25 (אסמכתא 2021-01-044682), אשר המידע בו מובא בזאת על דרך ההפניה וכן ביאור 10 לדוח הכספי ל- 2020.1.31.	בחודש יולי 2021, אאוטברין השלימה הנפקה ראשונה לציבור של מניותיה והן החלו להיסחר בנאסדק. לפרטים נוספים ראה דיווחים מידיים מיום 2021.7.25 ו- 2021.10.21 (אסמכתאות: 2021-01-121761 ו- 2021-01-158610), ביאורים 4 ו- 6 לדוח הכספי ל- 2021.6.30.
4.	VertIT, Inc. חברה פרטית אשר התאגדה בדלאוור, ארה"ב ("ורביט").	ורביט עוסקת בתמלול שיחות אוטומטי באמצעות כלי בינה מלאכותית ואלגוריתמים.	2 מיליון דולר	11,963 מניות בכורה ד'	ראה סעיף 8.31 לתשקיף, ודיווח מידי מיום 2021.8.6 (אסמכתא: 2021-01-097926), אשר המידע בו מובא בזאת על דרך ההפניה, וכן ביאור 4 לדוח הכספי ל- 2021.6.30.	בחודש נובמבר 2021, ורביט הודיעה, כי השלימה סבב גיוס E בסכום כולל של כ- 250 מיליון דולר לפי שווי חברה של למעלה מ- 2 מיליארד דולר. לפרטים נוספים ראה דיווח מידי מיום 2021.11.24 (אסמכתא: 2021-01-170508), אשר המידע בו מובא בזאת על דרך ההפניה.
5.	Via Transportation, Inc. חברה פרטית, אשר התאגדה במדינת דלאוור, בארה"ב ב- 2012.5.29 ("ויה")	ויה עוסקת בניהול וייעול נסיעות שיתופיות בהזמנה.	2 מיליון דולר	47,938 מניות רגילות	ראה סעיף 8.25 לתשקיף ודיווח מידי של החברה מיום 2021.2.7 (אסמכתא 2021-01-015031),	לפי Pitchbook ובלומברג, ויה גייסה בחודש מרץ 2021 60 מיליון דולר לפי שווי חברה של 2.9 מיליארד דולר. לפרטים נוספים ראה דיווח מידי מיום 2021.10.21 (אסמכתא: 2021-01-158610), אשר המידע בו מובא בזאת על דרך ההפניה.

	שם ופרטי חברת פורטפוליו קיימת	פעילות החברה	סכום רכישת ניירות ערך החברה	מניות שנרכשו	תיאור החברה והסכם רכישת המניות	התפתחויות מהותיות בחברה, למיטב ידיעת השותפות, מאז רכישת ניירות הערך של החברה
					אשר המידע בו מובא בזאת על דרך ההפניה.	בחודש דצמבר 2021, ויה הודיעה, כי השלימה סבב גיוס G בסכום כולל של כ- 130 מיליון דולר לפי שווי חברה של כ- 3.3 מיליארד דולר. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי מיום 1.12.2021 (אסמכתא: 2021-01-174729), אשר המידע בו מובא בזאת על דרך ההפניה. ויה דווחה ב 21 לדצמבר 2021 כי הגישה מסמכים חסויים ל SEC לקראת הנפקה.
.6	פאנדבוקס בע"מ, חברה פרטית, אשר התאגדה בישראל ביום 27.1.2013 ("פאנדבוקס")	פאנדבוקס מציעה לבעלי עסקים קטנים בארה"ב כרגע פתרון לבעיות תזרים המזומנים שלהם על ידי מתן הלוואות מבוססות בינה מלאכותית בהסתמך על חשבונות העסק.	1 מיליון דולר	103,412 מניות רגילות	ראה סעיף 8.26 לתשקיף ודיווח מיידי של החברה מיום 7.2.2021 (אסמכתא 2021-01-015031), אשר המידע בו מובא בזאת על דרך ההפניה.	בחודש דצמבר 2021, פאנדבוקס הודיעה, כי השלימה סבב גיוס D בסכום כולל של כ- 100 מיליון דולר לפי שווי חברה של כ- 1.1 מיליארד דולר, אחרי הכסף. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי מיום 1.12.2021 (אסמכתא: 2021-01-175227), אשר המידע בו מובא בזאת על דרך ההפניה.
.7	אורקם טכנולוגיות בע"מ, חברה פרטית, אשר התאגדה בישראל ב- 1.9.2010 ("אורקם")	אורקם עוסקת בפיתוח מכשיר עזר המבוסס על ראייה מלאכותית המסייע לעיוורים ולקויי ראייה לקראו טקסטים מכל משטח, לזהות פרצופים, צבעים ועוד.	2 מיליון דולר	36,364 מניות	ראה דיווח מיידי מיום 27.6.2021 (אסמכתא: 2021-01-107052), אשר המידע בו מובא בזאת על דרך ההפניה.	
.8	אופן ווב טכנולוגיות בע"מ, חברה פרטית אשר התאגדה בישראל ב- 4.3.2021 ("אופן ווב")	אופן ווב פיתחה פלטפורמה אינטרנטית וכלי עזר עבור אתרי אינטרנט עם תנועת צופים גבוהה, אשר מטרתה ניהול חכם של תגובות לאתרי אינטרנט ויצירת קהילות רשת תוך עידוד שיח הולם והחלפת רעיונות.	1.5 מיליון דולר	3,549 מניות	ראה דיווח מיידי מיום 17.10.2021 (אסמכתא: 2021-01-156285), אשר המידע בו מובא בזאת על דרך ההפניה.	
.9	Trax Ltd., חברה פרטית אשר התאגדה באי קיימן ("טראקס")	טראקס הינה חברת SaaS המספקת ומוכרת נתונים ושירותי אופטימיזציה בתהליכי קמעונאות	2 מיליון דולר	38,361 מניות רגילות	ראה דיווח מיידי מיום 25.3.2021 (אסמכתא 2021-01-044685),	לפי כתבות בעיתונות הכלכלית, טראקס מתכוונת להנפקה בשנת 2022.

התפתחויות מהותיות בחברה, למיטב ידיעת השותפות, מאז רכישת ניירות הערך של החברה	תיאור החברה והסכם רכישת המניות	מניות שנרכשו	סכום רכישת ניירות ערך החברה	פעילות החברה	שם ופרטי חברת פורטפוליו קיימת	
	אשר המידע בו מובא בזאת על דרך ההפניה, וביאור 10 לדוח הכספי ל- 31.12.2020.			אשר מתבססים על טכנולוגית זיהוי תמונות וניתוח אנליטי מתקדם.		
	<p>לעסקה הראשונה - ראה סעיף 8.30 לתשקיף ודיווח מידי מיום 17.3.2021 (אסמכתא -01-2021-036585), אשר המידע בו מובא בזאת על דרך ההפניה.</p> <p>לעסקה השניה - ראה דיווח מידי מיום 29.8.2021 (אסמכתא: 2021-01-139362), אשר המידע בו מובא בזאת על דרך ההפניה.</p>	106,875 מניות רגילות נרכשו במחיר של 5 דולר למניה, ו-175,439 מניות מסוג רגילות נרכשו במחיר של 5.7 דולר למניה.	כ- 1.54 מיליון דולר, ב-2 עסקאות	סינסס היא חברת תוכנה לניתוח עסקי (BI ואנליזת נתונים).	סינסס בע"מ, חברה פרטית, אשר התאגדה בישראל ביום 8.9.2004 ("סינסס").	.10
	ראה דיווח מידי מיום 23.8.2021 (אסמכתא 2021-01-135981), אשר המידע בו מובא בזאת על דרך ההפניה.	100,000	1.5 מיליון דולר	בלו-ויין מספקת שירותי בנקאות ומימון מקוונים לעסקים קטנים ובינוניים וחזונה להיות הבנק המועדף על עסקים קטנים ובינוניים בארה"ב.	BlueVine, Inc. ("בלו-ויין")	.11
	ראה דיווח מידי מיום 27.6.2021 (אסמכתא: 2021-01-107055), אשר המידע בו מובא בזאת על דרך ההפניה.	672,630 מניות	כ- 2 מיליון דולר	פרימטר-איקס מספקת לחברות טכנולוגיה להגנה מפני אימים במקורם באינטרנט ובאתר החברה, בענן ובניידים באופן אוטומטי ובעזרת למידת מחשב.	PerimeterX, Inc. חברה פרטית אשר התאגדה בדלאוור, ארה"ב ("פרמיטר-אקס")	.12

התפתחויות מהותיות בחברה, למיטב ידיעת השותפות, מאז רכישת ניירות הערך של החברה	תיאור החברה והסכם רכישת המניות	מניות שנרכשו	סכום רכישת ניירות ערך החברה	פעילות החברה	שם ופרטי חברת פורטפוליו קיימת	
	ראה דיווחים מידיים מיום 24.8.2021 ומיום 21.11.2021 (אסמכתאות: 2021-136953-01 ו- 2021-168723-01), אשר בהתאמה, המידע בהם מובא בזאת על דרך ההפניה.	סה"כ 42,143 מניות	1,189,040 דולר ב-2 עסקאות	וויאג'ר לאבס פיתחה פלטפורמה טכנולוגית לפתרונות חקירה מבוססי בינה מלאכותית אשר מאפשרת לארגוני מודיעין ואכיפה להשיג תובנות חקירה מעמיקות ולנתח כמויות נתונים מורכבים ממקורות שונים, במטרה להבין תוכן, אינטראקציות אנושיות וקשרים.	Voyager Labs Limited ("וויאג'ר לאבס")	.13
	ראה דיווח מידי מיום 25.3.2021 (אסמכתא: 2021-01-044691), אשר המידע בו מובא בזאת על דרך ההפניה	922,505 מניות רגילות	2 מיליון דולר	סקאי פיתחה פלטפורמה שיווקית מקוונת ופתוחה שזמינה מאוד ומסתגלת באופן אוטומטי לקטגוריה העסקית ולצרכים של לקוחותיה.	סקאי לשעבר קנשו בע"מ, חברה פרטית אשר התאגדה בישראל ביום 26.4.2006 ("קנשו")	.14
	ראה דיווח מידי מיום 2.9.2021 (אסמכתא: 2021-01-143187), אשר המידע בו מובא בזאת על דרך ההפניה	107,088	1.5 מיליון דולר	וויט סורס פיתחה פתרון טכנולוגי המאפשר למפתחי "קוד פתוח" (open source) יכולת ניהול, תיעוד, רישוי, מעקב תוך כדי הטמעת קוד פתוח ע"י סריקה אוטומטית ורציפה של מאגרי הקוד והצלבת נתונים ממקורות שונים.	וויט סורס בע"מ, חברה פרטית אשר התאגדה בישראל ביום 9.5.2011 ("וויט סורס")	.15



ביג-טק 50 מו"פ – שותפות מוגבלת

פרק ב' - דין וחשבון של השותף הכללי על מצב ענייני השותפות ליום

31 בדצמבר 2021



ביג-טק 50 מו"פ – שותפות מוגבלת ("השותפות")

דין וחשבון של השותף הכללי על מצב ענייני השותפות

ליום 31 בדצמבר 2021

השותפות הינה "תאגיד קטן" כהגדרת מונח זה בתקנה 5ג לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 (להלן: "התקנות"). בהתאם, דירקטוריון השותף הכללי בשותפות החליט לאמץ וליישם את כל ההקלות הנכללות בתקנות כדלקמן: (א) ביטול החובה לפרסם דוח על הבקרה הפנימית ודוח רואה החשבון המבקר על הבקרה הפנימית כך שהשותפות תחויב בצירוף הצהרות מנהלים מצומצמות בלבד; (ב) העלאת סף המהותיות בקשר עם צירוף הערכות שווי ל- 20%; (ג) העלאת סף הצירוף של דוחות חברות כלולות מהותיות לדוחות ביניים ל- 40%; ו- (ד) פטור מיישום הוראות התוספת השניה בתקנות, בקשר עם פרטים בדבר חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם. יצוין, כי מתאריך רישום למספר של ניירות הערך של השותפות על פי התשקיף (כהגדרתו להלן) ועד ל- 31.12.2021, השותפות אימצה גם את ההקלה בדבר דיווח במתכונת חצי-שנתית, אולם החל מה- 1.1.2022, השותפות תדווח במתכונת רבעונית.

דירקטוריון השותף הכללי מתכבד בזאת להגיש את דו"ח הדירקטוריון לתקופה שהחלה ב- 1 בינואר, 2021 ושנסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2021 ("תאריך המאזן" ו"תקופת הדוח", בהתאמה). הדוח מוגש בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 ("תקנות הדוחות") ומתוך הנחה שבידי הקורא התשקיף להשלמה של השותפות, המשמש גם כתשקיף מדף של השותפות הנושא תאריך 3.2.2021 (כפי שפורסם ביום 2.2.2021) וההודעה המשלימה של השותפות, כפי שפורסמה ביום 3.3.2021 (מס' אסמכתא 2021-01-013378 ו- 2021-01-013618, בהתאמה) (ביחד להלן: "התשקיף"), הדוח התקופתי של השותפות ליום 30.12.2020 שפורסם ב- 26.3.2021 (אסמכתא: 2021-01-048390), והדוח החציוני של השותפות ל- 30 ביוני 2021 שפורסם ב- 19.8.2021 (אסמכתא: 2021-01-134634), ואשר המידע הכלולים בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

דוח הדירקטוריון מכיל, בין היתר, תיאור של מצב עסקי השותפות, נתונים אודות תוצאות פעילותה ואופן השפעתם של אירועים בתקופת הדוח על הנתונים שבדוחות הכספיים של השותפות ליום 31 בדצמבר, 2020 ("הדוחות הכספיים").

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

1. כללי

א. השותפות נוסדה על פי הסכם שותפות מוגבלת שנחתם ביום 20.2.2020, בין ביג-טק 50 מ"פ ניהול בע"מ כשותף כללי מצד אחד (להלן: "השותף הכללי") ובין ביג-טק 50 מ"פ נאמנויות בע"מ כשותף מוגבל מצד שני. השותפות המוגבלת נרשמה ביום 27.2.2020 לפי פקודת השותפויות [נוסח חדש], תשל"ה-1975 (להלן: "פקודת השותפויות").

ב. חזון השותפות מיום הקמתה הוא לבנות פורטפוליו של 50 חברות היי-טק ישראליות (או בעלות זיקה לישראל), פרטיות, צומחות וגדולות בהתאם לפרמטרים שהוגדרו במדיניות ההשקעה של השותפות כמפורט בסעיף 8.6.2 לתשקיף. פורטפוליו זה יהווה אינדקס השקעה על סקטור ההיי-טק הישראלי ויאפשר לראשונה לציבור הרחב להשקיע בקטר ההיי-טק הישראלי באופן רוחבי על פני מספר רב של חברות, סקטורים ובפריסה אחידה.

בכוונת השותפות להחזיק במניות חברות הפורטפוליו עד שהחברות עצמן יונפקו או יירכשו על ידי תאגידים בינלאומיים גדולים או לכשהשותפות תמצא לנכון למכור את האחזקה למשקיע אחר, והכל בהתאם לאמור בסעיף 8.6.2 לתשקיף, ולאחר מכן לפעול בהתאם למדיניות חלוקת הרווחים של השותפות, כמפורט בסעיף 8.6.3 לתשקיף.

בנוגע לחלוקת רווחים, לאור הרווח ממכירת מלוא האחזקות בשתי חברות פורטפוליו כמפורט בסעיף אירועים לאחר המאזן, בכוונת השותפות, ביחס למימוש אחזקות אלו לפעול לחלק למשקיעים הן את סכום קרן ההשקעה והן את מלוא הרווחים נטו, וזאת בדומה לקרן הון סיכון פרטית. יצוין שחלוקה כזו תהיה בכפוף לאישור האורגנים המוסמכים ולכל דין ו/או אישור בית המשפט ככל שיידרש לצורך אישור הפחתת הון (עבור החזרת קרן ההשקעה). במועד הדוח אין וודאות כי יתקבלו כל האישורים הנדרשים לרבות אישור בית המשפט לביצוע מהלך כאמור. יודגש, כי בכוונת השותפות לפעול ככל האפשר בהתאם למנגנון חלוקה זה וזאת עד לחלוקת סכום מצטבר השווה לפחות למלוא הסכומים שגייסה ושתגייס השותפות מעת לעת.

2. אירועים מהותיים שאירעו בעסקי השותפות בתקופת הדוח ולאחריה

א. השותפות הציעה את ניירות הערך שלה לציבור לראשונה בתחילת פברואר 2021, ושנת 2021 הינה למעשה שנת הפעילות הראשונה של השותפות. בהנפקה הראשונה לציבור של ניירות הערך של השותפות, השותפות גייסה כ- 25.9 מיליון דולר ברוטו (כ- 24.6 מיליון דולר נטו).

בחודש אוקטובר 2021 השותפות גייסה הון נוסף בדרך של הנפקת זכויות. במסגרת הנפקת הזכויות גייסה השותפות סכום של כ- 9.1 מיליון דולר נטו.

נכון למועד הדוח, השותפות גייסה סכום כולל של כ- 33.9 מיליון דולר נטו לאחר הוצאות הנפקה.

לפי הדוחות הכספיים המבוקרים של השותפות ליום 31.12.2021, המצורפים כפרק ג' לדוח תקופתי זה, שווי ההון של השותפות נכון ל- 31.12.2021 עמד על כ- 35.1 מיליון דולר.

ב. חברות פורטפוליו של השותפות

במהלך השנה הראשונה של פעילותה, השותפות השקיעה ו/או רכשה ניירות ערך של 15 חברות פורטפוליו בסכום כולל של כ- 23.9 מיליון דולר, כדלקמן:

סוג מניות שהתקבלו	השקעה (באלפי דולר)	שווי החברה במועד ההשקעה (במיליון דולר ארה"ב)	תחום פעילות	חברה	
רגילות	1,500	כ- 2,600	Ad-Tech	איירונסורס בע"מ	1
רגילות	864	כ- 1,600	Fin-Tech	פיוניר מחקר ופיתוח בע"מ	2
רגילות	1,500	כ- 1,400	Ad-Tech	Outbrain, Inc.	3
בכורה	2,000	כ- 1,000	תמלול שיחות אוטומטי מבוסס בינה מלאכותית	VerbIT, Inc.	4
רגילות	2,000	כ- 2,200	Mobility	Via Transportation, Inc.	5
רגילות	1,000	כ- 725	Fintech	פאנדבוקס בע"מ	6
רגילות	2,000	כ- 1,500	Picture Recognition and Well Being / Healthcare	אורקס טכנולוגיות בע"מ	7
רגילות	1,500	כ- 1,100	Digital Content and Community management	אופן ווב טכנולוגיות בע"מ	8
בכורה	2,000	כ- 2,200	Retail and Supermarkets	TRAX Ltd.	9
רגילות	1,536	כ- 1,100	Business Intelligence	סייסנס בע"מ	10
רגילות	1,500	לא פורסם (מתחת מיליארד דולר)	Fin-Tech	BlueVine Inc.	11
רגילות	2,000	לא פורסם (מתחת מיליארד דולר)	Cyber	PerimeterX, Inc.	12
רגילות	1,189	לא פורסם (מתחת מיליארד דולר)	Digital Investigation and Analysis	Voyager Labs Limited	13
רגילות	2,000	לא פורסם (מתחת מיליארד דולר)	Digital Marketing and E-commerce optimization	קנשו בע"מ (Skai)	14
רגילות	1,500	לא פורסם (מתחת מיליארד דולר)	Software Composition Analysis	וייט סורס בע"מ	15

ג. מימושים

במהלך יוני ויולי 2021, 3 חברות פורטפוליו הונפקו בנאסד"ק – איירונסורס בע"מ (להלן: "איירונסורס"), פיוניר מחקר ופיתוח בע"מ (להלן: "פיוניר") ו- Outbrain, Inc. (להלן: "אוטבריין").

במסגרת ההנפקות של איירונסורס ופיוניר התאפשר לבעלי מניות קיימים למכור עד כ- 15% מהמניות המוחזקות בחברות הללו. השותפות פעלה לממש את מקסימום אחזקותיה המותר, קרי את מלוא 15% מאחזקותיה באיירונסורס ובפיוניר, ורשמה הכנסה ורווח ממכירות אלו כדלהלן:

חברה	שווי חברה בהשקעה	עלות השקעה	שווי חברה במכירה	סכום שהתקבל	מתוכו מרכיב הקרן	רווח ברוטו	תשואה ברוטו
איירונסורס	2.6 מיליארד דולר	1.5 מיליון דולר	11.1 מיליארד דולר	862 אלף דולר	216 אלף דולר	646 אלף דולר	299%
פיוניר	1.6 מיליארד דולר	684 אלף דולר	3.2 מיליארד דולר	203 אלף דולר	100 אלף דולר	103 אלף דולר	98%

בהתאם למדיניות חלוקת הרווחים של השותפות, לפיה בכפוף לאישור האורגנים המוסמכים ולכל דין, לרבות עמידה במבחני החלוקה, השותפות תחלק לכל הפחות 50% מהרווחים נטו שינבעו לה ממימוש השקעות באמצעות חלוקת רווחים במזומן או באמצעות רכישה חוזרת של ניירות ערך של השותפות (ביי-בק), כאמור בסעיף 8.3.6 לתשקיף, ולאור מחיר יחידת ההשתתפות בחודש אוגוסט 2021, השותפות החליטה על ביצוע ביי-בק של יחידות ההשתתפות של השותפות בסכום של כ- 440 אלף דולר / כ- 1.4 מיליון שקל.

