



## ביג – טק 50 מו"פ – שותפות מוגבלת

### דוח תקופתי לשנת 2023

שם:	ביג – טק 50 מו"פ – שותפות מוגבלת
מס' ברשם החברות:	540295417
כתובת:	מנחם בגין 144, קומה 39, תל אביב
טלפון:	054-2215435
פקסימיליה:	09-9554420
תאריך המאזן:	31 בדצמבר, 2023
תאריך הדוח:	27 במרץ, 2024

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; ו- (ה) דיווח לפי מתכונת דיווח חצי-שנתית.

## תוכן העניינים:

### פרק א: תיאור עסקי השותפות

#### חלק א' – תיאור ההתפתחות הכללית של השותפות המוגבלת

- |   |  |
|---|--|
| 5 | 1. מבוא                                |
| 5 | 2. מקרא                                |
| 6 | 3. פעילות השותפות ותיאור התפתחות עסקיה |

#### חלק ב' – מידע אחר

- |    |                                       |
|----|---------------------------------------|
| 10 | 4. מידע כספי                          |
| 10 | 5. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים |

#### חלק ג' – תיאור עסקי השותפות המוגבלת

- |    |  |
|----|--|
| 14 | 6. מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו                               |
| 19 | 7. גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם             |
| 19 | 8. מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם |
| 20 | 9. מוצרים ושירותים   |
| 20 | 10. תחרות  |
| 21 | 11. מחקר ופיתוח  |
| 21 | 12. נכסים לא מוחשיים   |
| 21 | 13. הון אנושי  |
| 21 | 14. השקעות   |
| 21 | 15. מימון  |
| 22 | 16. ביטוחים  |
| 22 | 17. מיסוי  |
| 22 | 18. מגבלות ופיקוח על פעילות השותפות                                  |
| 24 | 19. הסכמים מהותיים   |
| 24 | 20. הליכים משפטיים   |
| 24 | 21. יעדים ואסטרטגיה עסקית  |
| 25 | 22. גורמי סיכון  |

#### חלק ד' – תיאור חברות הפורטפוליו

- |    |                                 |
|----|---------------------------------|
| 31 | 23. הגדרת חברת פורטפוליו מהותית |
| 31 | 24. חברות הפורטפוליו הקיימות    |

### פרק ב: דוח דירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

### פרק ג: דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2023

**פרק ד: פרטים נוספים על התאגיד**

2	תקנה 10א. - תמצית דו"חות על הרווח (ההפסד) הכולל של השותפות לכל אחד מהחציונים בשנת 2023
2	תקנה 10ג. - השימוש בתמורת ניירות הערך תוך התייחסות ליעדי התמורה על פי דוח שפורסם לאחרונה לפני תאריך הדו"ח
2	תקנה 20 - מסחר בבורסה
2	תקנה 21 – תגמולים לבעלי עניין ונושאי משרה בכירה
5	תקנה 21א – השליטה בשותפות
5	תקנה 22 – עסקאות עם בעל שליטה
6	תקנה 24 – החזקות בעלי עניין ונושאי משרה
6	תקנה 24א- הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים
6	תקנה 24ב – מרשם בעלי המניות
6	תקנה 25א – מען רשום
7	תקנה 26 - הדירקטורים של התאגיד
9	תקנה 26א - נושאי משרה בכירה
9	תקנה 26ב – מורשה החתימה של התאגיד
9	תקנה 27 - רואה החשבון של התאגיד
9	תקנה 28 - שינויים בתזכיר או בתקנות
10	תקנה 29 – המלצות והחלטות הדירקטורים
11	תקנה 29א- החלטות השותפות

# **פרק א'**

**תיאור עסקי התאגיד**

**לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023**

## 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 2023, התפתחות עסקיה כפי שחלו בשנת 2023 (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"), ואשר המידע הכלול בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