הביי-בק בוצע במהלך החודשים ספטמבר-נובמבר 2021 – לפרטים נוספים ראו ביאור 8 בדוחות הכספיים.

ד. שווי פורטפוליו החברות

נכון ל- 31.12.2021, השווי של אחזקת השותפות בחברות הפורטפוליו עומד על כ- 27.88 מיליון דולר, כמפורט להלן.

מתוך 15 חברות פורטפוליו, השותפות יכולה לדווח על עליית ערך בחמש מתוכן וירידת ערך באחת מהן (אוטבריין). בשאר 9 חברות הפורטפוליו לא חל שינוי בשווי, וזאת מאחר שלמיטב ידיעת השותפות, החברות לא ביצעו גיוס הון חיצוני בתקופה הקצרה מאז ההשקעה של השותפות בהן ועד ל- 31.12.2021 ולמועד הדוח, וכמו כן לא יצאו דיווחים רשמיים מצד מי מהחברות ו/או משקיעיהן על עליה / ירידה בשווי, ולכן השותפות השאירה את שווי השקעות הללו ללא שינוי.

חברה	תחום פעילות	שווי החברה במועד ההשקעה בדולר ארה"ב	סכום השקעה בניכוי מימושים באלפי דולר ארה"ב	סוג מניות שהתקבלו	שווי חברה מעודכן ל- 31.12.21 בדולר ארה"ב	מקור עדכון השווי	שווי השקעה מעודכן באלפי דולר ארה"ב
1	איירונסורס בע"מ	כ- 2.6 מיליארד	1,284	רגילות	כ- 7.9 מיליארד	מחיר מניה בבורסת נסד"ק	3,968

חברה	תחום פעילות	שווי החברה במועד ההשקעה בדולר ארה"ב	סכום השקעה בניכוי מימושים בדולר ארה"ב	סוג מניות שהתקבלו	שווי חברה מעודכן ל-31.12.21 בדולר ארה"ב	מקור עדכון השווי מעודכן באלפי דולר ארה"ב	שווי השקעה מעודכן באלפי דולר ארה"ב
2	פיוניר מחקר ופיתוח בע"מ	Fin-Tech	581	רגילות	כ- 2.5 מיליארד	מחיר מניה בבורסת נסד"ק	846
3	Outbrain, Inc.	Ad-Tech	1,500	רגילות	כ- 778 מיליון	מחיר מניה בבורסת נסד"ק	824
4	VerbIT, Inc.	תמלול שיחות אוטומטי מבוסס בינה מלאכותית	2,000	בכורה	כ- 2 מיליארד	דוח חברה נובמבר 2021 עקב סבב גיוס	3,133
5	Via Transportation Inc.	Mobility	2,000	רגילות	כ- 3.3 מיליארד	דוח חברה נובמבר 2021 עקב סבב גיוס	2,573
6	פאנדבוקס בע"מ	Fintech	1,000	רגילות	כ- 1.1 מיליארד	דוח חברה נובמבר 2021 עקב סבב גיוס	1,312
7	אורקס טכנולוגיות בע"מ	Picture Recognition and Well Being / Healthcare	2,000	רגילות	כ- 1.5 מיליארד (2021, עיתונות)	ללא שינוי	2,000
8	אופן טכנולוגיות בע"מ	Digital Content and Community management	1,500	רגילות	כ- 1.1 מיליארד (2021, חברה)	ללא שינוי	1,500
9	TRAX Ltd.	Retail and Supermarkets	2,000	בכורה	כ- 2.2 מיליארד (2021, חברה)	ללא שינוי	2,000

חברה	תחום פעילות	שווי החברה במועד ההשקעה בדולר ארה"ב	סכום השקעה בניכוי מימושים באלפי דולר ארה"ב	סוג מניות שהתקבלו	שווי חברה מעודכן ל-31.12.21 בדולר ארה"ב	מקור עדכון השווי	שווי השקעה מעודכן באלפי דולר ארה"ב
10	סייסנס בע"מ Business Intelligence	כ- 1.1 מיליארד (1,2020, חברה)	1,534	רגילות	ללא שינוי	ללא שינוי	1,534
11	BlueVine Inc. Fin-Tech	לא פורסם (מתחת 1 מיליארד)	1,500	רגילות	ללא שינוי	ללא שינוי	1,500
12	PerimeterX, Inc. Cyber	לא פורסם (מתחת 1 מיליארד)	2,000	רגילות	ללא שינוי	ללא שינוי	2,000
13	Voyager Labs Limited Digital Investigation and Analysis	לא פורסם (מתחת 1 מיליארד)	1,189	רגילות	ללא שינוי	ללא שינוי	1,189
14	קנשו בע"מ (Skai) Digital Marketing and E-commerce optimization	לא פורסם (מתחת 1 מיליארד)	2,000	רגילות	ללא שינוי	ללא שינוי	2,000
15	וייט סורס בע"מ Software Composition Analysis	לא פורסם (מתחת 1 מיליארד)	1,500	רגילות	ללא שינוי	ללא שינוי	1,500

בשקלול המימושים של אחזקות שביצעה השותפות והשווי המעודכן של הפורטפוליו נכון לסוף 2021 כאמור לעיל, התשואה על ההשקעות לשנת 2021 עומדת על כ- 21.4% ברוטו.

ה. השקעות נוספות

השותפות כל הזמן בוחנת השקעות נוספות. יחד עם זאת, כפי שמתואר בפרק א' בדוח התקופתי על מצב השווקים, השותפות זיהתה את מגמת התיקון שחל בקרב חברות הטכנולוגיה הנסחרות החל מהרבעון הרביעי של 2021. הנהלת השותפות העריכה שתוך פרק זמן סביר המגמה תחלחל גם לשווקים הפרטיים ולפיכך השותפות נוהרה מביצוע עסקאות בתקופה הזו בה המכפילים והשוויים בסקטור הפרטי היו מאד גבוהים ביחס למכפילים בחברות הטכנולוגיה הנסחרות.

ו. אירועים אחרי המאזן

בסוף דצמבר 2021 הסתיימה תקופת החסימה על מניות איירונסורס ופיוניר. עם סיום תקופת החסימה, השותפות החלה במכירת המניות. נכון למועד הדוח, סיימה השותפות למכור את אחזקותיה בשתי החברות, בתשואות כדלקמן:

חברה	שווי חברה בהשקעה	עלות השקעה שנתורה	סכום שהתקבל במכירה ב 2022	רווח	תשואה על מכירה ב 2022	סה"כ תשואה ברוטו על השקעה בחברה
איירונסורס	2.6 מיליארד דולר	1.28 מיליון דולר	3.28 מיליון דולר	2 מיליון דולר	155%	176%
פיוניר	1.6 מיליארד דולר	581 אלף דולר	794 אלף דולר	213 אלף דולר	36.6%	45.8%

נכון למועד הדוח, ובכפוף לאישור האורגנים המוסמכים ולכל דין, בכוונת השותפות לפנות לאחר פרסום הדוחות הרבעוניים של רבעון ראשון 2022 לבית המשפט לצורך אישור הפחתת הון על מנת שבדומה לקרן הון סיכון פרטית, יתאפשר לה לחלק למשקיעים את הקרן והרווחים נטו המשויכים לשתי ההשקעות הללו. במועד הדוח אין וודאות כי יתקבלו כל האישורים הנדרשים לרבות אישור בית המשפט לביצוע מהלך כאמור.

3. עדכון בדבר השפעות וירוס הקורונה על פעילות השותפות

מאז תחילת שנת 2020 פוקד את העולם אירוע בעל השלכות מאקרו כלכליות שמקורו בהתפשטות נגיף הקורונה (COVID-19) ("התפרצות נגיף הקורונה"). התפרצות נגיף הקורונה גרמה לזעזועים בשווקים הפיננסיים הגלובליים, אשר הגיבו בירידות שערים ובתנודתיות רבה, והעולם הכלכלי נכנס לתקופה של חוסר וודאות. אולם, כעבור כמעט שנתיים מנקודת השפל, בסוף שנת 2021, מדדי המניות עקפו את רמתם לפני פרוץ המשבר.

ממשלת ישראל, בדומה לממשלות אחרות בעולם, נקטה בצעדים שונים למניעת התפרצות הנגיף, לרבות מניעת תנועה בתקופות מסוימות, הגבלות על פתיחת עסקים ומספרי העובדים שיכולים להגיע פיזית לעסק, ומגבלות נוספות. רוב המגבלות הוסרו במהלך התקופה האחרונה, דבר המאפשר לתעשייה ולכלכלה התאוששות, תוך חזרה לשגרה.

השותפות עוקבת ובוחנת את המשך השפעת התפשטות נגיף הקורונה והחיסונים על פעילות חברות הפורטפוליו. להערכת השותפות, התפשטות נגיף הקורונה עלולה להביא לפגיעה כלכלית בפעילות חברות הפורטפוליו ובכך על השותפות. החיסונים שניתנים בשנה האחרונה מתבררים כיעילים, ומאפשרים, כמוזכר לעיל, הסרת מגבלות וחזרה לפעילות כבעבר.

התחזקות או התחדשות של התפשטות הנגיף עשויה להביא להתממשותם של גורמי הסיכון הרלוונטיים לפעילותה של השותפות. במידה שהתפשטות הנגיף תתחזק שוב או תתחדש, עלולה להיות לכך השפעה על יכולת חברות הפורטפוליו לגייס הון ועל יכולת השותפות לממש את החזקותיה בחברות הפורטפוליו.

יצוין שהתפשטות נגיף הקורונה עשויה להשפיע בצורה חיובית על חלק מחברות הפורטפוליו של השותפות בשל צמיחת האפשרויות של תחומים טכנולוגיים.

בשלב זה, לא ניתן להעריך את התמשכות המשבר או את הסיכויים להתחדשותו אשר עדיין עלול להוביל למיתון עולמי. במצב דברים זה, היקף ומשמעות החשיפה לסיכונים פיננסיים תלויים בהתפתחות האירוע והשפעתו על הסביבה העסקית בארץ ובעולם.

היות שמדובר באירוע אשר אינו בשליטת השותפות, השותפות ממשיכה לעקוב באופן שוטף אחר השינויים בשווקים בארץ ובעולם ובוחנת את ההשלכות על תוצאותיה העסקיות בטווח הבינוני והארוך.

4. מצב כספי

ביום 4 בפברואר, 2021 השלימה השותפות את רישומם למסחר של:

א. 5,910,000 יחידות השתתפות רשומות על שם ללא ערך נקוב (להלן: "יחידות" או "יחידות ההשתתפות"). היחידות מקנות זכות השתתפות בזכויות השותף המוגבל (הנאמן) בשותפות המוחזקות ומופעלות על ידי השותף המוגבל לטובת בעלי היחידות בנאמנות ותחת הפיקוח של המפקח.

ב. 1,970,000 כתבי אופציה (סדרה 1) רשומים על שם, הניתנים למימוש ליחידות השתתפות בכל יום מסחר החל מיום רישום למסחר ועד ליום 9 בפברואר, 2023 באופן שכל כתב אופציה (סדרה 1) ניתן למימוש ליחידת השתתפות אחת כנגד תשלום במזומן בעת המימוש של 12.5 ש"ח (צמוד לדולר) (להלן: "כתבי אופציה (סדרה 1)"). כתב אופציה (סדרה 1) אשר לא ימומש עד ליום 9 בפברואר, 2021 יפקע, יהיה בטל ולא יקנה למחזיק בו זכות כלשהי.

ג. 1,000,020 יחידות השתתפות ו- 333,340 כתבי אופציה (סדרה 1) אשר נרכשו על ידי בעלי השליטה בשותף הכללי, במחיר זהה למחיר בו הם הוקצו לציבור.

ד. 1,842,000 יחידות השתתפות אשר הוקצו בהקצאה פרטית לפני מועד פרסום התשקיף ליוניון השקעות ופיתוח בע"מ (להלן: "יוניון"), במחיר אפקטיבי ליחידה (8.08 ש"ח) המשקף הנחה אפקטיבית של כ- 15.6% מהמחיר האפקטיבי ליחידה אשר תוקצה לציבור (שהינו 9.58 ש"ח), ו- 614,000 יחידות השתתפות, אשר תנבענה כתוצאה ממימוש כתבי אופציה לא סחירים אשר הוקצו ללא תמורה ליוניון לפני מועד פרסום התשקיף.

הכל בסך כולל של 25.9 מיליון דולר (ברוטו) ובניכוי עלויות חיתום והפצה בסך של כ- 974 אלפי דולר ועלויות הנפקה אחרות בסך 312 אלפי דולר כ- 24.6 מיליון דולר (נטו).

ביום 5 באוקטובר, 2021 פרסמה השותפות הצעת מדף, על פי תשקיף מדף של השותפות מיום 3 בפברואר. על פי התשקיף ודוח הצעת המדף הוצעו עד 45,466 אגדים, בדרך של זכויות לבעלי יחידות ההשתתפות, מחזיקי כתבי האופציה (סדרה 1) ויוניון השקעות ופיתוח בע"מ, מחזיקת כתבי אופציה (לא סחירים) ("ניירות הערך המזכים"), אשר היו רשומים או שהחזיקו ביום 12 באוקטובר, 2021 ("היום הקובע") בניירות הערך המזכים, באופן שכל מי שהחזיק ב- 255 יחידות השתתפות ו/או ב- 255 כתבי אופציה (סדרה 1) ו/או ב- 255 כתבי אופציה (לא סחירים) שהוקצו ליוניון השקעות ופיתוח בע"מ, של השותפות ביום הקובע, היה זכאי לאגד אחד, כשהרכבו ומחירו של כל אגד הינו 120 יחידות השתתפות במחיר של 5.5 ש"ח ליחידת השתתפות ו- 40 כתבי אופציה (סדרה 2) ללא תמורה. סך הכל עלות כל אגד 660 ש"ח.

עד ליום האחרון למסחר, שחל ביום 27 באוקטובר, 2021 נוצלו הזכויות לרכישת 45,058.75 אגדים, הכוללים 5,407,050 יחידות השתתפות ו- 1,802,350 (סדרה 2), ניצול של כ- 99.1% וגיוס של כ- 9.3 מיליון דולר ובניכוי עלויות הפצה בסך 162 אלפי דולר כ- 9,157 אלפי דולר (נטו).

ביום 18 באוגוסט, 2021 התקבלה החלטה על ידי דירקטוריון השותפות לאשר רכישה עצמית של יחידות השתתפות בסך של 1.42 מיליון ש"ח, שהם כ- 440 אלפי דולר. בהתאם לתוכנית, השותפות תרכוש בחזרה יחידות השתתפות שלה מן הציבור, וזאת לצורך ניצול הזדמנות עסקית וכלכלית ראויה לשותפות.

במהלך החודשים ספטמבר עד נובמבר, 2021 ביצעה השותפות רכישה של יחידות השתתפות בסכום כולל של כ- 448 אלפי דולר. סך הכל נרכשו בחזרה 232,283 יחידות השתתפות.

להלן נתונים עיקריים מהדוחות הכספיים של השותפות על המצב הכספי ליום 31.12.2021 (באלפי דולר):

<u>הסבר לשינוי</u>	<u>ליום</u> <u>31.12.2020</u>	<u>ליום</u> <u>31.12.2021</u>	
הגידול במזומנים נובע מההנפקה לציבור בחודש פברואר וכן מהגיוס הנוסף שבוצע בחודש אוקטובר.	5,064	9,330	מזומן ושווה מזומן
היתרה הינה בגין הוצאות ביטוח מראש	-	33	חייבים ויתרות חובה
	5,064	9,363	סך נכסים שוטפים
	-	1	רכוש קבוע, נטו
הכרה בנכס זכות שימוש בגין חכירת רכב בליסינג עבור מנכ"ל השותפות	-	48	נכס זכות שימוש
השקעת השותפות ב-15 חברות מטרה. היתרה ליום 31/12/21 מוצגת בהתאם לשוויין ההוגן של ההשקעות ליום זה.	-	27,879	השקעה בחברות מטרה
הוצאות ההנפקה הנדחות מ-2020 מוינו לפרמיה ב-2021, לאחר השלמת ההנפקה לציבור.	77	-	הוצאות הנפקה נדחות
	5,141	37,291	סך הנכסים
יתרות ספקים בגין פעילות שוטפת של השותפות	-	13	ספקים
היתרה מורכבת מהתחייבות כלפי ביג טק ניהול בסך של כ- 1,194 אלפי דולר, הנובעת בעיקר מהתחייבות בגין דמי יוזמה עקב עליית ערך ההשקעות בחברות המטרה, וכן התחייבות כלפי ביג טק נאמנויות בסך של כ- 158 אלפי דולר.	231	1,352	צדדים קשורים
מיסים נדחים בגין הפסדים מועברים, הפרשה לדמי יוזמה והפרשה לחופשה וכן, בגין שערך ההשקעות בחברות המטרה והנכס וההתחייבות בגין החכירה.	-	566	מיסים נדחים
היתרה מורכבת מהוצאות לשלם וכן מהפרשה לחופשה	-	170	זכאים ויתרות זכות
התקבולים ע"ח יחידות השתתפות שהתקבלו ב-2020 אופסו בשנת 2021 עקב הנפקה בפועל של יחידות ההשתתפות ורישומן בהון.	5,132	-	תקבולים על חשבון יחידות השתתפות

התחייבות בגין חכירה	50	-	הכרה בהתחייבות בגין חכירת רכב בליסינג עבור מנכ"ל השותפות
הון השותפות	35,140	(222)	הגידול בהון נובע מהנפקה לציבור של ניירות הערך של השותפות, וכן מרווח של כ-2 מ' דולר השנה
סך התחייבויות והון	37,291	5,141	

5. תוצאות פעילות השותפות

להלן תמצית פירוט תוצאות הפעילות של השותפות לתקופה של 12 חודש שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021 (באלפי דולר):

	<u>ליום</u> <u>31.12.2021</u>	<u>ליום</u> <u>31.12.2020</u>	<u>הסבר לשינוי</u>
הכנסות משערוך השקעות בשווי הוגן	4,291	-	ההשקעות בחברות המטרה הועמדו לפי שוויין ההוגן ליום 31/12/21. הרווח משערוך נרשם כהכנסות בדוחות השותפות.
הכנסות משקעות ממימוש בחברות מטרה	747	-	
דמי יוזמה לשותף הכללי	1,179	-	דמי יוזמה לשותף הכללי בהתאם להסכם השותפות, בשיעור של 20% בתוספת מע"מ מעליית הערך של ההשקעות.
הוצאות וכלליות הנהלה	936	154	הגידול נובע בעיקר מהוצאות שכר, וכן שירותים מקצועיים שהתקבלו בקשר עם ההנפקה והכנת הדוחות הכספיים במהלך השנה.
דמי ניהול לשותף הכללי	256	-	דמי ניהול לשותף הכללי בהתאם להסכם השותפות בשיעור של 0.8% מסך הנכסים של השותפות במועד הדוח הכספי.
רווח (הפסד) תפעולי	2,667	(154)	
הכנסות מימון, נטו (הוצאות)	9	(68)	היתרה בנטו מורכבת מהכנסות מימון בסך של 24 אלפי דולר הנובעת בעיקר מהפרשי שער בגין יתרות שקליות וכן, מריבית שהתקבלה, יתרה זו מקוזזת ע"י הוצאות מימון בסך של 15 אלפי דולר בגין ריבית ועמלות בנקים.
רווח (הפסד) לפני מס	2,676	(222)	
מיסים על ההכנסה	622	-	היתרה מורכבת מהוצאות מיסים שוטפים בסך של 56 אלפי דולר בגין רווח בפועל ממימוש

חלקי של השקעה בחברות המטרה, וכן ממיסים נדחים בסך 566 אלפי דולר בגין שערך ההשקעות, רישום הפרשות וכן, השפעת החכירות.			
	(222)	2,054	רווח (הפסד) לתקופה

בתקופת הדוח רשמה השותפות הוצאות הנהלה וכלליות הקשורות לניהול עסקיה בהיקף של 936 אלפי דולר בפירוט הבא:

שכר ונלוות	284
שירותים מקצועיים	328
שכר דירקטורים	57
שיווק ופרסום	75
הוצאות אחרות	192

בנוסף, הוצאות שערך יתרות שיקליות בסך 21 אלפי דולר.

6. נזילות

ליום 31 בדצמבר 2021 עומדת יתרת המזומן של השותפות על סך של 9,330 אלפי דולר, ביתרות עו"ש. יתרות העו"ש של השותפות מיועדת בעיקרה לביצוע השקעות בחברות מטרה קיימות ונוספות ולמימון פעילותה השוטפת ל- 12 החודשים הבאים. להלן תמצית דוח על תזרימי המזומן (באלפי דולר):

<u>הסבר לשינוי</u>	<u>12 חודשים</u>	
	<u>שהסתיימו</u> <u>ביום 31</u> <u>בדצמבר</u> <u>2020</u>	<u>שהסתיימו</u> <u>ביום 31</u> <u>בדצמבר</u> <u>2021</u>
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת	(68)	(1,226)
עיקר התנועה ב-2021 נובע מהתאמות לרווח, בעיקר בגין שערך ההשקעות בחברות המטרה, וכן המיסים הנדחים שנוצרו עקב כך. בנוסף ישנה תנועה עקב שינוי בסעיפי רכוש והתחייבות.		
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה		(22,842)
עיקר התנועה ב-2021 נובע מהשקעת השותפות בחברות המטרה במהלך השנה, סכום זה מקוזז חלקית עקב מימוש חלקי של השותפות בחלק מההשקעות בחברות המטרה		
תזרימי מזומנים מפעילות מימון	5,132	28,168
עיקר התנועה ב-2021 נובעת מתקבולים שהתקבלו מהנפקת		

ניירות הערך של השותפות במהלך השנה, סכום זה מקוזז חלקית עקב רכישה בחזרה של יחידות השותפות בסוף השנה			
	-	166	הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים
	5,064	4,266	עלייה (ירידה במזומנים) ושווי מזומנים
	-	5,064	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
	5,064	9,330	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

7. מקורות מימון

ממועד הקמתה, מימנה השותפות את פעילותה מההנפקה לציבור, מההקצאה הפרטית לבעלי השליטה בשותף הכללי ומההקצאה הפרטית ליוניון.

8. היבטי ממשל תאגידי

א. מדיניות בנושא תרומות

השותפות לא קבעה מדיניות בקשר למתן תרומות ובמהלך תקופת הדוח השותפות לא ביצעה תרומות.

ב. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

ג. השותף הכללי קבע כי המספר המזערי הראוי של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית שיכהנו בדירקטוריון הינו 1, וזאת בהתחשב בחובותיו ותפקידיו של הדירקטוריון על פי הדין, ובכלל זה אחריותו לעריכת הדוחות הכספיים ולאישורם ואופי הסוגיות החשבונאיות הכרוכות בתחום הפעילות. נכון למועד הדוח, מכהנים 4 דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית בדירקטוריון השותף הכללי – מר אריק צ'רניאק, יו"ר דירקטוריון השותף הכללי, הגב' שרון ביליבאו-דמתי (דח"צית), מר גיא צורי (דח"צ) ומר יהל שחר (דב"ת). לפרטים אודות הדירקטורים, ראה תקנה 26 לפרק ד' לדו"ח זה. דירקטורים

בלתי תלויים

למועד דוח זה מכהן בדירקטוריון השותף הכללי דירקטור בלתי תלוי אחד, מר יהל שחר.

ד. פרטים בדבר הביקורת הפנימית בחברה

(1) פרטי המבקר הפנימי

שם: דניאל שפירא

תאריך תחילת כהונתו: 20 ליולי 2021

המבקר הפנימי עומד בכל התנאים הקבועים בסעיף 3(א) לחוק הביקורת הפנימית, תשנ"ב-1992 (להלן: "חוק הביקורת הפנימית"). המבקר הפנימי עומד בהוראות סעיף 46(ב) לחוק החברות, תשנ"ט-1999, ובהוראות סעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית. המבקר הפנימי אינו מחזיק בניירות של השותפות או של גוף קשור אליה. המבקר הפנימי אינו עובד של השותפות והוא מעניק שירותי ביקורת פנימית כנותן שירותים חיצוני, מטעם דניאל שפירא רואי חשבון.

מבקר הפנים הוא בעל ניסיון של מעל 30 שנה בביקורת פנים בחברות ציבוריות בארץ ובחו"ל ובעלים של משרד רואי חשבון דניאל שפירא העוסק בתחום ביקורת פנים.

(2) דרד מינוי

ביום 20 ביולי 2021, מונה מר דניאל שפירא, רו"ח, כמבקר הפנים של השותפות לאחר אישור הדירקטוריון. הממונה הארגוני על המבקר הפנימי הוא מנכ"ל השותפות.

(3) זהות הממונה על המבקר הפנימי

הממונה הארגוני על המבקר הפנימי הינו מנכ"ל השותפות.

(4) תוכנית 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. יצוין כי חרף קביעת תוכנית העבודה כאמור, בידי המבקר הפנימי שיקול דעת לסטות מהתוכנית המקורית, כל זאת בכפוף לאישור ועדת הביקורת של השותפות. לשנת 2021 נקבעה תוכנית להגשת סקר סיכונים במהלך רבעון ראשון 2022.

(5) היקף העסקה

80 – 100 שעות לעריכת סקר סיכונים.

(6) גישה למידע

המבקר הפנימי מקבל גישה מלאה למידע הקיים בשותפות.

(7) דין וחשבון המבקר הפנימי

לתאריך הדוח טרם הוגש דין וחשבון מטעם המבקר.

(8) תגמול

לתאריך הדוח שולמו למבקר הפנים סך 18,000 ₪ (\$5778) לפני מע"מ.

ה. רואה החשבון המבקר

רואי החשבון המבקרים של השותפות הם משרד רואי החשבון קוסט, פורר, גבאי את קסירר. להלן הוצאות שכר הטרחה בשנים 2020 ו-2021 ביחס לשותפות:

סה"כ		שירותים נוספים, כולל תיאור השירותים האמורים ומהותם			שירותי ביקורת, שירותים לקשורים לביקורת, לרבות שירותי מס הקשורים לביקורת*		
שעות	אלפי ש"ח	תיאור	אלפי ש"ח	שעות	אלפי ש"ח	שעות	
195					195		שנת 2020
153		מכתב הסכמה עבור הצעת המדף בחודש אוקטובר 2021	10		143		שנת 2021

יוחאי זייד רונן – דירקטור
ומנכ"ל

אריק צ'רניאק - יו"ר דירקטוריון

17 במרץ, 2022



ביג-טק 50 מו"פ – שותפות מוגבלת

פרק ג': דוחות כספיים

ביג-טק 50 מ"פ - שותפות מוגבלת

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר, 2021

ביג-טק 50 מ"פ - שותפות מוגבלת

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2021

תוכן העניינים

דף

2	דוחות רואה החשבון המבקר
3	דוחות על המצב הכספי
4	דוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר
5	דוחות על השינויים בהון
6-7	דוחות על תזרימי המזומנים
8-34	באורים לדוחות הכספיים

דוחות רואה החשבון המבקר

לשותפים של ביג-טק 50 מ"פ - שותפות מוגבלת

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של ביג-טק 50 מ"פ - שותפות מוגבלת (להלן - השותפות) לימים 31 בדצמבר, 2021 ו-2020 ואת הדוחות על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון השותפות ותזרימי המזומנים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2021 ולתקופה שהחלה ביום 27 בפברואר, 2020 והסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2020. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של השותף הכללי בשותפות המוגבלת. 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 ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הנהלת 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, 2021 ו-2020 ואת תוצאות פעולותיה, ואת השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2021 ולתקופה שהחלה ביום 27 בפברואר, 2020 והסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2020, בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

דוחות על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		באור	
2020	2021		
אלפי דולר			
5,064	9,330	4	נכסים שוטפים
-	33		מזומנים ושווי מזומנים
			חייבים ויתרות חובה
5,064	9,363		
-	1		נכסים לא שוטפים
-	48	5	רכוש קבוע, נטו
-	27,879	6	נכס זכות שימוש
77	-		השקעה בחברות מטרה
			הוצאות הנפקה נדחות
77	27,928		
5,141	37,291		
			התחייבויות שוטפות
-	13		ספקים
231	1,352	10,11	התחייבות בגין צדדים קשורים
5,132	-	7	תקבולים על חשבון יחידות השתתפות
-	20	5	חלות שוטפת של התחייבות בגין חכירה
-	170		זכאים ויתרות זכות
5,363	1,555		
			התחייבויות לא שוטפות
-	566	12ב'	מיסים נדחים
-	30	5	התחייבות בגין חכירה
-	596		
5,363	2,151		
			סך הכל התחייבויות
		8	הון השותפות
-	32,054		יחידות השתתפות ופרמיה
-	1,234		כתבי אופציה סחירים
-	468		כתבי אופציה לא סחירים
-	(651)		יחידות השתתפות באוצר
-	203		קרן הון בגין יחידות השתתפות באוצר
(222)	1,832		יתרת רווח (הפסד)
(222)	35,140		סך הכל הון (גרעון בהון)
5,141	37,291		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

17 במרס, 2022

ירון חרמש	יוחאי זייד רונן,	אריק צ'רניאק,	תאריך אישור הדוחות
סמנכ"ל כספים	דירקטור ומנהל כללי	יו"ר הדירקטוריון	הכספיים
ביג-טק 50 מ"פ ניהול	ביג-טק 50 מ"פ ניהול	ביג-טק 50 מ"פ ניהול	
בע"מ	בע"מ	בע"מ	
השותף הכללי	השותף הכללי	השותף הכללי	

דוחות על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר

לתקופה שהחלה מיום		באור	
2020, 27 בפברואר, 2020 (יום ההקמה) והסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021		
אלפי דולר			
-	4,291		הכנסות משערוך השקעות שהועמדו לפי שווי הוגן
-	747		הכנסות ממימוש השקעות בחברות המטרה
-	5,038		סך הכל הכנסות
-	1,179	3'ב10	דמי יוזמה לשותף הכללי
154	936	13	הוצאות הנהלה וכלליות
-	256	1'ב10	דמי ניהול לשותף הכללי
(154)	2,667		רווח (הפסד) תפעולי
68	15		הוצאות מימון
-	24		הכנסות מימון
(68)	9		הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
(222)	2,676		רווח (הפסד) לפני מס
-	622	12	מסים על ההכנסה
(222)	2,054		רווח (הפסד) כולל
(222)	2,052		מיוחס ל:
(*) -	2		שותפים המוגבלים
(222)	2,054		שותף הכללי
-	0.23	13	רווח (הפסד) ליחידת השתתפות המיוחס לשותפים המוגבלים (בדולרים):
-	0.18		רווח (הפסד) בסיסי ליחידת השתתפות
-	0.18		רווח (הפסד) מדולל ליחידת השתתפות

(* מייצג סכום הנמוך מ-1 אלפי דולר ארה"ב.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סה"כ זכויות השותפים	מיוחס לשותף הכללי	מיוחס לשותפים המוגבלים	השותפים המוגבלים					יחידות השתתפות
			קרן הון בגין יחידות השתתפות באוצר	יחידות השתתפות באוצר	כתבי אופציה לא סחירים	כתבי אופציה סחירים	אלפי דולר	
(* -)	-	-	-	-	-	-	-	יתרה ליום 27 בפברואר, 2020 (יום ההקמה) (* -)
(222)	-	(222)	-	-	-	-	-	הפסד לתקופה
(222)	(* -)	(222)	-	-	-	-	-	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2020
32,054	-	-	-	-	-	-	32,054	הנפקת יחידות השתתפות, נטו
1,348	-	-	-	-	468	880	-	תמורה מהנפקה של אופציות, סדרה 1
354	-	-	-	-	-	354	-	תמורה מהנפקה של אופציות, סדרה 2
(448)	-	-	203	(651)	-	-	-	יחידות השתתפות באוצר
2,054	2	2,052	-	-	-	-	-	רווח כולל
35,140	2	1,830	203	(651)	468	1,234	32,054	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2021

(* מייצג סכום הנמוך מ-1 אלפי דולר ארה"ב.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לתקופה מיום 27 בפברואר, 2020 (יום ההקמה) ועד ליום 31 בדצמבר, 2020	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2021
אלפי דולר	

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח (הפסד) כולל
התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:

התאמות לסעיפי רווח או הפסד:

-	8	פחת והפחתות
-	(5,038)	עליית ערך השקעות בשווי הוגן
-	566	מיסים נדחים
-	(173)	הוצאות מימון
-	(33)	<u>שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:</u>
-	13	גידול בחייבים ויתרות חובה
-	170	גידול בספקים
-	170	גידול בזכאים אחרים
231	1,121	גידול בצדדים קשורים
(77)	77	קיטון (גידול) בהוצאות הנפקה נדחות
154	(3,289)	

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה עבור:
ריבית ששולמה
ריבית שהתקבלה

-	(6)
-	3
-	9
(68)	(1,226)

מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

השקעות בחברות מטרה בשווי הוגן
מימוש השקעות בחברות מטרה
רכישת רכוש קבוע

-	(23,907)
-	1,066
-	(1)
-	(22,842)

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

פרעון מרכיב קרן של התחייבות בגין חכירה
פרעון מרכיב ריבית של התחייבות בגין חכירה
תמורה בגין הנפקת יחידות השתתפות ואופציות
רכישת יחידות השתתפות באוצר
תקבולים על חשבון יחידות השתתפות ואופציות

-	(5)
-	(3)
-	28,624
-	(448)
5,132	-
5,132	28,168

מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון

הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים
גידול במזומנים ושווי מזומנים
מזומנים ושווי מזומנים לתחילת שנה
מזומנים ושווי מזומנים לסוף שנה

-	166
5,064	4,266
-	5,064
5,064	9,330

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

לתקופה מיום 27 בפברואר, 2020 (יום ההקמה) ועד ליום 31 בדצמבר, 2020	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2021
אלפי דולר	
-	5,132
-	55

פעילות מהותית שאינה במזומן
הנפקת יחידות השתתפות ואופציות
הכרה לראשונה בנכס זכות שימוש והתחייבות בגין חכירה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1: - כללי

א. ביג-טק 50 מ"פ - שותפות מוגבלת (להלן: "השותפות"), נוסדה על פי הסכם שותפות מוגבלת, שנחתם ביום 20 בפברואר, 2020, בין ביג-טק 50 מ"פ ניהול בע"מ, חברה אשר התאגדה בישראל ביום 18 בפברואר, 2020, ועיסוקה הבלעדי הינו ניהול השותפות, כשותף כללי (להלן: "השותף הכללי"), מצד אחד (המחזיק ב- 0.01% מהון השותפות) ובין ביג-טק 50 מ"פ נאמנויות בע"מ, כשותף מוגבל (להלן: "השותף המוגבל"), מצד שני (המחזיק ב- 99.99% מהון השותפות) (להלן: "הסכם השותפות"). השותפות נרשמה אצל רשם השותפויות הישראלי ביום 27 בפברואר, 2020, לפי פקודת השותפויות [נוסח חדש], התשל"ה-1975 (להלן: "פקודת השותפויות"). בהתאם לסעיף 61(א) לפקודת השותפויות, הסכם השותפות מהווה את תקנון השותפות.

ב. השותפות הינה "שותפות מחקר ופיתוח", כהגדרת המונח בתקנון הבורסה לניירות ערך בתל אביב. בהתאם, מטרת השותפות הינה להשקיע בתחום המחקר והפיתוח באמצעות, בין היתר, השקעה ו/או רכישת ניירות ערך של תאגידים העוסקים בתחום המחקר ו/או הפיתוח (כהגדרת מונח זה בחוק לעידוד מחקר, פיתוח וחדשנות טכנולוגיות בתעשייה, התשמ"ד-1984) (להלן: "תחום המו"פ"), כפי שהוגדרו בהסכם השותפות. בנוסף, השותפות רשאית לבצע השקעות ו/או רכישות ניירות ערך של תאגידים נוספים העוסקים בתחום המו"פ, אף אם אלו לא הוגדרו במפורש בהסכם השותפות, וזאת לתקופה של שלוש שנים אשר תחל במועד רישום ניירות הערך של השותפות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב. כמו כן, לאחר חלוף תקופת שלוש השנים כאמור, תהיה השותפות רשאית, בכפוף לאישור האסיפה הכללית של בעלי יחידות ההשתתפות בשותפות, להחליט על ביצוע פרויקטים נוספים שלא הוגדרו בהסכם השותפות (כאשר תקופתו של אישור זה יהא לשלוש שנים). בהקשר זה יצוין כי, מדיניות ההשקעה של השותפות הינה השקעה במספר פרויקטים במקביל, כאשר סכום ההשקעה הראשונית בפרויקט בודד בו השותפות תשקיע לראשונה, לא יעלה על 40% מנכסי השותפות על פי דו"חותיה הכספיים המאושרים האחרונים הקיימים למועד ההשקעה.

ג. ביום 7 בספטמבר, 2020, שונה שם השותפות המוגבלת מ"סטארטאפ 30 - שותפות מוגבלת" ל"ביג-טק 50 מ"פ - שותפות מוגבלת".

ד. ביום 4 בפברואר, 2021 השלימה השותפות את רישומם למסחר של ניירות הערך שלה, ראה באור 8.

ה. הגדרות

השותף הכללי - ביג-טק 50 מ"פ ניהול בע"מ.

השותפות המוגבלת - ביג-טק 50 מ"פ - שותפות מוגבלת.

שותף מוגבל - השותף המוגבל הראשון וכל מחזיקי יחידות ההשתתפות.

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

המפקח - כהגדרת המונח בפקודת השותפויות [נוסח חדש], תשל"ה-1975.

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

צדדים קשורים - כהגדרתם בתקן חשבונאות בינלאומי מספר 24 בדבר צדדים קשורים.

1. השלכות משבר הקורונה

מאז תחילת שנת 2020 פוקד את העולם אירוע בעל השלכות מאקרו כלכליות שמקורו בהתפשטות נגיף הקורונה (COVID-19) ("התפרצות נגיף הקורונה"). התפרצות נגיף הקורונה גרמה לזעזועים בשווקים הפיננסיים הגלובליים, אשר הגיבו בירידות שערים ובתנודתיות רבה, והעולם הכלכלי נכנס לתקופה של חוסר וודאות. אולם, כעבור כמעט שנה מנקודת השפל, בסוף שנת 2021, מדדי המניות היו קרובים לרמתם לפני פרוץ המשבר.

ממשלת ישראל, בדומה לממשלות אחרות בעולם, נקטה בצעדים שונים למניעת התפרצות הנגיף, לרבות מניעת תנועה בתקופות מסוימות, הגבלות על פתיחת עסקים ומספרי העובדים שיכולים להגיע פיזית לעסק, ומגבלות נוספות. חלקן של המגבלות הוסרו במהלך התקופה האחרונה, דבר המאפשר לתעשייה ולכלכלה התאוששות, תוך חזרה לשיגרה איטית.

השותפות עוקבת ובוחנת את השפעת התפשטות נגיף הקורונה והחיסונים על פעילות תאגידי המטרה. להערכת השותפות, התפשטות נגיף הקורונה עלולה להביא לפגיעה כלכלית בפעילות תאגידי המטרה ובכך על השותפות. החיסונים שניתנים בשנה האחרונה מתבררים כיעילים, ומאפשרים, כמוזכר לעיל, הסרת מגבלות וחזרה לפעילות כבעבר.

התחזקות או התחדשות של התפשטות הנגיף עשויה להביא להתממשותם של גורמי הסיכון הרלוונטיים לפעילותה של השותפות. במידה שהתפשטות הנגיף תתחזק שוב או תתחדש, עלולה להיות לכך השפעה על יכולת תאגידי המטרה לגייס הון ועל יכולת השותפות לממש את החזקותיה בתאגידי המטרה.

יצוין שהתפשטות נגיף הקורונה עשויה להשפיע בצורה חיובית על חלק מתאגידי המטרה של השותפות בשל צמיחת האפשרויות של תחומים טכנולוגיים.

בשלב זה, לא ניתן להעריך את התמשכות המשבר או את הסיכויים להתחדשותו אשר עדיין עלול להוביל למיתון עולמי. במצב דברים זה, היקף ומשמעות החשיפה לסיכונים פיננסיים תלויים בהתפתחות האירוע והשפעתו על הסביבה העסקית בארץ ובעולם.

היות שמדובר באירוע אשר אינו בשליטת השותפות, השותפות ממשיכה לעקוב באופן שוטף אחר השינויים בשווקים בארץ ובעולם ובוחנת את ההשלכות על תוצאותיה העסקיות בטווח הבינוני והארוך.

למועד הדוחות הכספיים, השותפות בחנה את השלכות האמור לעיל והגיעה למסקנה כי בשל אופי פעילותה, יש ביכולתה להמשיך לעמוד בתחייבויותיה בעתיד הנראה לעין.

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

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

הדוחות הכספיים של השותפות ערוכים על בסיס העלות, למעט נכסים והתחייבויות פיננסיים (כולל מכשירים נגזרים) המוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. קרן הון סיכון

סעיף 31 ל-IFRS 10 קובע כי ישויות השקעה אינן נדרשות לאחד 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 'שות השקעה'. לאור אופי פעילות השותפות, ובהסתמך על הגדרת ישות השקעה ב-IFRS, השותפות מהווה קרן הון סיכון בהתאם ל- IAS 28 ותמדוד את השקעותיה בחברות כלולות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד בהתאם ל- IFRS 9.

ג. ישות השקעה

השותפות צפויה לעמוד 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 מעליית ערך הונית.
3. השותפות השקיעה במספר השקעות - ראה באור 6.
4. השותפות תמדוד את הביצועים של השקעותיה על בסיס שווי הוגן.