מובהר כי, ככלל התיאור הנכלל בדוח תקופתי 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, בתאגידים העוסקים במחקר ו/או בפיתוח ו/או באמצעות רכישה, במישרין ו/או בעקיפין, של ניירות ערך של תאגידים העוסקים במחקר ו/או בפיתוח מבעלי מניות קיימים בתאגידים כאמור, לרבות עובדי התאגידים (עסקאות רכישה בשוק המשני). בהתאם, מצבה העסקי של השותפות, תוצאות פעילותה, הונה ותזרימי המזומנים שלה, מושפעים, בין היתר, ממצבם העסקי של התאגידים 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 התאגידים המוחזקים על ידי השותפות ו/או בהחדרת מוצרי מי מהתאגידים האמורים המבוססים על אותו מחקר ו/או פיתוח השוק הרלוונטי, במקרה של כישלון במחקר ובפיתוח המבוצע על ידי מי מהתאגידים המוחזקים כאמור או אי-הצלחה בהחדרת מוצרים המבוססים על אותה טכנולוגיה לשוק, עלול להיווצר סיכון להשקעות השותפות. כמו כן, כשותפות המחזיקה בתאגידים 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 ההוצאות של השותפות וכן לשם ביצוע השקעות נוספות בתאגידים העוסקים במחקר ו/או פיתוח ו/או רכישות נוספות של ניירות ערך של תאגידים 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