ד. מטבע הפעילות, מטבע ההצגה ומטבע חוץ1. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

מטבע הפעילות ומטבע ההצגה של הדוחות הכספיים הינו דולר ארצות הברית מאחר והוא משקף נכונה את הסביבה העסקית הכלכלית בה פועלת השותפות.

2. עסקאות, נכסים והתחייבויות במטבע 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 ביום המאזן, כאשר הפרשי השער בגינם יזקפו לדוחות 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.

3. פריטים כספיים צמודי מדד

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

ה. שווי מזומנים

שווי מזומנים נחשבים השקעות שנזילותן 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 מיידית ללא קנס, ויהוו חלק מניהול המזומנים של השותפות.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

1. חכירות

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

עבור העסקאות בהן השותפות מהווה חוכר היא מכירה במועד התחילה בחכירה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה וזאת למעט עסקאות חכירה לתקופה של עד 12 חודשים ועסקאות חכירה בהן נכס הבסיס בעל ערך נמוך, בהן בחרה השותפות להכיר בתשלומי החכירה כהוצאה ברווח או הפסד בקו ישר על פני תקופת החכירה.

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 התוספתית של החברה. 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 תקופות ההפחתה של נכסי זכות שימוש לפי קבוצות של נכס בסיס:

שנים

3

כלי רכב

כאשר מתקיימים סימנים לירידת ערך, בוחנת החברה ירידת ערך לנכס זכות השימוש בהתאם להוראות תקן חשבונאות בינלאומי מספר 36.

2. מכשירים פיננסיים

1. נכסים פיננסיים

נכסים פיננסיים נמדדים במועד ההכרה לראשונה בשווים ההוגן ובתוספת עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין לרכישה של הנכס הפיננסי, למעט במקרה של נכס פיננסי אשר נמדד בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, לגביו עלויות עסקה נזקפות לרווח או הפסד. השותפות מודדת בתקופות עוקבות מכשירי חוב בעלות מופחתת רק אם מתקיימים שני התנאים המצטברים הבאים:

- הנכס מוחזק במסגרת מודל עסקי שמטרתו היא להחזיק בנכסים על מנת לגבות את תזרימי המזומנים החוזיים מהם.
- על פי התנאים החוזיים של הנכס הפיננסי, החברה זכאית, במועדים מסוימים, לקבל תזרימי מזומנים המהווים אך ורק תשלומי קרן ותשלומי ריבית על יתרת קרן.

המדידה העוקבת של כל יתר מכשירי החוב והנכסים הפיננסיים האחרים תהיה על פי שווי הוגן.

על פי סעיף 18 ל- IAS 28, השותפות בחרה למדוד את ההשקעות בחברות כלולות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד בהתאם ל- IFRS 9. בהתאם לסעיף האמור, כאשר השקעה בחברה כלולה מוחזקת, במישרין או בעקיפין, על ידי ישות שהיא קרן הון סיכון, הישות רשאית לבחור למדוד את אותה השקעה לפי שווי הוגן דרך רווח או הפסד בהתאם ל- IFRS 9. יודגש כי בחירה זו נעשית לגבי כל חברה כלולה בנפרד, במועד ההכרה לראשונה בה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

2. מכשירים פיננסיים (המשך)

2. התחייבויות פיננסיות

- (א) התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת
 במועד ההכרה לראשונה, השותפות תמדוד את ההתחייבויות הפיננסיות בשווי הוגן בניכוי עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין להנפקה של ההתחייבות הפיננסית. לאחר ההכרה הראשונית, השותפות תמדוד את כל התחייבויות פיננסיות, למעט התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, לפי העלות המופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.
- (ב) התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
 במועד ההכרה לראשונה, השותפות תמדוד התחייבויות הפיננסיות שאינן נמדדות בעלות מופחתת, כגון נגזרים, בשווי הוגן כאשר עלויות עסקה תזקפנה לרווח או הפסד.
 לאחר ההכרה הראשונית, שינויים בשווי ההוגן יזקפו לרווח או הפסד.

3. גריעת 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.

4. גריעת התחייבויות פיננסיות

השותפות גורעת התחייבות פיננסית כאשר ורק כאשר, היא תסולק – דהיינו, כאשר המחויבות שהוגדרה בחוזה נפרעת או מבוטלת או פוקעת.
 התחייבות פיננסית מסולקת כאשר החייב פורע את ההתחייבות על ידי תשלום במזומן, בנכסים פיננסיים אחרים, בסחורות או שירותים, או משוחרר משפטית מההתחייבות.

5. הנפקת ניירות ערך בחבילה

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

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 מיקסום השימוש בנתונים רלוונטיים שניתנים לצפייה ומזעור השימוש בנתונים שאינם ניתנים לצפייה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ח. מדידת שווי הוגן (המשך)

כל הנכסים וההתחייבויות הנמדדים בשווי הוגן או שניתן גילוי לשווי הוגן שלהם מחולקים לקטגוריות בתוך מדרג השווי הוגן, בהתבסס על רמת הנתונים הנמוכה ביותר, המשמעותית למדידת השווי הוגן בכללותה:

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

הגישות המקובלות להערכת שווי הוגן של חברות הינן כדלקמן:

- גישת השוק – גישה זו מתייחסת לעסקאות בפועל בהן החברה אשר שוויה מוערך, או לעסקאות בחברות דומות אשר נסחרות בשווקים ציבוריים. עסקאות צד ג' בהן החברה בדרך כלל מייצגות את האומדן הטוב ביותר לשווי הוגן, אם הן נעשות בתנאי שוק. במסגרת שימוש בעסקאות בחברות דומות ישנן שתי שיטות עיקריות. הראשונה, הידועה בדרך כלל כשיטת העסקאות המנחות, כרוכה בקביעת מכפילים לפי מכירות חברות בעלות מאפיינים פיננסיים ותפעוליים דומים והחלת המכפילים הללו על החברות הנדונות. השנייה, הידועה כשיטת החברה הציבורית המנחה, כרוכה בזיהוי ובחירת חברות ציבוריות בעלות מאפיינים פיננסיים ותפעוליים 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 היוון 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 שוויו של נכס תוך שימוש בגישה מבוססת נכסים המבוססת 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. יחידות השתתפות באוצר

יחידות השתתפות המוחזקות על ידי השותפות לפי עלות רכישתן ומוצגות בקיזוז מהון השותפות. כל רווח או הפסד הנובע מרכישה, מכירה, הנפקה או ביטול של יחידות השתתפות באוצר נזקף ישירות להון.

י. מסים על ההכנסה

תוצאות המס בגין מסים שוטפים או נדחים נזקפות לרווח או הפסד, למעט אם הן מתייחסות לפריטים הנזקפים לרווח כולל אחר או להון. ראה בנוסף באור 11.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. מסים על ההכנסה (המשך)

1. מסים שוטפים

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

2. מסים נדחים

מסים נדחים מחושבים בגין הפרשים זמניים בין הסכומים הנכללים בדוחות הכספיים לבין הסכומים המובאים בחשבון לצורכי מס. יתרות המסים הנדחים מחושבות לפי שיעור המס הצפוי לחול כאשר הנכס ימומש או ההתחייבות תסולק, בהתבסס על חוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה עד לתאריך הדיווח. בכל תאריך דיווח נכסי מסים נדחים נבחנים בהתאם לצפי ניצולם. הפסדים מועברים והפרשים זמניים ניתנים לניכוי בגינם לא הוכרו נכסי מסים נדחים נבחנים בכל תאריך דיווח ומוכר בגינם נכס מס נדחה מתאים אם צפוי שינוצלו.

יא. עסקאות תשלום מבוסס יחידות השתתפות

עובדים ונותני שירותים אחרים של השותפות צפויים להיות זכאים להטבות בדרך של תשלום מבוסס יחידות השתתפות המסולקות במכשירים הוניים.

עסקאות המסולקות במכשירים הוניים

עלות העסקאות עם עובדים המסולקות במכשירים הוניים נמדדת לפי השווי ההוגן של המכשירים הוניים במועד ההענקה. השווי ההוגן נקבע באמצעות שימוש במודל תמחור אופציות מקובל.

לגבי נותני שירותים אחרים, עלות העסקאות נמדדת לפי השווי ההוגן של השירותים המתקבלים בתמורה למכשירים הוניים שהוענקו.

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

הוצאה בגין הענקות שאינן מבשילות בסופו של דבר אינה מוכרת, למעט הענקות שההבשלה שלהן תלויה בתנאי שוק אשר מטופלות כהענקות שהבשילו ללא קשר לקיום תנאי השוק, בהנחה שכל שאר תנאי ההבשלה (שירות ו/או ביצוע) התקיימו.

כאשר השותפות מבצעת שינויים בתנאים של הענקה המסולקת במכשירים הוניים, מוכרת הוצאה נוספת מעבר להוצאה המקורית שחושבה בגין כל שינוי המגדיל את השווי ההוגן הכולל של התגמול המוענק או שמיטיב עם העובד/נותן השירות האחר לפי השווי ההוגן במועד השינוי.

ביטול הענקה המסולקת במכשיר הוני, מטופלת כאילו הבשילה לתאריך הביטול וההוצאה שטרם הוכרה בגין הענקה מוכרת מיידית. עם זאת, אם הענקה שבוטלה מוחלפת בהענקה חדשה ומיועדת כהענקה תחליפית לתאריך בו הוענקה, ההענקה המבוטלת וההענקה החדשה תטופלנה שתיהן כשינוי של הענקה המקורית כמתואר לעיל.

יב. הפרשות

הפרשה בהתאם ל-37 IAS מוכרת כאשר לשותפות קיימת מחויבות בהווה (משפטית או משתמעת) כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, צפוי שיידרש שימוש במשאבים כלכליים על מנת לסלק את המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן.

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, ובהינתן כי השותפות עונה להגדרת ישות השקעה ב- IFRS 10, השותפות מהווה קרן הון סיכון בהתאם ל- IAS 28 ותמדוד את השקעותיה בחברות מוחזקות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד בהתאם ל- IFRS 9.

בהתאם ל- IFRS 10, ישות השקעה היא ישות אשר:

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

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

1. השותפות תפעל למימוש השקעתה בחברות המטרה במקרה של הנפקה לציבור או מכירת של מניות של חברת המטרה לרוכש (ארוע אקזיט).
2. ככל שחברת המטרה לא תבצע הנפקה בתוך תקופה של עד שנתיים או לא תפרסם טיוטה פומבית של תשקיף ההנפקה שלה, תממש השותפות את כל אחזקותיה בחברת המטרה בתוך 27 חודש מהמועד שבו רכשה השותפות את מניות חברת המטרה.
3. על אף כל האמור לעיל, השותפות שומרת לעצמה שיקול דעת מוחלט להחליט בכל עת, על:

(א) המשך ההחזקה בחברת מטרה במקרים שבהם, בהתאם לשיקול דעתו של דירקטוריון השותפות, חברת המטרה טרם מימשה את מלוא פוטנציאל השווי שלה או כל נסיבות אחרות שבהם הדירקטוריון יסבור שמימוש במועד מאוחר יותר יכול להניב לשותפות תמורה גבוהה יותר וזאת לאחר שהדירקטוריון שקל, בין היתר, שיקולים של: מצבה הכספי של השותפות, ההשקעה הנדרשת (אם בכלל) בחברת המטרה והאפשרות לדילול החזקות השותפות, פוטנציאל עליית וירידת השווי של חברת המטרה, משך הזמן עד למימוש מאוחר כאמור (להלן: "שיקולי מימוש").

(ב) מימוש ההחזקה בחברת מטרה במקרים שבהם, בהתאם לשיקול דעתו של דירקטוריון השותפות, אין טעם להמשך החזקה בחברת המטרה וזאת לאחר שהדירקטוריון שקל, בין היתר, את שיקולי המימוש.

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.

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

ב. אומדנים והנחות (המשך)

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

קביעת שווים ההוגן של נכסים פיננסיים לא סחירים

השווי ההוגן של נכסים פיננסיים לא סחירים המסווגים לרמה 3 במדרג השווי ההוגן נקבע בהתאם לשיטות הערכה, בדרך כלל על פי גישת השוק (market approach) ו/או גישת ההכנסה (Income approach) (ראה באור 2 (ח)).

קביעת השווי ההוגן של עסקאות תשלום מבוסס יחידות השתתפות

השווי ההוגן של עסקאות תשלום מבוסס יחידות השתתפות יקבע בעת ההכרה לראשונה באמצעות שימוש במודל תמחור אופציות מקובל. המודל מתבסס על נתוני מחיר יחידת השתתפות ומחיר המימוש ועל הנחות בדבר תנודתיות צפויה, אורך החיים הצפוי ודיבידנד צפוי.

באור 4: - מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר	
2020	2021
אלפי דולר	
5,064	9,330

מזומנים ושווי מזומנים

באור 5: - חכירות

בחודש אוגוסט, 2021 חתמה החברה הסכם בגין חכירת רכב עבור מנכ"ל החברה, ההסכם הינו לתקופה של 3 שנים.

א. נכס בגין זכות שימוש

ליום 31 בדצמבר	
2020	2021
אלפי דולר	
-	-
-	55
-	1
-	56
-	-
-	8
-	48

עלות:
יתרה ליום 1 בינואר

תוספות במהלך השנה:
חכירות חדשות
התאמות בגין הצמדה למדד

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2021

פחת נצבר:
יתרה ליום 1 בינואר

תוספות במהלך השנה:
פחת והפחתות
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2021

יתרה מופחתת ליום 31 בדצמבר

באור 5 - חכירות (המשך)

ב. התחייבות בגין חכירה

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
אלפי דולר		
-	-	יתרה ליום 1 בינואר
-	55	חוזי חכירה חדשים
-	(8)	תשלומי חכירה
-	3	הוצאות מימון
-	50	יתרה ליום 31 בדצמבר

להלן טבלה המפרטת את השקעות השותפות ליום 31 בדצמבר, 2021:

שם החברה	סך השקעה במניות החברה	שווי הוגן	שיעור ההחזקה בדילול מלא	מידרג שווי הוגן רמה	תחום עיסוק החברה	אלפי דולר	
						שקעה	שווי
פאנדבוקס	1,000	1,312	פחות מ-1%	3	שירותי סליקה מיידית ומימון לעסקים קטנים.		
פיוניר	581 (*)	846	פחות מ-1%	1	שירותי תשלום וקבלת כספים מקוונים.		
איירונסורס	1,284 (*)	3,968	פחות מ-1%	1	הפצה, פרסום ומוניטיזציה למוצרים דיגיטליים.		
Via Transporatation Inc	2,000	2,573	פחות מ-1%	3	נסיעות שיתופיות בהזמנה.		
סייסנס	1,534	1,534	פחות מ-1%	3	תוכנה לניתוח עסקי - BI המאפשרת למשתמשים ניתוח נתונים מורכבים.		
אאוטבריין	1,500	824	פחות מ-1%	1	אלגוריתמים המנתחים העדפות גולשים באתרי תוכן וממליץ להם על תכנים נוספים שעשויים לעניין אותם.		
Trax Ltd	2,000	2,000	פחות מ-0.2%	3	חברת SaaS המספקת מידע ושירותי אופטימיזציה המבוססים על ניתוח תמונה המאפשרת ליצרנים, קמעונאים וסיטונאים יכולות מעקב תנועת מוצרים ותכנון בהתאם.		
קנשו	2,000	2,000	פחות מ-1%	3	פלטפורמה שיווקית מקוונת המספקת ללקוחותיה מידע שיווקי מעמיק על המתרחש ברשת.		
Verbit Inc	2,000	3,133	פחות מ-1%	3	תמלול שיחות אוטומטי באמצעות כלי בינה מלאכותית ואלגוריתמים.		
PerimeterX, Inc	2,000	2,000	פחות מ-1%	3	טכנולוגיה להגנה מפני איומים באינטרנט, בט ובניידים באופן אוטומטי ובאמצעות למידת מחשב.		
Orcam	2,000	2,000	פחות מ-1%	3	פיתוח מוצרי עזר מבוססי בינה מלאכותית.		
Open Web	1,500	1,500	פחות מ-0.5%	3	פיתוח פלטפורמה אינטרנטית וכלי עזר עבור אתרי אינטרנט עם תנועת צופים גבוהה.		
Blue Vine	1,500	1,500	פחות מ-1%	3	אספקת גישה מהירה ופשוטה לשירותים פיננסיים עבור עסקים קטנים ובינויים, באמצעות פלטפורמה מקוונת.		
Voyager Labs	1,189	1,189	פחות מ-1%	3	מייצרת פתרונות חקירה מתקדמים מבוססי בינה מלאכותית.		
White Source	1,500	1,500	פחות מ-0.5%	3	פיתוח פתרון טכנולוגי עבור מפתחי קוד פתוח, אשר מאפשר להם יכולת ניהול, תיעוד, רישוי מעקב, הפקת דוחות ואבטחה בזמן אמת.		
		<u>27,879</u>					<u>23,588</u>

(*) סכום ההשקעה המוצג הינו לאחר מימוש חלקי של מניות השותפות בחברה, ראה סעיפים ה' ו-יב' להלן.

באור 6 - השקעה בחברות מטרה (המשך)

השקעות השותפות בחברות מ"פ

א. ביום 31 באוקטובר, 2020, התקשרה החברה עם בעלי מניות של חברת פאנדבוקס בע"מ לרכישת 103,412 מניות רגילות תמורת 9.67 דולר למניה ותמורה כוללת של 1 מיליון דולר.

ביום 1 בדצמבר, 2020, התקשרה החברה עם בעל מניות של חברת פיוניר מחקר ופיתוח בע"מ לרכישת 72,000 מניות רגילות תמורת 7.2 דולר למנייה ותמורה כוללת של 518.4 אלפי דולר. בהתאם להסכם, במידה ובשלושת החודשים ממועד הקלוזינג של ההסכם, בעל המניות ימכור מניות נוספות לצד שלישי בלתי תלוי במחיר גבוה יותר ובתמורה כוללת של לפחות 518.4 אלפי דולר, השותפות תשלים את הפער שבין התמורה הכוללת בסך של 518.4 אלפי דולר כאמור לעיל, לבין מחיר המנייה בהתאם להסכם עם אותו צד שלישי בלתי תלוי, כפול כמות המניות שנרכשו. במהלך התקופה של שלושת החודשים כאמור, מכר בעל המניות מניות נוספות במחיר של 9.5 דולר למניה. על כן, השלימה השותפות את הפער בין המחירים ושילמה סך של 684 אלפי דולר תמורת המניות.

ביום 15 בדצמבר, 2020, התקשרה החברה עם בעלי מניות של חברת Via Transportation Inc. לרכישת מניות רגילות תמורת 31.29 דולר למנייה בתמורה כוללת מינימלית של 2,000 אלפי דולר ועד תמורה כוללת מקסימלית של 3,500 אלפי דולר. מיד עם השלמת ההנפקה לציבור, החליטה השותפות לממש את זכותה ורכשה את הכמות המינימלית על פי ההסכם בסך של 2,000 אלפי דולר.

המכירה והרכישה של המניות הנרכשות (להלן: "הקלוזינג") של ההסכמים לעיל יבוצעו בתוך 90 יום ממועד החתימה על ההסכם, בכפוף להתקיימותם של התנאים הבאים: (1) השלמת ההנפקה עפ"י התשקיף להנפקת יחידות השותפות; (2) קבלת אישור רשות החדשנות, כנדרש עפ"י תקנון הבורסה (3) נכונות המצגים וההתחייבויות שניתנו ע"י המוכרים למועד הקלוזינג; (4) ביצוע וקיום כל ההסכמים, ההתחייבויות ותנאי ההסכם בידי המוכרים; (5) מסירה לשותפות או נקיטה בידי המוכר בכל הפעולות הדרושות בכדי להעביר את המניות לשותפות, כשהן חופשיות ונקיות מכל שעבוד או מגבלה, פרט לאמור בתעודת ההתאגדות; (6) השלמת בדיקת נאותות לשביעות רצון השותפות; (7) קבלת כל הויתורים והאישורים הדרושים לצורך מכירת המניות (כולל זכות סירוב ראשונה).

ביום 7 בפברואר התקיימו כל התנאים כאמור, עקב השלמת ההנפקה לציבור של השותפות, ראה סעיף ג' להלן.

ב. ביום 7 בינואר, 2021 התקשרה השותפות עם אריק צ'רניאק, יו"ר דירקטוריון השותף הכללי, בהסכם לרכישת 60,000 מניות של חברת איירונסורס. אריק צ'רניאק התחייב להעביר את כל זכויותיו במניות איירונסורס בע"מ תמורת 25 דולר למניה (להלן: "מחיר הרכישה"), אשר שולמו לו בעת מימוש ההשקעה. כמו כן, במידה ומחיר המימוש היה נמוך מ-33.33 דולר למניה אריק התחייב לשלם לשותפות עבור כל מניה את מחיר הרכישה בניכוי 75% ממחיר המימוש.

ג. ביום 7 בפברואר, 2021 השלימה השותפות את העסקאות לרכישת מניות בחברות איירונסורס, פאנדבוקס, פיוניר ו-Via Transportation Inc.:

1. רכישת 47,938 מניות בחברת Via Transporatation Inc בתמורה ל 2,000 אלפי דולר;
2. רכישת 103,412 מניות בחברת פאנדבוקס בע"מ בתמורה ל 1,000 אלפי דולר;
3. רכישת 60,000 מניות בחברת איירונסורס בע"מ בתמורה ל 1,500 אלפי דולר, ראה בנוסף ביאור ה' להלן;
4. רכישת 72,000 מניות בחברת פיוניר בע"מ בתמורה 684 אלפי דולר, ראה בנוסף סעיף יב' להלן.

ד. סייסנס בע"מ

ביום 17 במרס, 2021 התקשרה השותפות עם בעלי מניות של חברת סייסנס בע"מ לרכישת 100,000 מניות במחיר 5 דולר למניה בסכום כולל של 500 אלפי דולר.

ביום 29 באוגוסט, 2021 הודיעה השותפות כי התקשרה בהסכמים לרכישת מניות נוספות של חברת סייסנס בע"מ בסכום כולל של כ-1 מיליון דולר.

ביום 13 בספטמבר, 2021 רכשה החברה מניות נוספות של חברת סייסנס בע"מ בסך של כ-34 אלפי דולר.

סכומים אלו מתווספים להשקעה הקיימת ומביא את ההשקעה של השותפות בחברה לסך של כ-1.53 מיליון דולר. המניות הנרכשות תהווה פחות מ-0.5% מהון החברה.

ה. איירונסורס

ביום 22 במרס, 2021 פרסמה חברת איירונסורס בע"מ הודעה לעיתונות לפיה איירונסורס התקשרה בהסכם מחייב למיזוג עם Thoma Bravo Advantage שהיא חברת SPAC ציבורית הנסחרת בבורסת NASDAQ. לפי הודעת איירונסורס העיסקה היא לפי שווי 11.1 מיליארד דולר כולל הקצאה פרטית בסך 1.3 מיליארד דולר.

ביום 29 ביוני, 2021 פרסמה חברת איירונסורס הודעה לעיתונות כי הושלמה עסקת המיזוג שלה עם Thoma Bravo Advantage, חברת SPAC ציבורית, וכי מניות החברה הממוזגת החלו להיסחר בבורסת ניו-יורק.

במסגרת עסקת המיזוג הוצע לבעלי המניות של איירונסורס, בין היתר, למכור כ-13% ממניות איירונסורס המוחזקות על ידם בעסקת סקאנדרי, זכות שמומשה על ידי השותפות.

ביום 10 באוגוסט, 2021 עדכנה השותפות כי התקבלה תמורת המניות שנמכרו על ידה בעסקת הסקאנדרי בסך של כ-863 אלפי דולר המשקפת לשותפות רווח ברוטו של כ-646.8 אלפי דולר בגין מכירת המניות האמורות, נכון למועד המכירה.

בנוגע ליתרת 87% מהמניות, במסגרת המיזוג בוצע פיצול (ספליט) של מניית איירונסורס ביחס של 1:10, כך שבעלי המניות קיבלו 10 מניות של החברה הממוזגת בתמורה לכל מניית איירונסורס מקורית שהוחזקה על ידם.

לאחר השלמת עסקת הסקאנדרי, השותפות מחזיקה ב-700,512 מניות של איירונסורס הכפופות לתקופת חסימה עד סוף שנת 2021.

ו. אאוטבריי

ביום 25 במרס, 2021, הודיעה השותפות כי רכשה מצד שלישי בלתי קשור 100,000 מניות של חברת אאוטבריי, חברה פרטית אשר התאגדה בדלאוור, ארה"ב, בתמורה לסך של 1.5 מיליון דולר. המניות הנרכשות מהוות פחות מ-1% ממניות החברה.

ביום 25 ביולי, 2021 פרסמה חברת אאוטבריי הודעה לעיתונות כי השלימה הנפקה ראשונה לציבור של מניותיה וכי הן החלו להיסחר בבורסת NASDAQ ביום 23 ביולי, 2021.

כחלק מההנפקה, ביצעה אאוטבריי איחוד מניות כך שכל 1.7 מניות טרום הנפקה הפכו למניה אחת. לאחר איחוד המניות השותפות מחזיקה 58,823.5 מניות של אאוטבריי בשווי כולל של 1.176 מיליון דולר. מניות אלה כפופות לתקופת חסימה של 6 חודשים.

ז. קנשו

ביום 25 במרס, 2021, הודיעה השותפות כי התקשרה בהסכמים לרכישה מצדדים שלישיים בלתי קשורים של 922,505 מניות של חברת קנשו בע"מ, חברה פרטית אשר התאגדה במדינת ישראל, בתמורה לסך של 2 מיליון דולר. המניות הנרכשות מהוות פחות מ-1% ממניות החברה.

ח. TRAX

ביום 25 במרס, 2021, הודיעה השותפות כי השקיעה סך של כ-2 מיליון דולר בחברת TRAX LTD, חברה פרטית אשר התאגדה באיי קיימן, אשר מחזיקה, באמצעות חברה פרטית אשר התאגדה בסינגפור, בחברת טראקס פתרונות ריטייל בע"מ, שהינה חברה פרטית אשר התאגדה בישראל ואשר במסגרתה מבוצעת פעילות מחקר ופיתוח בישראל. בתמורה להשקעה האמורה, הוקצו לשותפות 38,361 מניות רגילות של החברה. להערכת הנהלת השותפות, השותפות מחזיקה פחות מ-0.2% מהון החברה.

ט. Verbit Inc.

ביום 8 ביוני, 2021, הודיעה השותפות כי התקשרה בהסכם להשקעה של 2 מיליון דולר בחברת Verbit Inc, חברה פרטית אשר התאגדה במדינת דלאוור שבארה"ב, אשר מחזיקה בחברת ורביט סופטוור בע"מ, שהינה חברה פרטית אשר התאגדה בישראל ואשר במסגרתה מבוצעת פעילות מחקר ופיתוח בישראל. ההשקעה נעשית במסגרת סבב השקעה של כ-120 מיליון דולר בוורביט.

לשותפות הוקצו מניות מסוג Stock Preferred D Series של Verbit Inc, אשר להערכת הנהלת השותפות, מהוות פחות מחצי אחוז מהון החברה.

י. אורקם טכנולוגיות

ביום 27 ביוני, 2021 הודיעה השותפות כי התקשרה בהסכם לרכישה מצדדים שלישיים בלתי קשורים של 36,364 מניות של חברת אורקם טכנולוגיות בע"מ ("החברה" או "אורקם"), בתמורה לסך של 2 מיליון דולר. המניות הנרכשות תהווה פחות מ-1% מהון החברה.

יא. Perimeter X

ביום 27 ביוני, 2021 הודיעה השותפות כי התקשרה בהסכם לרכישה מצד שלישי בלתי קשור של 672,630 מניות של חברת Perimeter x ("החברה"), חברה פרטית אשר התאגדה במדינת דלאוור שבארה"ב, בתמורה לסך של 2 מיליון דולר. המניות הנרכשות תהווה פחות מ-1% מהון החברה.

יב. פיוניר

ביום 29 ביוני, 2021 פרסמה חברת פיוניר הודעה לעיתונות כי הושלם מיזוג החברה ל-SPAC. הגוף הממוזג יפעל תחת השם Payoneer Global Inc והחל להיסחר ביום 28 ביוני, 2021.

בעקבות השלמת המיזוג, 85% ממניות החברה המוחזקות על ידי כל בעל מניות יומרו למניות של Payoneer Global לפי יחס המרה של 1:1.88, דהיינו כל מניה של החברה תקנה זכות ל-1.88 מניות של Payoneer Global. בנוסף, כל בעל מניות יהיה זכאי לתמורה ברוטו במזומן בסך 18.82555 דולר למניה בגין יתרת 15% ממניותיו בחברה.

ביום 13 לאוגוסט 2021 השלימה השותפות את מכירת מניות חברת פיוניר בעיסקת סקנדארי בסך 203 אלפי דולר המשקפת לשותפות רווח ברוטו של כ-100 אלפי דולר בגין מכירת המניות האמורות. יצוין כי לאחר השלמת עיסקת הסקנדארי, השותפות מחזיקה ב-115,056 מניות של פיוניר.

ראה בנוסף באור 15א'.

יג. Blue Vine

ביום 23 באוגוסט, 2021 הודיעה השותפות כי התקשרה בהסכם לרכישה מצדדים שלישיים בלתי קשורים של מניות רגילות של חברת Blue Vine, Inc ("החברה" או "בלו ויין"), בתמורה לסך של 1.5 מיליון דולר. המניות הנרכשות תהווה פחות מ-1% מהון החברה.

באור 6 - השקעה בחברות מטרה (המשך)

י.ד. Voyager Labs

ביום 24 באוגוסט, 2021 הודיעה השותפות כי התקשרה בהסכם לרכישה מצד שלישי בלתי קשור של מניות חברת Voyager Labs Limited ("החברה" או "וויאג'ר לאבס"), בתמורה לסך של כ-813 אלפי דולר. המניות הנרכשות תהוונה פחות מ-1% מהון החברה.

ביום 21 בנובמבר, 2021 הודיעה השותפות כי השלימה רכישה נוספת של מניות חברת Voyager Labs בסכום של כ-376 אלפי דולר, כך שסך ההשקעה של השותפות בחברה תעמוד על 1,189 אלפי דולר. המניות הנרכשות תהוונה פחות מ-1% מהון החברה.

טו. White Source

ביום 2 בספטמבר, 2021 הודיעה השותפות כי התקשרה בהסכם לרכישה מצדדים שלישיים בלתי קשורים של מניות חברת White Source ("החברה" או "ווייט סורס"), בתמורה לסך של 1.5 מיליון דולר. המניות הנרכשות תהוונה פחות מ-0.5% מהון החברה.

טז. Open Web

ביום 17 באוקטובר, 2021 הודיעה השותפות כי התקשרה בהסכם לרכישה מצדדים שלישיים בלתי קשורים של מניות חברת Open Web Technologies Ltd. ("החברה" או "Open Web"), בתמורה לסך של 1.5 מיליון דולר. המניות הנרכשות תהוונה פחות מ-0.5% מהון החברה.

יז. ראה באור 9' בדבר העמדת ההשקעות לפי שוויין ההוגן ליום 31 בדצמבר, 2021.

באור 7: - תקבולים על חשבון יחידות השתתפות

ביום 16 בדצמבר, 2020, התקשרה החברה עם יוניון השקעות ופיתוח בע"מ (להלן: "יוניון") בהסכם למכירת 1,875,000 יחידות השתתפות בשותפות המוגבלת, תמורת 8.8 ש"ח ליחידת השתתפות. היחידות המוקצות ליוניון יהוו 100% מכלל יחידות השותפות בזכויות השותף המוגבל בשותפות, לאחר השלמת העסקה ועובר למועד השלמת ההנפקה או כ-90 יום ממועד חתימת ההסכם, לפי המוקדם מבניהם. יוניון העבירה 5,064 אלפי דולר לשותפות ביום 21 בדצמבר, 2020.

ביום 24 בינואר, 2021 תוקן ההסכם בין השותפות לבין יוניון למכירת 1,842,000 יחידות השתתפות בשותפות המוגבלת, תמורת 8.08 ש"ח ליחידת השתתפות ו-614,000 אופציות לא סחירות. ביום 21 בינואר, 2021 הושבו ליוניון סך של 89 אלפי דולר בגין תשלום עודף עבור יחידות השתתפות שרכשה יוניון.

עם השלמת גיוס ההון מהציבור ובעלי השליטה ביום 4 בפברואר, 2021 הוקצו ליוניון יחידות השתתפות כאמור לעיל.

באור 8: - הון השותפות

הנפקות יחידות השתתפות ואופציות לציבור

1. ביום 3 בפברואר, 2021 פרסמה השותפות תסקיף לציבור, לפיו הוצעו 5,910,000 יחידות השתתפות ו-1,970,000 כתבי אופציה (סדרה 1) ב-1,970,000 אגדים, במחיר אחיד לכל אגד, כאשר הרכב כל אגד הינו 3 יחידות השתתפות במחיר של 10 ש"ח ליחידה, וכתב אופציה ללא תמורה. סך הכל עלות כל אגד 30 ש"ח.

הנפקות יחידות השתתפות ואופציות לציבור (המשך)

ביום 4 בפברואר, 2021 השלימה השותפות את רישומם למסחר של:

א. 5,910,000 יחידות השתתפות רשומות על שם ללא ערך נקוב (להלן: "יחידות" או "יחידות ההשתתפות"). היחידות מקנות זכות השתתפות בזכויות השותף המוגבל (הנאמן) בשותפות המוחזקות ומופעלות על ידי השותף המוגבל לטובת בעלי היחידות בנאמנות ותחת הפיקוח של המפקח.

ב. 1,970,000 כתבי אופציה (סדרה 1) רשומים על שם, הניתנים למימוש ליחידות השתתפות בכל יום מסחר החל מיום רישומם למסחר ועד ליום 9 בפברואר, 2023 באופן שכל כתב אופציה (סדרה 1) ניתן למימוש ליחידת השתתפות אחת כנגד תשלום במזומן בעת המימוש של 12.5 ש"ח (צמוד לדולר) (להלן: "כתבי אופציה (סדרה 1)"). כתב אופציה (סדרה 1) אשר לא ימומש עד ליום 9 בפברואר, 2021 יפקע, יהיה בטל ולא יקנה למחזיק בו זכות כלשהי.

ג. 1,000,020 יחידות השתתפות ו-333,340 כתבי אופציה (סדרה 1) אשר נרכשו על ידי בעלי השליטה בשותף הכללי, במחיר זהה למחיר בו הם הוקצו לציבור.

ד. 1,842,000 יחידות השתתפות אשר הוקצו בהקצאה פרטית לפני מועד פרסום התשקיף ליוניון השקעות ופיתוח בע"מ (להלן: "יוניון"), במחיר אפקטיבי ליחידה (8.08 ש"ח) המשקף הנחה אפקטיבית של כ-15.6% מהמחיר האפקטיבי ליחידה אשר תוקצה לציבור (שהינו 9.58 ש"ח), ו-614,000 כתבי אופציה, לא סחירים, הניתנים למימוש ל-614,000 יחידות השתתפות תמורת תוספת מימוש של 12.5 ש"ח לכל כתב אופציה. כתבי האופציה יהיו ניתנים למימוש למשך תקופה של 4 שנים ממועד ההנפקה.

הכל בסך כולל של 25.9 מיליון דולר (ברוטו) ובניכוי עלויות חיתום והפצה בסך של כ-974 אלפי דולר ועלויות הנפקה אחרות בסך 312 אלפי דולר כ-24.6 מיליון דולר (נטו).

2.

ביום 5 באוקטובר, 2021 פרסמה השותפות הצעת מדף, על פי תשקיף מדף של השותפות מיום 3 בפברואר, 2021, כפי שתואר בסעיף 1 לעיל. על פי התשקיף ודוח הצעת המדף הוצעו עד 45,466 אגדים, בדרך של זכויות לבעלי יחידות ההשתתפות, מחזיקי כתבי האופציה (סדרה 1) ויוניון השקעות ופיתוח בע"מ, מחזיקת כתבי אופציה (לא סחירים) ("ניירות הערך המזכים"), אשר היו רשומים או שהחזיקו ביום 12 באוקטובר, 2021 ("היום הקובע") בניירות הערך המזכים, באופן שכל מי שהחזיק ב-255 יחידות השתתפות ו/או ב-255 כתבי אופציה (סדרה 1) ו/או ב-255 כתבי אופציה (לא סחירים) שהוקצו ליוניון השקעות ופיתוח בע"מ, של השותפות ביום הקובע, היה זכאי לאגד אחד, כשהרכבו ומחירו של כל אגד הינו 120 יחידות השתתפות במחיר של 5.5 ש"ח ליחידת השתתפות ו-40 כתבי אופציה (סדרה 2) ללא תמורה. סך הכל עלות כל אגד 660 ש"ח.

יחידות ההשתתפות המונפקות הינן ללא ערך נקוב, והן מקנות זכות השתתפות בזכויות השותף המוגבל (הנאמן) בשותפות.

כתבי האופציה (סדרה 2) ניתנים למימוש בכל יום מסחר החל ממועד רישומן למסחר ועד ליום 31 בדצמבר, 2022 (תקופת המימוש). למרות האמור, לא ניתן יהיה לממש את כתבי האופציה (סדרה 2) 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. כתב אופציה שלא ימומש עד ליום 31 בדצמבר, 2022 יפקע ויהא בטל ולא תהיה למחזיק בו כל זכות או תביעה כלשהי.

עד ליום האחרון למסחר, שחל ביום 27 באוקטובר, 2021 נוצלו הזכויות לרכישת 45,058.75 אגדים, הכוללים 5,407,050 יחידות השתתפות ו-1,802,350 (סדרה 2), ניצול של כ-99.1% גיוס של כ-9.3 מיליון דולר.

באור 8: - הון השותפות (המשך)

יחידות השתתפות באוצר

ביום 18 באוגוסט, 2021 התקבלה החלטה על ידי דירקטוריון השותפות לאשר רכישה עצמית של יחידות השתתפות בסך של 1.42 מיליון ש"ח, שהם כ-440 אלפי דולר. בהתאם לתכנית, השותפות תרכוש בחזרה יחידות השתתפות שלה מן הציבור, וזאת לצורך ניצול הזדמנות עסקית וכלכלית ראויה לשותפות.

במהלך החודשים ספטמבר עד נובמבר, 2021 ביצעה השותפות רכישה של יחידות השתתפות בסכום כולל של כ-448 אלפי דולר. סך הכל נרכשו בחזרה 232,283 יחידות השתתפות.

עלות יחידות השתתפות שהחברה שילמה בעבור רכישתם בחזרה הייתה נמוכה יותר מאשר העלות שנרשמה בעת הנפקתן לראשונה, משכך, הכירה השותפות בקרן בגין יחידות השתתפות באוצר, עבור ההפרש בין עלויות אלו.

באור 9: - מכשירים פיננסיים

א. נכסים פיננסיים

ליום 31 בדצמבר,	
2020	2021
אלפי דולר ארה"ב	

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
השקעה בחברות מטרה

27,879	-
--------	---

ב. התחייבויות פיננסיות

ליום 31 בדצמבר,	
2020	2021
אלפי דולר ארה"ב	

התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת

1,352	231	צדדים קשורים
35	-	זכאים אחרים
50	-	התחייבות בגין חכירה
1,437	231	

ג. יעדי ומדיניות ההנהלה בדבר ניהול סיכונים פיננסיים

פעילויות השותפות חושפות אותה למגוון סיכונים פיננסיים כגון סיכונים שוק, סיכונים אשראי וסיכון נזילות. תכניתה הכוללת של השותפות לניהול סיכונים מתמקדת בפעולות לצמצום למינימום השפעות שליליות אפשריות על הביצועים הפיננסיים של השותפות.

ניהול הסיכונים מבוצע על ידי השותף הכללי בהתאם למדיניות שאושרה על ידי הדירקטוריון.

1. סיכון שוק

סיכון שוק הוא הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים ממכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים במחירי השוק. סיכון שוק כולל שלושה סוגי סיכון: סיכון שיעור הריבית, סיכון מטבע, וסיכון מחיר אחרים כגון, סיכון מחיר מניה וסיכון מחיר סחורות. מכשירים פיננסיים המושפעים מסיכון שוק כוללים בין היתר, פיקדונות, השקעות בנכסים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

באור 9: - מכשירים פיננסיים (המשך)ג. יעדי ומדיניות ההנהלה בדבר ניהול סיכונים פיננסיים (המשך)2. 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 קשורות בעיקר לפעילות הנמשכת של השותפות.

ליום 31 בדצמבר, 2021, לשותפות יש עודף נכסים פיננסיים על התחייבויות פיננסיות במטבע ש"ח לעומת הדולר בסך של 8,005 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 במטבע חוץ בכל שאר המטבעות. ליום הדוח לשותפות עודף התחייבויות שקליות על פני נכסים שקליים בסך של 1,449 אלפי דולר.

ההשפעה על ההפסד אלפי דולר ארה"ב	השינוי בשער החליפין של הדולר באחוזים	
70	5%	2021
12	5%	2020

3. סיכון אשראי

סיכון האשראי הנובע מיתרות בבנקים ומוסדות פיננסיים, מנוהל על ידי הנהלת השותפות בהתאם למדיניותה. השקעות של עודפי נזילות מבוצעות רק מול גופים שאושרו מראש ורק במסגרת תקרה עבור כל גוף שכנגד. התקרות כאמור נסקרות על ידי דירקטוריון השותף הכללי על בסיס שנתי, ועשויות להתעדכן במהלך השנה בכפוף לאישור ועדת המאזן של השותף הכללי. מטרת קביעת התקרות הינה למזער את ריכוזיות סיכון האשראי וכך לצמצם את ההפסד במקרה של חדלות פירעון של הצד שכנגד.

4. סיכון מחיר מניות

השקעותיה של השותפות במניות סחירות ובמניות שאינן סחירות רגישות לסיכון במחיר השוק הנובע מאי וודאויות לגבי השווי העתידי של השקעות אלה. השותפות מנהלת את סיכון המחיר על ידי גיוון בתיק ההשקעות ועל ידי הגבלת סך ההשקעה בחברה ספציפית בפרט, והגבלת סך ההשקעה במניות בכלל.

דיווחים על תיק ההשקעות מוגשים לדרג בכיר בהנהלת השותפות באופן סדיר. דירקטוריון השותפות סוקר ומאשר את כל ההחלטות הקשורות להשקעות במניות. למועד הדיווח, החשיפה של הקבוצה בגין השקעות במניות לא סחירות הנמדדות בשווי הוגן היא 22,316 אלפי ש"ח.

באור 9: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. שווי הוגן

היתרות בדוחות הכספיים בגין מזומנים ושווי מזומנים וכן בגין ספקים וצדדים קשורים תואמות או קרובות לשווי ההוגן שלהן.

היתרות בדוחות הכספיים בגין השקעות בחברות מטרה המסווגות לרמה 1 במדרג השווי ההוגן, כמתואר בבאור ח2, הוערך על מחירים מצוטטים (ללא התאמות) והן מוצגות בהתאם למחירן המצוטט בשוק של המניות המוחזקות בחברות המטרה כאמור.

שוויין ההוגן של היתרות בדוחות הכספיים בגין השקעות בחברות מטרה המסווגות לרמה 3 במדרג השווי ההוגן, כמתואר בבאור ח2, מוצג בהתאם לנתונים שאינם מבוססים על מידע שוק הניתן לצפייה. השווי ההוגן כאמור נקבע על ידי הנהלת השותפות בהתאם להנחות הבאות: . בחברות בהן התקיים סבב השקעה, אשר פורסם לציבור, עם מחיר למניה שונה מהמחיר בו רכשה השותפות את מניותיה באותה חברה, השווי ההוגן נקבע לפי מחיר המניה בסבב השקעה כאמור, בניכוי 10% בגין היעדר סחירות וכהתאמת המחיר להנחה בעסקאות מכירה משניות. הערכה כאמור בוצעה עבור חברות המטרה פאנדבוקס, Verbit Inc.-Via Transportation.

לגבי יתר ההשקעות, לא קיימים שינויים מהותיים, בין היתר, בתחזיות ובתקציב החברות, בעלייה או ירידה מהותית בהכנסות ובתוצאות החברות בהשוואה לתקציב החברה ובפיתוח (קרי – פריצת דרך משמעותית או כישלון). לאור כל זאת, השותפות מעריכה כי לא חל שינוי מהותי בשווי החברות ביחס למועד ההשקעה או הערכת השווי הקודמת.

התאמה בגין מדידות שווי הוגן המסווגות ברמה 3 במדרג השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים:

ליום 31 בדצמבר,		
2020	2021	
אלפי דולר		
-	-	יתרה ליום 1 בינואר
-	20,222	רכישות
-	2,019	מדידה מחדש שהוכרה ברווח והפסד
-	22,241	יתרה ליום 31 בדצמבר,

באור 10: - התקשרויות

הסכם השותפות

ביום 20 בפברואר, 2020 נחתם ההסכם להקמת השותפות בין השותף הכללי לשותף המוגבל. לאחר מכן, בוצעו שינויים בהסכם השותפות המקורי. להלן עיקרי הסכם השותפות, כולל עדכון בעקבות השינויים כאמור לעיל:

א. מטרת השותפות, סמכויותיה וכוחותיה

1. הון השותפות

(א) הון השותפות יהא מורכב מהסכומים הבאים:

- (1) סכום של 1,000 ש"ח אשר יוכנס על ידי השותפים לאחר חתימת הסכם השותפות, כשמתוך סכום זה יוכנסו 999.9 ש"ח על ידי השותף המוגבל ו-0.1 ש"ח על ידי השותף הכללי, וכן;
- (2) הסכומים שיוכנסו על ידי השותף המוגבל, בהתאם לסעיף ב'1 להלן, בתאריך שיהיה סמוך לאחר סגירת רשימת החתימות בהצעה לציבור אך לפני הרישום למסחר בבורסה של ניירות הערך שיוצעו לציבור במסגרת ההצעה לציבור (להלן: "תאריך ההשלמה").

א. מטרת השותפות, סמכויותיה וכוחותיה (המשך)

(ב) השותף המוגבל יזרים להון השותפות בתאריך ההשלמה סכום השווה לכל סכום תמורת ההנפקה (נטו, לאחר ניכוי הוצאות הנפקה) של היחידות (לרבות כתבי אופציה, אם יוצעו כאלה בתשקיף) שיונפקו על ידו ויוצעו על פי התשקיף (בניכוי סכום של 200,000 ש"ח שיוותר בידיו לצורך הוצאות הנאמנות), וכן יכניס להון השותפות כל סכום נוסף שיתקבל על ידו תמורת ההנפקה של יחידות (לרבות כתבי אופציה) אשר יונפקו על ידו לשותף הכללי או לבעלי שליטה בו או לאחרים סמוך לפני תאריך התשקיף או בתאריך ההשלמה או לפניו, על פי התחייבות שתיכלל בתשקיף.

(ג) סכומים אלה יהוו יחד עם הסכום ששולם על ידי השותף המוגבל, על פי סעיף 1א(1) לע"ל, כ- 99.99% מהון השותפות.

(ד) בכל עת שבה יגיעו לידי השותף המוגבל סכומים עקב הקצאת ניירות ערך (כגון בעקבות הנפקות חדשות של יחידות או של ניירות ערך אחרים או בשל מימוש ניירות ערך המקנים זכות לרכישת יחידות שיונפקו על ידי השותף המוגבל) יהא השותף המוגבל חייב להכניס סכומים אלה, בניכוי עמלות שישתלמו עליהם ובניכוי הוצאות הנפקה, להון השותפות, ובניכוי סכומים שהשותף המוגבל, בהסכמת השותף הכללי, יותיר בידיו לצורך הוצאות הנאמנות (מעבר לסכום הקבוע בסעיף 1ב' לע"ל).

(ה) השותף המוגבל לא יהא זכאי לריבית בגין תשלומיו להון השותפות.

(ו) בכל מקרה שיוחלט על הגדלת הון השותפות יהיה חלקו של השותף המוגבל 99.99% מההון הנוסף שיוכנס לשותפות וחלקו של השותף הכללי יהיה 0.01% מההון הנוסף שיוכנס לשותפות.

(ז) השותף הכללי יהיה רשאי לרכוש, בכל עת, ניירות ערך של השותפות, לפי שיקול דעתו הבלעדי.

2. הוצאות השותפות ומימון

השותף הכללי רשאי (אך לא חייב) לקבל בשם השותפות אשראי ו/או מענקים ו/או מימון בתנאים שיראו לו כמתאימים לצורך מימון הוצאותיהם ולהחליט לשעבד לצורך זה את נכסי השותפות.

השותף הכללי יהיה רשאי לפנות לשותף המוגבל ולבקש ממנו להגדיל את הון השותפות על מנת שהכספים שיוכנסו להון השותפות ישמשו למטרות שהיא רשאית לעסוק בהן על פי הסכם השותפות, כפי שיהיו מעת לעת ולפעולות שהשותפות רשאית לעשותן על פי הסכם השותפות. השותף הכללי יציין בפנייתו לשותף המוגבל את הסכום שבו הוא מבקש להגדיל את הון השותפות.

במקרה כזה יפעל השותף הכללי לפרסום תשקיף ו/או דוחות הצעת מדף ו/או בכל דרך אחרת על פי דין לגיוס הכספים הנדרשים לשם הגדלת הון השותפות כאמור וזאת בכפוף לתנאים ולאישורים שידרשו לכך על פי הוראות מפורשות שתכללנה בהסכם הנאמנות ועל פי כל דין. מבנה ותנאי ההנפקה לרבות סוגי ניירות הערך שיוצעו בה ותנאיהם, הכמות שתוצע מכל סוג, הרכב האגדים שבהם יוצעו ניירות הערך כאמור והמחירים ומחירי המימוש של ניירות ערך המקנים זכות לרכישת יחידות יקבעו על פי החלטת השותף הכללי ובכפוף לכל אישור הנדרש, ככל שנדרש, על פי דין.

3. השתתפות בהכנסות, הוצאות והפסדים

השותף הכללי זכאי ל- 0.01% מההכנסות וישיא ב- 0.01% מההוצאות וההפסדים של השותפות וכן בהוצאות והפסדים של השותפות אשר עקב ההגבלה על אחריות השותף המוגבל, לא יישא בהם השותף המוגבל. השותף המוגבל יהיה זכאי ל- 99.99% מההכנסות וישיא ב- 99.99% מההוצאות וההפסדים של השותפות.

באור 10: - התקשרויות (המשך)

ב. תשלומים לשותף הכללי1. שירותי ניהול ודמי ניהול

השותף הכללי יהיה אחראי לניהול השותפות ויעמיד לשותפות שירותי ניהול, שירותי ייעוץ, שירותי פיתוח עסקי ושירותים אחרים הדרושים לשם ניהול עסקי השותפות. השותף הכללי יישא מתוך דמי הניהול, בשכר אשר ישולם לבעלי שליטה בשותף הכללי ולדירקטורים של השותף הכללי הנמנים על בעלי השליטה בשותף הכללי. יתר הוצאות השותפות המוגבלת, לרבות שכר דירקטורים שאינם בעלי שליטה בשותף הכללי, דירקטורים חיצוניים ודירקטורים בלתי תלויים, ישולמו על ידי השותפות המוגבלת. בתמורה לניהול השותפות תשלם השותפות לשותף הכללי דמי ניהול חצי שנתיים בשיעור משתנה בהתאם לסך הנכסים של השותפות כפי שהם מופיעים בדוחות הכספיים החצי שנתיים או השנתיים המאוחדים הסקורים או המבוקרים של השותפות, כמפורט להלן:

- (א) במקרה בו סך הנכסים הינו עד 120 מיליון דולר ארה"ב - שיעור דמי הניהול יעמוד על 0.4% מהנכסים;
- (ב) במקרה בו סך הנכסים עומד על למעלה מ- 120 מיליון דולר ארה"ב אך לא יותר מסך של 240 מיליון דולר ארה"ב - שיעור דמי הניהול יעמוד על 0.4% בגין סך הנכסים שעד 120 מיליון דולר ארה"ב ו- 0.3% בגין סך הנכסים שמעל 120 מיליון דולר ארה"ב ועד 240 מיליון דולר ארה"ב;
- (ג) במקרה בו סך הנכסים עומד על למעלה מ- 240 מיליון דולר ארה"ב - שיעור דמי הניהול יעמוד על 0.4% בגין סך הנכסים שעד 120 מיליון דולר ארה"ב, 0.3% בגין סך הנכסים שמעל 120 מיליון דולר ארה"ב ועד 240 מיליון דולר ארה"ב ו- 0.25% בגין הנכסים שמעל 240 מיליון דולר ארה"ב.

2. השתתפות בהוצאות

במהלך חיי השותפות המוגבלת, כל הוצאות השותפות המוגבלת והשותף הכללי שתוצאנה בקשר להקמת השותפות המוגבלת, מימון פעילותה ולביצוע ההנפקה על פי התשקיף, ולעסקי השותפות, לרבות ומבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, שכרם של יו"ר דירקטוריון השותף הכללי, מנכ"ל השותפות והשותף הכללי, שכרם של הדירקטורים של השותף הכללי (למעט דירקטורים של השותף הכללי הנמנים על בעלי השליטה בשותף הכללי), עלות העסקת עובדים, אנליסטים, 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, פרסום, שיווק, הקמה ותחזוקה שוטפת של אתר אינטרנט אינטראקטיבי, יחסי משקיעים וכן כל הוצאה או תשלום הקשורים בפרוייקטי מחקר ופיתוח של השותפות ישולמו על ידי השותפות המוגבלת, ללא קביעת תקרה.

3. דמי יוזמה

בתמורה לשירותי הייזום, השותפות תשלם לשותף הכללי ו/או לבעלי השליטה בו (או לחברה בשליטת כל בעל שליטה) (כל עוד הוא בעל שליטה בשותף הכללי) דמי יוזמה המבוססים על הכנסות ו/או תמורות שתקבל השותפות, בשיעור של 20% מכל הכנסה ו/או תמורה, שתקבל השותפות מכל תאגיד מוחזק, לרבות בגין סכומים שיתקבלו מתשואה על ההשקעה בדרך של דיבידנדים וחלוקות אחרות ומריבית בגין הלוואות שהועמדו לתאגיד המוחזק (להלן: "הכנסות מהתאגיד המוחזק"), בתוספת מע"מ, אך ורק בעת מימוש מלא או חלקי של השקעת השותפות בתאגיד המוחזק כאמור, בניכוי ההשקעות הישירות של השותפות באותו תאגיד מוחזק שמומש (או החלק היחסי של ההשקעות הישירות במקרה של מימוש חלקי), וכן בניכוי הסכום המצרפי המצטבר של הפסדים שנבעו לשותפות בגין השקעותיה בתאגידים מוחזקים אחרים שנסגרו, פורקו או שהחזקה בהם מומשה בתקופות קודמות למועד תשלום דמי היוזמה כאמור ושלא נוכח זה מכבר מתשלום אחר של דמי יוזמה ומיסים שעשויים לנבוע מרווחים שינבעו

באור 10: - התקשרויות (המשך)

3. דמי יוזמה (המשך)

לשותפות ממימוש השקעותיה בתאגידי מוחזקים כאמור (להלן: "התמורה לשותפות"). הסכום המצרפי המצטבר של הפסדים כאמור יחושב בגובה הפער המצטבר של סך התמורות שנבעו לשותפות מכל תאגיד מוחזק שמומש ו/או נסגר, פורק או חוסל (להלן: "התאגיד שמומש"), בתקופות קודמות, בניכוי ההשקעות הישירות של השותפות בתאגיד שמומש, בכפוף לכך שהתמורה שנבעה לשותפות בגין כל תאגיד שמומש על בסיס פרטני, אשר יובא בחשבון במסגרת תחשיב הסכום המצרפי המצטבר של הפסדים, הייתה נמוכה מההשקעה הישירה של השותפות בתאגיד שמומש, בתוספת מע"מ. דמי היוזמה ישולמו באופן שתתקבל התמורה לשותפות (דהיינו ככל שהתמורה תתקבל במזומן ישולמו דמי היוזמה במזומן, ככל שהתמורה תתקבל בניירות ערך או זכויות ישולמו דמי היוזמה באותם ניירות ערך או זכויות, ככל שהתמורה תשולם בתשלומים ישולמו דמי היוזמה בתשלומים יחסיים, וכי"ב). חישוב דמי היוזמה בפועל יאושר על ידי המפקח. בגין שנת 2021 שולמו דמי יוזמה לשותף הכללי בסכום של 175 אלפי דולר.

ג. אופציות למנכ"ל השותפות

על פי טיוטת ההסכם עם מנכ"ל השותפות, יוענקו למנכ"ל אופציות בשותפות, בסמוך לאחר מועד השלמת ההנפקה של השותפות, ללא תמורה, אופציות לא סחירות הניתנות למימוש ליחידות השתתפות של השותפות בכמות אשר תהיה שווה ל- 2% מסך יחידות ההשתתפות של השותפות, כפי שתהיינה במועד השלמת ההנפקה. האופציות תוענקה בהתאם ובכפוף לתנאים ולהוראות תוכנית האופציות של השותפות, בהתאם לסעיף 102 לפקודת מס הכנסה והכללים שהותקנו מכוחה והסכם הענקת האופציות אשר יוצא מכוחה. האופציות בשותפות תבשלנה במשך 4 שנים, על בסיס חודשי, החל ממועד הענקתן.

נכון למועד הדוחות הכספיים, טרם התקבלה החלטת דירקטוריון ולכן טרם הוקצו האופציות כאמור למנכ"ל החברה.

ד. רווחי השותפות

1. רווחי והפסדי השותפות יתחלקו בין השותף המוגבל ובין השותף הכללי, כך שהשותף המוגבל ישא ב- 99.99% מהם, והשותף הכללי ישא ב- 0.01% מהם, וכן בהוצאות והפסדים של השותפות, אשר עקב ההגבלה על אחריות השותף המוגבל, לא ישא בהם השותף המוגבל. אולם, בשום מקרה לא יהיה השותף המוגבל חב בהתחייבויות השותפות, אלא עד גובה הסכום שהוא השקיע בהון השותפות.

2. סכומים אשר יהיו בידי השותפות ואשר לא יחולקו לשותפים (לרבות אלו הנובעים מהון השותפות ומרווחיה שלא חולקו) יהיה השותף הכללי רשאי, אם ימצא זאת לפי שיקול דעתו הבלעדי כמתאים, להשקיעם, עד למימוש בהם למטרות שלשמן נועדו באופן שימצא כמתאים, ובלבד שהשקעות כאמור תיעשינה למטרת שמירה, ככל האפשר, על הערך הריאלי של הכספים ועל זמינותם של הכספים לצורך ביצוע מטרות השותפות.

באור 11: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר,	
2020	2021
אלפי דולר	
-	1,194
-	158
231	-
231	1,352

ביג טק ניהול (השותף הכללי) (*)
ביג טק נאמנות (*)
אחרים

(*) יתרות שוטפות ללא ריבית וללא הצמדה.

באור 11:- יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לתקופה מיום 27 בפברואר, 2020 (יום ההקמה)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,	
והסתיימה ביום 31 בדצמבר	2021	2020
		אלפי דולר
	252	142
	256	-
	1,179	-
	57	-
	1,744	142

שכר ונלוות
דמי ניהול
דמי יוזמה
שכר דירקטורים

ג. תגמול והטבות לבעלי עניין ואנשי מפתח ניהוליים

דירקטורים שאינם מועסקים בחברה	בעלי עניין שאינם מועסקים בחברה אלפי דולר	בעלי עניין (לרבות דירקטורים) המועסקים בחברה	
57	1,453	252	הטבות לזמן קצר
57	1,453	252	סך הכל
4	2 (*)	1	מספר אנשים

(*) ישויות.

באור 12:- מסים על ההכנסה

א. 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 בשנים 2021 ו-2020 הינו 23%.

באור 12:- מסים על ההכנסה (המשך)

ב. מסים נדחים

הרכב:

דוחות על רווח או הפסד		דוחות על המצב הכספי		
לתקופה מיום 27 בפברואר, 2020 (יום ההקמה) והסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2021	31 בדצמבר 2020	31 בדצמבר 2021	
-	(1)	-	1	השפעת IFRS16
-	(1,004)	-	1,004	שערוך השקעות בחברות מטרה
-	(1,005)	-	1,005	
	203	-	203	נכסי מסים נדחים
	5	-	5	הפסדים מועברים לצורכי מס
	231	-	231	הפרשה לחופשה
	439	-	439	הפרשה לדמי יוזמה
-	(566)	-	-	הכנסות (הוצאות) מסים נדחים
		-	566	נכסי (התחייבויות) מסים נדחים, נטו

המסים הנדחים מוצגים בדוח על המצב הכספי כדלקמן:

31 בדצמבר		
2020	2021	
		אלפי דולר
-	566	התחייבות בגין מסים נדחים

המסים הנדחים מחושבים לפי שיעור מס ממוצע של 23%, בהתבסס על שיעורי המס הצפויים לחול בעת המימוש.

ג. מסים על ההכנסה הכלולים ברווח או הפסד

לתקופה מיום		לשנה		
27 בפברואר (יום ההקמה) ועד ליום 31 בדצמבר, 2020	27 בפברואר שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2021	31 בדצמבר 2020	31 בדצמבר 2021	
				אלפי דולר
-	56	-	56	מסים שוטפים
-	566	-	566	מסים נדחים
-	622	-	622	

באור 12: - מסים על ההכנסה (המשך)

ד. מס תיאורטי

להלן מובאת התאמה בין סכום המס, שהיה חל אילו כל ההכנסות וההוצאות, הרווחים וההפסדים ברווח או הפסד היו מתחייבים במס לפי שיעור המס הסטטוטורי, לבין סכום מסים על ההכנסה שנזקף ברווח או הפסד:

לתקופה מיום		
27 בפברואר	לשנה	
(יום ההקמה)	שהסתיימה	
ועד ליום 31	ביום 31	
בדצמבר,	בדצמבר,	
2020	2021	
אלפי דולר		
(222)	2,676	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
23%	23%	שיעור המס הסטטוטורי
(51)	616	מס (הטבת מס) מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי
-	6	עלייה (ירידה) במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:
51	-	הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצורכי מס
-	-	הפרשים זמניים בגינם לא נזקפו מסים נדחים
-	622	מסים על ההכנסה

באור 13 - הוצאות הנהלה וכלליות

ליום 31 בדצמבר,		
2020	2021	
אלפי דולר		
142	284	שכר עבודה
4	328	שירותים מקצועיים
-	57	שכר דירקטורים
2	75	שיווק ופרסום
-	45	ביטוחים
5	34	מיסים ואגרות
-	8	פחת
1	105	אחרות
154	936	

באור 14 - רווח (הפסד) ליחידת השתתפות

א. בסיסי

הרווח (ההפסד) הבסיסי ליחידת השתתפות מחושב על ידי חלוקת הרווח (ההפסד) בממוצע המשוקלל של מספר יחידות השתתפות המונפקות.

לתקופה מיום 27 בפברואר (יום ההקמה) ועד ליום 31 בדצמבר, 2020	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2021	
(222)	2,054	רווח (הפסד) (באלפי דולר)
-	8,847	הממוצע המשוקלל של מספר יחידות השתתפות המונפקות (באלפים)
-	0.23	רווח (הפסד) בסיסי ליחידת השתתפות

ב. מדולל

רווח (ההפסד) המדולל ליחידת השתתפות מחושב על ידי התאמת הממוצע המשוקלל של מספר היחידות השתתפות שבמחזור תוך הכללת כל יחידות השתתפות הפוטנציאליות בעלות אפקט מדולל.

לתקופה מיום 27 בפברואר (יום ההקמה) ועד ליום 31 בדצמבר, 2020	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2021	
(222)	2,054	רווח (הפסד) (באלפי דולר)
-	8,847	הממוצע המשוקלל של מספר יחידות השתתפות המונפקות ששימשו בחישוב הרווח (הפסד) בסיסי ליחידת השתתפות (באלפים)
-	2,410	התאמה בגין יחידות השתתפות תוספתיות בהנחת המרת אופציות (באלפים)
-	11,257	ממוצע המשוקלל של מספר יחידות השתתפות המונפקות ששימשו בחישוב הרווח (הפסד) מדולל ליחידת השתתפות
-	0.18	רווח (הפסד) מדולל ליחידת השתתפות

באור 15 - אירועים לאחר תאריך המאזן

- א. בחודש ינואר 2022, עם סיום החסימה על יתרת אחזקות השותפות במניות פיוניר בסוף דצמבר, 2021, השותפות פעלה למכור את יתרת אחזקותיה בפיוניר באופן הדרגתי ב-Nasdaq. בתמורה למכירת כל אחזקותיה בפיוניר (במועד הנפקת פיוניר ולאחרונה), השותפות קיבלה סכום מצטבר של כ-997 אלפי דולר ובכך רשמה השותפות רווח של כ-313 אלפי דולר ברוטו, המשקף תשואה של 8.45% על ההשקעה וזאת תוך פחות משנה.
- ב. ביום 25 בינואר, 2022 הודיעה השותפות כי החל מתקופת הדיווח המתחילה ביום 1 בינואר, 2022 השותפות תדווח במתכונת רבעונית.
- ג. בחודש ינואר 2022, עם סיום החסימה על יתרת אחזקות השותפות במניות איירונסורס בסוף דצמבר 2021, השותפות פעלה למכור את יתרת אחזקותיה באיירונסורס באופן הדרגתי ב-Nasdaq. בתמורה למכירת כל אחזקותיה באיירונסורס (במועד הנפקת החברה ולאחרונה), השותפות קיבלה סכום מצטבר של כ-4,143 אלפי דולר ובכך רשמה השותפות רווח של 2,643 אלפי דולר ברוטו, המשקף תשואה של 176% על ההשקעה וזאת תוך פחות משנה.



ביג-טק 50 מו"פ – שותפות מוגבלת

פרק ד': פרטים נוספים על התאגיד

פרק ד': פרטים נוספים על התאגיד

תקנה 10א - תמצית דו"חות על הרווח (ההפסד) הכולל של השותפות לכל אחד מהחציונים בשנת 2021 (באלפי דולר)

<u>סה"כ 2021</u>	<u>7-12 / 2021</u>	<u>1-6 / 2021</u>	
2,371	739	1,632	הוצאות וכלליות הנהלה
(9)	(162)	153	הוצאות מימון (הכנסות)
<u>2,054</u>	<u>(593)</u>	<u>2,647</u>	רווח (הפסד) כולל לתקופה

תקנה 10ג - השימוש בתמורת ניירות הערך תוך התייחסות ליעדי התמורה על פי תשקיף שפורסם לאחרונה לפני תאריך הדו"ח

ביום 3.2.2021 הנפיקה השותפות לציבור יחידות השתתפות וכתבי אופציה הניתנים למימוש ליחידות השתתפות על-פי תשקיף להשלמה ותשקיף מדף מיום 3.2.2021 והודעה משלימה מיום 3.2.2021, כפי שפורסמו ביום 2.2.2021 ו- 3.2.2021 (אסמכתאות: 2021-01-013378 ו- 2021-01-013618), אשר המידע שבהם מובא בזאת על דרך ההפניה (ביחד להלן: "התשקיף").

התמורה שהתקבלה בגין ההנפקה האמורה, בגין רכישת ניירות ערך על ידי בעלי השליטה בשותף הכללי בשותפות ובגין הקצאה פרטית לצד שלישי (יוניון השקעות ופיתוח בע"מ), הסתכמה לסך של כ- 85,310.2 אלפי ש"ח. לפרטים בדבר ייעוד תמורת ההנפקה האמורה, ראה סעיף 6.2.1 בפרק 6 לתשקיף (ראה דוחות מיידיים מיום 2.2.2021 ומיום 3.2.2021, אסמכתא 2021-01-013378, 2021-01-013618 ו- 2021-01-013891, אשר המידע בהם מובא בזאת על דרך ההפניה).

כספי תמורת ההנפקה המיידית (נטו) אשר התקבלו מההצעה על פי התשקיף, בניכוי סך של 200 אלפי ₪ אשר הושארו בידי הנאמן עבור הוצאות הנאמנות ובניכוי הוצאות הנפקה, הושקעו על ידי השותף המוגבל בהון השותפות המוגבלת.

בנוסף, על פי התשקיף ודוח הצעת מדף שהשותפות פרסמה ביום 5.10.2021 (אסמכתא: 2021-01-151719) (להלן: "דוח הצעת המדף"), השותפות גייסה תמורה ברוטו של כ- 29,739 אלפי ₪. לפרטים נוספים ראה שני דיווחים מיידיים מיום 28.10.2021 (אסמכתאות: 2021-01-160647 ו- 2021-01-170508), אשר המידע שבהם מובא בזאת על דרך ההפניה.

כספי תמורת דוח הצעת המדף (נטו) אשר התקבלו מדוח הצעת המדף, בניכוי עמלות, כמתואר בדוח הצעת המדף, הושקעו על ידי השותף המוגבל בהון השותפות המוגבלת.

הכספים שהושקעו בהון השותפות המוגבלת כאמור, שימשו בפועל ל:

1. כספי ההנפקה, למעט סכום של כ- 1,100 אלפי דולר (כ- 3,515 אלפי ₪), הומרו לדולרים ארה"ב.

2. ביום 7 בפברואר 2021 השלימה השותפות את העסקאות לרכישת מניות בחברות איירונסורס בע"מ, פאנדבוקס ב"מ, פיינויר בע"מ ו Via Transportation Inc לפי המפורט בתשקיף בסך כולל של 5,184 אלפי דולר:

2.1 רכישת 47,938 מניות בחברת Via Transporatation Inc בתמורה ל 2,000 אלפי דולר.

2.2 רכישת 103,412 מניות בחברת פאנדבוקס בע"מ בתמורה ל 1,000 אלפי דולר.

2.3 רכישת 60,000 מניות בחברת איירונסורס בע"מ בתמורה ל 1,500 אלפי דולר.

2.4 רכישת 72,000 מניות בחברת פיינויר בע"מ בתמורה ל 684 אלפי דולר.

3. תשלום החזר הוצאות הנפקה ששולמו על ידי בעל שליטה בשותף הכללי ותשלום הוצאות הנפקה שנצברו בסך כולל של 252 אלפי דולר.
4. ביום 17 במרץ 2021, השותפות השלימה את העסקה לרכישת מניות חברת סינס בע"מ בתמורה לסך של 500 אלפי דולר. לפרטים נוספים ראה סעיף 8.30 לתשקיף ואת הדיווח המידי מיום 17.3.2021 (אסמכתא: 2021-01-036585), אשר המידע בו מובא בזאת על דרך ההפניה.
5. ביום 25 במרץ 2021, השותפות רכשה מניות של חברת Outbrain, Inc. בתמורה לסך של 1.5 מיליון דולר. לפרטים נוספים ראה את הדיווח המידי מיום 25.3.2021 (אסמכתא: 2021-01-044682), אשר המידע בו מובא בזאת על דרך ההפניה.
6. ביום 25 במרץ 2021, השותפות השקיעה סך של כ- 2 מיליון דולר בחברת TRAX LTD. לפרטים נוספים ראה את הדיווח המידי מיום 25.3.2021 (אסמכתא: 2021-01-044685), אשר המידע בו מובא בזאת על דרך ההפניה.
7. ביום 25.3.2021, השותפות רכשה מניות של חברת קנשו בע"מ בתמורה לסך של 2 מיליון דולר. לפרטים נוספים ראה דיווח מידי מיום 25.3.2021 (אסמכתא: 2021-01-044691), אשר המידע בו מובא בזאת על דרך ההפניה.
8. ביום 8.6.2021, השותפות השקיעה 2 מיליון דולר ב- VerblT, Inc. לפרטים נוספים, ראה דיווח מידי מיום 8.6.2021 (אסמכתא: 2021-01-097926), אשר המידע בו מובא בזאת על דרך ההפניה.
9. ביום 27.6.2021, השותפות רכשה מניות של חברת אורקם טכנולוגיות בע"מ בתמורה לסך של 2 מיליון דולר. לפרטים נוספים ראה דיווח מידי מיום 27.6.2021 (אסמכתא: 2021-01-107052), אשר המידע בו מובא בזאת על דרך ההפניה.
10. ביום 27.6.2021, השותפות רכשה מניות של חברת PerimeterX, Inc. לפרטים נוספים ראה דיווח מידי מיום 27.6.2021 (אסמכתא: 2021-01-107055), אשר המידע בו מובא בזאת על דרך ההפניה.
11. ביום 23.8.2021, השותפות רכשה מניות של חברת BlueVine, Inc. לפרטים נוספים ראה דיווח מידי מיום 23.8.2021 (אסמכתא: 2021-01-135981), אשר המידע בו מובא בזאת על דרך ההפניה.
12. ביום 24.8.2021, השותפות רכשה מניות של חברת Voyager Labs Limited. לפרטים נוספים ראה דיווח מידי מיום 24.8.2021 (אסמכתא: 2021-01-136953), אשר המידע בו מובא בזאת על דרך ההפניה.
13. ביום 29.8.2021, השותפות רכשה מניות נוספות של חברת סינס בע"מ בסכום של כ- 1.04 מיליון דולר. לפרטים נוספים ראה דיווח מידי מיום 29.8.2021 (אסמכתא: 2021-01-139362), אשר המידע בו מובא בזאת על דרך ההפניה.
14. ביום 2.9.2021, השותפות רכשה מניות של חברת וויט סורס בע"מ בתמורה לסך של 1.5 מיליון דולר. לפרטים נוספים ראה דיווח מידי מיום 2.9.2021 (אסמכתא: 2021-01-143187), אשר המידע בו מובא בזאת על דרך ההפניה.
15. ביום 17.10.2021, השותפות רכשה מניות של חברת אופן ווב טכנולוגיות בע"מ בתמורה לסך של כ- 1.5 מיליון דולר. לפרטים נוספים ראה דיווח מידי מיום 17.10.2021 (אסמכתא: 2021-01-156285), אשר המידע בו מובא בזאת על דרך ההפניה.
16. ביום 21.11.2021, השותפות רכשה מניות נוספות של Voyager Labs Limited בתמורה לסך של 376,250 דולר. לפרטים נוספים ראה דיווח מידי מיום 21.11.2021 (אסמכתא: 2021-01-168723), אשר המידע בו מובא בזאת על דרך ההפניה.

תקנה 11 – רשימת השקעות בחברות בת ובחברות כלולות

אין

תקנה 20 - מסחר בבורסה

- א. בחודש פברואר 2021 נרשמו למסחר בבורסה 8,752,020 יחידות השתתפות ו- 2,303,340 כתבי אופציה (סדרה 1) אשר הונפקו על פי התשקיף.
- ב. בין ה- 2.9.2021 עד ל- 16.11.2021, השותפות ביצעה רכישה עצמית של 232,283 יחידות השתתפות¹.
- ג. בחודש אוקטובר 2021 נרשמו למסחר בבורסה 5,407,050 יחידות השתתפות ו- 1,802,350 כתבי אופציה (סדרה 2), אשר הונפקו על פי דוח הצעת המדף.
- ד. שנת 2021 היו הפסקות מסחר בניירות הערך של השותפות, כדלקמן:

מועד	סוג הפסקה	סיבה
22.3.2021	הפסקה קצובה	איירונסורס מתמזגת ל-SPAC לפי שווי 11.1 מיליארד דולר ארה"ב, לשותפות השקעה באיירונסורס לפי שווי כ- 2.6 מיליארד דולר.
19.8.2021	הפסקה קצובה	דוח רבעון 2/חצי שנתי לשנת 2021

תקנה 21 – תגמולים לבעלי ענין ולנושאי משרה בכירה

א. תגמולים ששולמו על-ידי השותפות

להלן פירוט התגמולים שניתנו על ידי השותפות ממקורותיה לחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בשותף הכללי ובשותפות (תמלוגים שניתנו כפי שהוכרו בדוחות הכספיים לשנת הדיווח, לרבות התחייבויות של השותפות לתגמולים כפי שהוכרו בדוחות הכספיים לשנת הדיווח) (באלפי דולר):

סה"כ	תגמולים אחרים			תגמולים עבור שירותים						פרטי מקבל התגמולים			שם
	דמי שכירות	ריבית	אחר	עמלה	דמי ייעוץ	דמי ניהול	תשלום מבוסס יחידות השתתפות	מענק	עלות שכר	שיעור החזקה ביחידות השתתפות	היקף המשרה	תפקיד	
256	-	-	-	-	-	256	-	-	-	-	-	שותף כללי	ביג – טק 50 מו"פ ניהול בע"מ
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.85%	-	יו"ר הדירקטוריון ומבעלי השליטה	אריק צרניאק ²
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.74%	-	מבעלי השליטה	יצחק סולטן ³
231	-	-	-	-	-	-	-	-	231	0.08%	80%	מנכ"ל השותף הכללי והשותפות	יוחאי זייד רונן ⁴
90	-	-	90	-	-	-	-	-	-	-	20%	סמנכ"ל כספים בשותף הכללי ובשותפות	ירון חרמש ⁵

ב. תגמולים ששולמו על-ידי השותף הכללי

להלן פירוט התגמולים ששולמו על ידי השותף הכללי ממקורותיו (ולא על ידי השותפות או ממקורותיה) לחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בשותף הכללי בגין שנת 2021, כפי שהוכרו בדוחות הכספיים של השותף הכללי (באלפי דולר):

¹ לפרטים נוספים ראה דוחות מיידיים מיום 19.8.2021 (אסמכתא 2021-01-134307 ו- 2021-01-135156), אשר המידע בהם מובא בזאת על דרך ההפניה.

² לתנאי ההסכם עמו ראה ס"ק ז' להלן.

³ לתנאי ההסכם עמו ראה ס"ק ח' להלן.

⁴ לתנאי ההסכם עמו ראה ס"ק ט' להלן.

⁵ מעניק את השירותים כנציג של טוטאל פינאנס בע"מ עמה התקשרו השותף הכללי והשותפות. לתנאי ההסכם ראה סעיף י' להלן.

סה"כ	תגמולים אחרים			תגמולים עבור שירותים							פרטי מקבל התגמולים			
	אחר	דמי שכירות	ריבית	אחר	עמלה	דמי ייעוץ	דמי ניהול	תשלום מבוסס יחידות השתתפות	מענק	עלות שכר	שיעור החזקה ביחידות השתתפות	היקף משרה	תפקיד	שם
122	-	-	-	-	-	-	122	-	-	-	8.85%	-	יו"ר הדירקטוריון ומבעלי השליטה	אריק צרניאק

ג. בהתאם להסכם השותפות המוגבלת, אשר פורסם ביום 14.3.2022 (אסמכתא: 2022-01-029590) (להלן: "**הסכם השותפות**"), השותף הכללי זכאי לתגמולים כדלקמן:

(1) דמי ניהול חצי שנתיים בשיעור משתנה בהתאם לסך הנכסים של השותפות⁶ כפי שהם מופיעים בדוחות הכספיים החצי שנתיים או השנתיים המאוחדים הסקורים או המבוקרים של השותפות, כמפורט להלן

(א) במקרה בו סך הנכסים הינו עד 120 מיליון דולר ארה"ב - שיעור דמי הניהול יעמוד על 0.4%;

(ב) במקרה בו סך הנכסים עומד על למעלה מ- 120 מיליון דולר ארה"ב אך לא יותר מסך של 240 מיליון דולר ארה"ב - שיעור דמי הניהול יעמוד על 0.4% בגין סך הנכסים שעד 120 מיליון דולר ארה"ב ו- 0.3% בגין סך הנכסים שמעל 120 מיליון דולר ארה"ב ועד 240 מיליון דולר ארה"ב;

(ג) במקרה בו סך הנכסים עומד על למעלה מ- 240 מיליון דולר ארה"ב - שיעור דמי הניהול יעמוד על 0.4% בגין סך הנכסים שעד 120 מיליון דולר ארה"ב, 0.3% בגין סך הנכסים שמעל 120 מיליון דולר ארה"ב ועד 240 מיליון דולר ארה"ב ו- 0.25% בגין הנכסים שמעל 240 מיליון דולר ארה"ב;

והכל בתוספת מע"מ כדיון, וזאת לאורך כל חיי השותפות, והכל כמפורט בסעיף 10.1 להסכם השותפות.

עם מעבר השותפות לדיווח לפי מתכונת רבעונית, החל מה- 1.1.2022, ישולמו דמי הניהול על בסיס רבעוני ובמקרה כזה דמי הניהול הרבעוניים יהיו מחצית מדמי הניהול החצי שנתיים.

(2) בתמורה לשירותי הייזום של השותף הכללי לשותפות, השותפות תשלם לשותף הכללי ו/או לבעלי השליטה בו (או לחברה בשליטת כל בעל שליטה), דמי יוזמה המבוססים על נכסים ו/או הכנסות ו/או רווחים שתקבל השותפות, בין במזומן ובין בכל דרך אחרת, כמפורט בסעיף 10.3 בהסכם השותפות.

ד. המפקח זכאי לקבל מאת הנאמן, מתוך נכסי הנאמנות, שכר והחזר הוצאות אשר ייקבעו בהתאם להוראות פקודת השותפויות (נוסח חדש), התשל"ה-1975 (להלן: "**הפקודה**"). עד לקביעת שכרו של המפקח בהתאם להוראות הפקודה, המפקח יהיה זכאי לקבל מאת הנאמן, מתוך נכסי הנאמנות שכר בסכום השווה ל- 1,500 דולר לחודש (בתוספת מע"מ) החל ממועד רישום ניירות הערך של השותפות למסחר. במקרה של הנפקה בעתיד, יהיה המפקח זכאי לשכר נוסף עבור עבודתו הנוספת הכרוכה בהנפקה, בסך 10,000 דולר ארה"ב (בתוספת מע"מ) ובתוספת עוזר הוצאות לפי תעריף "חשב", עבור הטיפול בהנפקה אחת או סכום גבוה יותר שיאושר באסיפה כללית של בעלי היחידות. ראה סעיף 20.1 בהסכם הנאמנות, כפי שפורסם ביום 28.2.2021 (אסמכתא: 2021-01-024252), ואשר המידע בו מובא בזאת על דרך ההפניה (להלן: "**הסכם הנאמנות**").

ה. בגין ההנפקה על פי התשקיף, שולם למפקח סך של 9 אלפי דולר בתוספת מע"מ. בגין הצעת המדף קיבל המפקח סך של 4.5 אלפי דולר, בתוספת מע"מ.

ו. הנאמן זכאי לקבל מתוך נכסי הנאמנות שכר השווה ל- 1,000 דולר לשנה (בתוספת מע"מ)

⁶ סך נכסים מתוך מאזן השותפות, הכולל, בין היתר, מזומנים והשקעות בתאגידי מטרה המשוקפות בדוחות הכספיים של השותפות בשווי הוגן.

לכל שנה שהוא משמש כנאמן על פי הסכם הנאמנות והחזר הוצאות, כמפורט בסעיף 20.2 בהסכם הנאמנות.

ז. יו"ר דירקטוריון השותף הכללי, מר אריק צ'רניאק – בהתאם לסיכום בין השותפות והשותף הכללי לבין מר אריק צ'רניאק, מבעלי השליטה בשותף הכללי, סוכם, כי מר צ'רניאק יהא זכאי לשכר דירקטור מהשותפות בגין תפקידו כיו"ר דירקטוריון השותף הכללי, בהתאם לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), תש"ס-2000 כפי שישולם לדירקטורים החיצוניים בשותף הכללי (ראה סעיף 8.14.2 לעיל).

ח. מר צחי סולטן, מבעלי השליטה בשותף הכללי - בהתאם לסיכום בין השותפות והשותף הכללי לבין מר צחי סולטן, מבעלי השליטה בשותף הכללי, סוכם, כי מר סולטן יהא זכאי לשכר דירקטור מהשותפות בגין תפקידו כדירקטור בשותף הכללי בהתאם לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), תש"ס-2000 כפי שישולם לדירקטורים החיצוניים בשותף הכללי (ראה סעיף 8.14.4 לעיל).

ט. מנכ"ל השותף הכללי והשותפות ודירקטור, מר יוחאי רונן זייד – מר זייד מכהן כמנכ"ל השותף הכללי והשותפות בהיקף משרה של 80%. כן מכהן מר זייד כדירקטור של השותף הכללי. בהתאם להסכם עבודה מיום 1 בדצמבר, 2020, זכאי מר זייד שכר חודשי מירבי, בהתאם להיקף ההון שינוהל בפועל על ידי השותפות ו/או על-ידי השותף הכללי, מעת לעת, כמפורט להלן: (1) עד 140 מיליון ₪ - 50,000 ₪ לחודש; או (2) בין 140 מיליון ₪ ל- 200 מיליון ₪ - 60,000 ₪ לחודש; או (3) מעל 200 מיליון ₪ - 70,000 ₪ לחודש.

בנוסף, זכאי מר זייד להטבות סוציאליות, ביטוח למקרה של אובדן כושר עבודה, לרכב מנהלים והוצאות שימוש ברכב ואחזקתו.

כמו כן, התחייבה השותפות להקצות למר זייד 250,000 אופציות הניתנות למימוש ל- 250,000 יחידות השתתפות במחיר מימוש של 10 ₪ לכל אופציה (השווה למחיר יחידת השתתפות אחת בהנפקה לציבור על פי התשקיף), כפוף לתקופת הבשלה של 4 שנים, על בסיס חודשי, החל ממועד הענקתן.

כן הוענקו למר זייד, ללא תמורה, אופציות למניות רווחים של השותף הכללי בשיעור 5% מהון המניות המונפק והנפרע של השותף הכללי, בדילול מלא, כפוף לתקופת תבשלה במשך 4 שנים, על בסיס חודשי, החל ממועד הענקתן.

בנוסף על התשלום החודשי ויתר התנאים כמפורט לעיל, בעל התפקיד יהא זכאי למענקים כמפורט להלן:

(1) מענקים שנתיים ו/או מיוחדים יכול שיינתנו מעת לעת, בהתאם לשיקול דעת האורגנים המוסמכים של השותף הכללי ובכפוף להוראות מדיניות התגמול, כפי שתהיה מעת לעת.

(2) תגמול הוני יכול ויוענק מעת לעת, בהתאם לשיקול דעת הנהלת השותפות, לפי הוראות תוכנית תגמול הוני שתאומץ על ידי השותפות ובכפוף להוראות מדיניות התגמול, כפי שתהיה מעת לעת.

י. סמנכ"ל הכספים של השותף הכללי והשותפות, מר ירון חרמש – מר חרמש מכהן כסמנכ"ל הכספים של השותף הכללי והשותפות בהיקף המקביל להיקף משרה של 20%. בהתאם להסכם למתן שירותים מיום 29 בדצמבר 2020 בין השותפות והשותף הכללי לבין טוטאל פינאנס בע"מ (להלן בס"ק זה להלן: "טוטאל פינאנס"), זכאית טוטאל פינאנס לתמורה חודשית של 24,000 ₪, בתוספת מע"מ.

יא. תגמולים לבעלי עניין:

(1) הגמול הניתן לדירקטורים בשותף הכללי, פרט לה"ה אריק צ'רניאק, צחי סולטן ויוחאי זייד רונן, משולם על-ידי השותפות בגובה הסכום הקבוע לדירקטור חיצוני לפי תקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000. עלות כהונתם של חברי הדירקטוריון האמורים כולל הוצאות נלוות, הסתכמה בשנת 2021 בסך של כ- 57 אלפי דולר.

(2) לפרטים אודות כתבי פטור, שיפוי וביטוח נושאי משרה, ראה תקנה 29א'(4) להלן.

תקנה 21א – השליטה בשותפות

ביג-טק 50 מו"פ ניהול בע"מ, השותף הכללי בשותפות, הוא בעל השליטה בשותפות. ה"ה אריק צ'רניאק ויצחק (צחי) סולטן הם בעלי השליטה בשותף הכללי.

תקנה 22 – עסקאות עם בעל שליטה

לפרטים על עסקאות עם בעל השליטה או שלבעל השליטה יש עניין אישי באישורן, ראה סעיפים 10.1.1, 10.2.3 עד 10.2.5, 10.2.7 ו- 10.2.12 בתשקיף, אשר המידע בהם מובא בזאת על דרך ההפניה.

ראה גם תקנה 29א להלן לענין התקשרות של השותפות בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בשותפות, בשותף הכללי ובשותף המוגבל, ואחריות מקצועית וביטוח לכיסוי אחריות בגין הנפקה לציבור (POSI).

תקנה 24 – החזקות בעלי ענין ונושאי משרה

לתיאור מצבת החזקות בעלי עניין בניירות ערך של השותפות נכון למועד הדוח, ראה דוח מידי מיום 6.1.2022 כפי שתוקן ביום 9.1.2022 (אסמכתאות: 2022-01-004153 ו- 2022-01-004813), אשר המידע בהם מובא בזאת על דרך ההפניה.

תקנה 24א - הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים

נכון למועד הדו"ח, קיימים בהון השותפות:

14,159,070 יחידות השתתפות ללא ערך נקוב של השותפות, מתוכן 13,926,787 יחידות השתתפות ללא ערך נקוב של השותפות רשומות למסחר, והשאר רדומות;

2,303,340 כתבי אופציה (סדרה 1) אשר כל אחד מהם ניתן למימוש ליחידת השתתפות אחת בכל יום מסחר עד ליום 9.2.2023 (למעט ביום קובע לאירוע שותפות), כנגד תשלום מחיר מימוש בסך 12.5 ש"ח (צמוד לדולר).

1,802,350 כתבי אופציה (סדרה 2) אשר כל אחד מהם ניתן למימוש ליחידת השתתפות אחת בכל יום מסחר עד ליום 31.12.2022 (למעט ביום קובע לאירוע שותפות), כנגד תשלום מחיר מימוש בסך 10 ש"ח (צמוד לדולר).

בנוסף, השותפות הקצתה ליועצים 714,000 כתבי אופציה (לא סחירים) וכן התחייבה להקצות למנכ"ל השותף הכללי והשותפות בהתאם לתוכנית אופציות כאמור בסעיף 3.2.5 בתשקיף 250,000 כתבי אופציה הניתנים למימוש ליחידות השתתפות כנגד תשלום מחיר מימוש בסך 10 ש"ח, אשר טרם הוקצו בפועל נכון למועד דוח זה.

תקנה 24ב – מרשם בעלי המניות

למרשם בעלי ניירות הערך מעודכן של השותפות, ראו דוח מידי של השותפות מיום 28.10.2021 (מס' אסמכתא 2021-01-160836), אשר המידע בו מובא בזאת על דרך ההפניה.

תקנה 25א – מען רשום

כתובת המשרד הרשום של השותף הכללי ושל השותפות היא רחוב מנחם בגין 144, מגדל מידטאון, תל אביב.
טלפון 050-2003519
פקס: 09-9554420

דוא"ל: info@bigtech50.com

תקנה 26 - הדירקטורים של התאגיד

להלן פירוט לגבי חברי הדירקטוריון של השותף הכללי בשותפות המוגבלת:

	שם	אריק צ'רניאק	יצחק (צחי) מנחם סולטן	יוחאי זייד רונן	מיכה קאופמן	שרון נחמה ביליבאו דמתי	גיא צורי	יהל שחר
1	מספר זיהוי	057249849	22409585	025526948	028583052	039045554	025516899	057484826
2	תפקיד בשותף הכללי	יו"ר הדירקטוריון	דירקטור	דירקטור ומנכ"ל השותף הכללי והשותפות	דירקטור	דירקטורית חיצונית	דירקטור חיצוני	דירקטור בלתי תלוי
3	תאריך לידה	26.4.1975	11.3.1966	7.7.1973	11.04.1971	30.01.1983	18.12.1973	15.3.1962
4	מען להמצאת כתיב בי דין	מנחם בגין 144, מגדל מידטאון, תל אביב	רחוב קהילת אודסה 19, תל אביב	מנחם בגין 144, מגדל מידטאון, תל אביב	רחוב הכיכר 6, בנימינה	בנימיני 4, תל אביב	נתן יונתן 24, נתניה	רוטשילד 9, קרית אונו
5	נתינות	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית
6	חברות בועדה או ועדות הדירקטוריון	-	-	-	-	ועדת ביקורת, ועדת מאזן וועדת תגמול	ועדת ביקורת, ועדת מאזן וועדת תגמול	ועדת ביקורת, ועדת מאזן וועדת תגמול
7	האם הוא דירקטור חיצוני	לא	לא	לא	לא	כן	כן	לא
	אם כן, האם הוא בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או בעל כשירות מקצועית	-	-	-	-	כן	כן	-
	אם כן, האם הוא דירקטור חיצוני מומחה	-	-	-	-	לא	לא	-
	אם לא, האם הוא כשיר להתמנות כדירקטור בלתי תלוי	לא	לא	לא	לא	כן	כן	כן
8	האם הוא עובד של השותף הכללי, חברה בת, חברה קשורה שלו או של בעל עניין בו (בציון התפקיד שהוא ממלא כאמור)	מבעלי השליטה בשותף הכללי	מבעלי השליטה בשותף הכללי	מנכ"ל השותף הכללי והשותפות	לא	לא	לא	לא
9	התאריך בו החלה כהונתו כדירקטור	18.2.2020	16.12.2020	4.8.2020	7.2.2021	21.3.2021	21.3.2021	17.3.2021

	שם	אריק צ'רניאק	יצחק (צחי) מנחם סולטן	יוחאי זייד רונן	מיכה קאופמן	שרון נחמה ביליבאו דמתי	גיא צורי	יהל שחר
10	השכלתו	תואר ראשון במתמטיקה, פיזיקה ומדעי המחשב ותואר EMBA מהאוניברסיטה העברית בירושלים.	תואר ראשון בכלכלה ומנהל עסקים מאת האוניברסיטה העברית בירושלים. תואר שני בכלכלה ומנהל עסקים מאת האוניברסיטה העברית בירושלים	תואר שני מנהל עסקים מתוכנית קלוג-רקנטי, אוניברסיטת תל אביב ו-northwestern, Chicago	תואר ראשון LLB במשפטים	תואר ראשון בכלכלה ותקשורת מאוניברסיטת תל אביב. תואר שני במשפטים לכלכלנים מאוניברסיטת בר אילן.	תואר ראשון במנהל עסקים בתוכנית Executive ממכללת רופין אביב. תואר שני במשפטים מאוניברסיטת ג'ורג'טאון, בוושינגטון הבירה, ארה"ב.	תואר ראשון LLB במשפטים מאוניברסיטת תל אביב. תואר שני במשפטים מאוניברסיטת ברושינגטון הבירה, ארה"ב.
11	עיסוקו בחמש השנים האחרונות	יזם, שותף בקרן הון סיכון Axon	מאז שנת 2016, מכהן כיו"ר דיסקונט קפיטל חיתום בע"מ. בין השנים 2008 ועד שנת 2016, שימש כמנכ"ל ויו"ר דירקטוריון כלל פיננסים חיתום בע"מ. בעל ניסיון של למעלה מ-25 שנים בתחום ההנפקות ונחשב לאחד מאנשי שוק ההון המובילים בישראל. במהלך תקופת פעילותו בשוק ההון, הוביל באמצעות חברות בניהולו, אלפי הנפקות ציבוריות וגיזוסים פרטיים, ניהל תהליכי הפרטת חברות ממשלתיות, פעל בתחום המכשירים הפיננסיים והוביל את ההנפקות הראשונות הגדולות בישראל (כגון: בתי זקוק לישראל, קבוצת עזריאלי וקבוצת קרסו). כמו כן, הנהיג מבעלי השליטה בשותף הכללי של השותפות מודיעין אנרגיה ובשותף הכללי של השותפות אלמדה ונצ'רס, והינה בעל השליטה בחברת אורד, אשר נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב. פעיל גם בתחום האנרגיות המתחדשות בעיקר במערכות סולאריות וכן פעיל בתחומי ההי טק והביו טק באמצעות מיזמים בהם הוא שותף.	מנכ"ל קבוצת ISP (חברת פיננסים שווייצרית-ישראלית), משנה למנכ"ל גט טקסי ישראל, יועץ אסטרטגי בחברת היעוץ הבינלאומית מקינזי & (Company)	מנכ"ל ודירקטור בחברת Fiverr International Ltd	סמנכ"לית תפעול ומקימה שותפות של פרייטאיט בע"מ. מנהלת תפעול	בעלים של Zurig Consulting Ltd. מנהל פיתוח עסקי של אירופה ואסיה ב-Xtend סמנכ"ל טכנולוגיות ופיתוח עסקי ב-Compass Venture Group	דירקטור בתאגידים שונים
12	תאגידים אחרים בהם משמש כדירקטור	דרוב נטוורק בע"מ, די.ג'י.ג'י. פיתוח בע"מ, צ'רניאק שירותי רפואה, Axon, קליר אפליקיישנס ולולין עיצוב חוויה	מודיעין אנרגיה ניהול (1992) בע"מ, מודיעין אנרגיה שותפות מוגבלת, ניהול חיפוש נפט וגז בע"מ, סטריפס בע"מ, חד-צח בע"מ, דו-צח בע"מ, מיד-צח בע"מ, ארגוסול פרויקט 1 בע"מ, סולג פיתוח בע"מ, סולג שמש בע"מ, סולג אנרגיה ירוקה בע"מ, ריצ'לנד פטרוליום אנרגיה בע"מ, דיסקונט קפיטל חיתום בע"מ, אלמדה חברת ניהול בע"מ.	אין	Fiverr International Ltd	אין	אין	קרן השתלמות לעובדי מדינה בע"מ (חברה ממשלתית), גילת טלקום בע"מ, אינפיניטי מדיקל שותפות מוגבלת, עמותת אלה (מלכ"ר) – יו"ר ועד מנהל.
13	האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בשותף הכללי	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא

שם	אריק צ'רניאק	יצחק (צחי) מנחם סולטן	יוחאי זייד רונן	מיכה קאופמן	שרון נחמה ביליבאו דמתי	גיא צורי	יהל שחר
14	כן	לא	לא	לא	כן	כן	כן
<p>האם השותף הכללי רואה בו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון על-פי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות, תשנ"ט-1999</p>							

תקנה 26א - נושאי משרה בכירה

להלן פרטים על נושאי משרה בכירה שפרטיהם לא הובאו לעיל:

שם	ירון הרמש
מס' זיהוי	058445917
תאריך לידה	3 בדצמבר 1963
מועד תחילת כהונה	1.1.2021
תפקיד שממלא בשותף הכללי ובשותפות, בחברת בת, בחברה קשורה או בבעל עניין בהם	סמנכ"ל כספים של השותף הכללי והשותפות
האם הוא בעל ענין בשותף הכללי ובשותפות	לא
האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בשותף הכללי ובשותפות	לא
השכלתו	תואר ראשון בכלכלה ובראיית חשבון מאת אוניברסיטת בן גוריון.
ניסיונו בחמש שנים האחרונות	שותף הייטק בחברת טוטאל פינאנס החל משנת 2020, בין השנים 2017 ועד שנת 2019, סמנכ"ל כספים בחברת אקסג'יט בע"מ, בשנת 2016, מנכ"ל חברת אימבטר בע"מ, ובין השנים 2011 ועד שנת 2016, סמנכ"ל כספים בחברת סקודיקס בע"מ.

שם	דניאל שפירא
מס' זיהוי	052755998
תאריך לידה	21 ביולי 1954
מועד תחילת כהונה	27.07.2021
תפקיד שממלא בשותף הכללי ובשותפות, בחברת בת, בחברה קשורה או בבעל עניין בהם	מבקר פנימי
האם הוא בעל ענין בשותף הכללי ובשותפות	לא
האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בשותף הכללי ובשותפות	לא
השכלתו	תואר ראשון בכלכלה ובחשבונאות מאת אוניברסיטת בר אילן
ניסיונו בחמש שנים האחרונות	בעל משרד רואה חשבון וכן מבקר פנימי בחברות ציבוריות הנסחרות בארץ ובח"ל

תקנה 26ב - מורשה החתימה של התאגיד

אין בשותפות מורשה חתימה עצמאי (למעט לעניינים טכניים כגון חתימה על מכתבים וכיו"ב ולדיווחים).

תקנה 27 - רואה החשבון של התאגיד

קוסט פורר גבאי את קסירר, רואי חשבון
מרחוב מנחם בגין 144, תל אביב 6492102
טלפון: 03-6232525
פקס: 03-5622555

תקנה 28 - שינויים בתזכיר או בתקנות

השותפות נוסדה על פי הסכם שותפות מוגבלת שנחתם ביום 20.2.2020 בין השותף הכללי כשותף כללי מצד אחד ובין הנאמן כשותף מוגבל מצד שני ותוקן מעת לעת. להסכם השותפות המעודכן, ראו דוח מידי של השותפות מיום 14.3.2022 (מס' אסמכתא 029590-01-2022), אשר המידע בו מובא בזאת על דרך ההפניה.

הסכם הנאמנות בין הנאמן, ביג-טק 50 מו"פ נאמנויות בע"מ והמפקח, רו"ח שמעון אבנעים, נחתם ביום 16.12.2020. להסכם השותפות המעודכן, ראו דוח מידי של השותפות מיום 7.2.2021 (מס' אסמכתא 014965-01-2021), אשר המידע בו מובא בזאת על דרך ההפניה.

תקנה 29 - המלצות והחלטות הדירקטורים

- א. המלצות הדירקטוריון בפני הסיפה הכללית, והחלטותיו שאינן טעונות אישור האסיפה הכללית בדבר:
- (1) תשלום דיבידנד או ביצוע חלוקה בדרך אחרת או חלוקת מניות הטבה: ביום 18.8.2021, דירקטוריון השותף הכללי אישר תוכנית רכישה. לפרטים נוספים ראה ס"ק ב' בתקנה 20 לעיל.
- (2) שינוי ההון הרשום או המונפק של התאגיד: אין.
- (3) שינוי תזכיר או תקנון ההתאגדות: ראה תקנה 28 לעיל.
- (4) פדיון ניירות ערך בני פדיון, כמשמעותם בסעיף 312 לחוק החברות: אין.
- (5) פדיון מוקדם של אגרות חוב: אין.
- (6) עסקה שאינה בהתאם לתנאי השוק בין התאגיד ובעל עניין בו, למעט עסקה של התאגיד עם חברת בת שלו: אין.
- ב. החלטות האסיפה הכללית של מחזיקי יחידות ההשתתפות שלא בהתאם להמלצות דירקטוריון השותף הכללי בעניינים המפורטים בסעיף א' לעיל: אין.
- ג. החלטות אסיפה כללית מיוחדת
- להחלטות אסיפה כללית מיוחדת בענין מינוי דח"צים ראה דוחות מיידים מיום 11.2.2021 ו- 21.3.2021 (אסמכתא 2021-01-017665, 2021-01-040200 ו- 2021-01-040203, בהתאמה), אשר המידע בהם מובא בזאת על דרך ההפניה.

תקנה 29א - החלטות השותפות

לעניין ביטוח דירקטורים ונושאי משרה ואחריות מקצועית וביטוח לכיסוי אחריות בגין הנפקה לציבור (POSI), ראה בסעיפים 10.2.7 ו- 10.2.9 עד 10.2.11 לתשקיף, וכן הדיווח המיידים מיום 26.1.2022 (אסמכתא: 2022-01-011524), אשר המידע בהם מובא בזאת על דרך ההפניה.

תאריך: 17 במרץ, 2022

ביג-טק 50 מו"פ - שותפות מוגבלת

שמות החותמים ותפקידיהם:

אריק צ'רניאק, יו"ר דירקטוריון השותף הכללי
יוחאי זייד רונן, דירקטור ומנכ"ל השותף הכללי



ביג-טק 50 מו"פ – שותפות מוגבלת

פרק ה': הצהרות הנהלה

הצהרות מנהלים :

(א) הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 9ב(ד)(1) :

הצהרת מנהלים הצהרת מנהל כללי

אני, **יוחאי זייד רונן**, מצהיר כי :

1. בחנתי את הדוח התקופתי של ביג-טק 50 מו"פ - שותפות מוגבלת (להלן: "השותפות"), לשנת 2021 (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 השותפות לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות.
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של השותפות, לדירקטוריון השותף הכללי בשותפות ולועדת הביקורת של דירקטוריון השותף הכללי, 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.

יוחאי זייד רונן – מנכ"ל

17 במרץ 2022

של השותף הכללי בשותפות

הצהרת מנהלים:

(ב) הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 9(ד)(2):

הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, רו"ח ירון חרמש, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע הכספי אחר הכלול בדוחות של ביג-טק 50 מו"פ - שותפות מוגבלת (להלן – "השותפות") לשנת 2021 (להלן – "הדוחות").
2. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של השותפות לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות.
3. גיליתי לרואה החשבון המבקר של השותפות ולדירקטוריון השותף הכללי בשותפות, 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.

רו"ח ירון חרמש

סמנכ"ל כספים

17 במרץ 2022