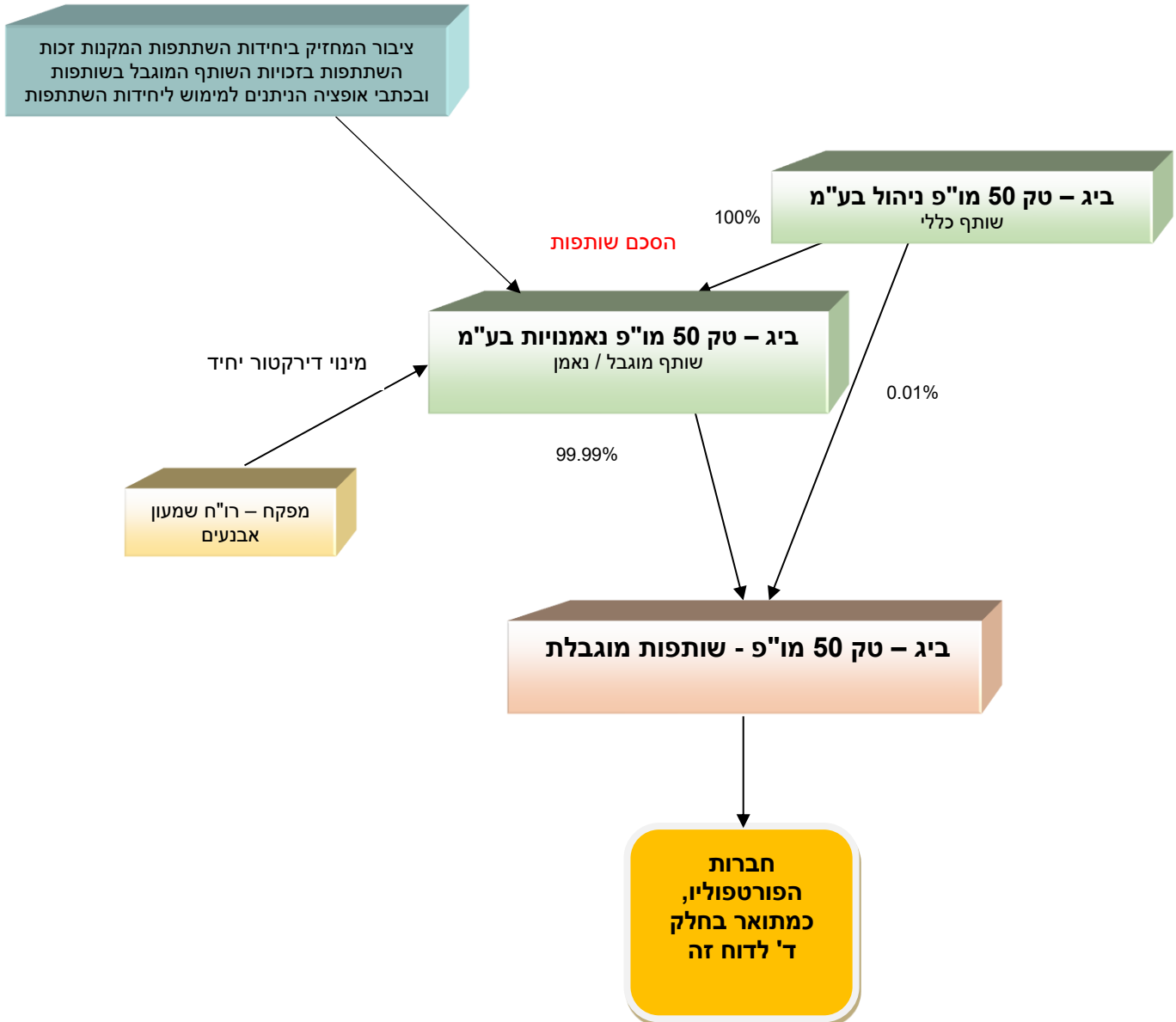
#### 3.1. פעילות השותפות

- א. השותפות נוסדה על פי הסכם שותפות מוגבל 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. ניהול השותף 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 שיופקו 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).
- ו. 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%; (ד) פטור מיישום הוראות התוספת השניה בתקנות, בקשר עם פרטים בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם ודיווח לפי מתכונת דיווח חצי שנתי; ו- דיווח לפי מתכונת דיווח חצי-שנתית. יצוין, כי בתקופה שבין 1.1.2022-31.12.2022, השותפות דיווחה במתכונת רבעונית. השותפות החליטה לחזור ולאמץ את ההקלה בדבר דיווח במתכונת חצי-שנתית החל מה- 1.1.2023.

### 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 הידע<sup>1</sup>.
  - (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 עסקאות בהון השותפות, למעט כמפורט להלן:

תאריך	העסקה	נייר הערך	כמות ניירות ערך	מחיר נייר ערך בש"ח	תמורה כוללת ברוטו (באלפי ש"ח)
24.4.2023 – 16.9.2023	רכישת ניירות ערך השותפות בהתאם לתוכנית רכישה עצמית <sup>2</sup>	יחידות השתתפות	13,315,224	1.823 – 2.41	כ- 7 מיליון ש"ח

### 3.6. חלוקת רווחים

א. חלוקת דיבידנדים שהשותפות ביצעה בשנתיים האחרונות:

<sup>1</sup> מסלול הטבה מס' 43 הינו מסלול של רשות החדשנות, אשר במסגרתו תינתן הגנה של רשות החדשנות להשקעות של גופי השקעה מוסדיים ישראלים, המשקיעים בחברות היי-טק ישראליות, אשר עומדות בתנאי מסלול הטבה. יובהר, כי ההגנה תינתן רק לאותם גופי השקעה מוסדיים ישראלים אשר קיבלו את אישור רשות החדשנות, בהתאם למסלול הטבה ונהליו. עוד יובהר, כי על פי הוראות מסלול הטבה לא תינתן הגנה לעסקאות שלא נעשות במישרין בחברת היי-טק הישראלית, כגון עסקאות רכישת ניירות הערך של החברה מצדדים שלישיים (עסקאות בשוק המשני).

<sup>2</sup> לפרטים נוספים ראה דוחות מידיים מיום 24.4.2023 ומיום 9.7.2023 (אסמכתאות 2023-01-044178 ו-2023-01-076932), אשר המידע בהם מובא בזאת על דרך ההפניה.



(1) ביום 31 במאי, 2022, השותפות חילקה דיבידנד לבעלי יחידות ההשתתפות בסכום של 967 אלפי דולר.

(2) ביום 11 באוגוסט, 2022, השותפות חילקה דיבידנד לבעלי יחידות ההשתתפות בסכום של 8,296 אלפי ש"ח (כ- 2,598 אלפי דולר). חלוקה זו בוצעה בדרך של הפחתת הון וקיבלה את אישור בית המשפט ביום 20 ביולי 2022.

לפרטים נוספים אודות חלוקות הדיבידנד כאמור, ראו ביאור מס' 4 לדוח הכספי ליום 30.9.2022 וכן דיווחים מיידיים מימים 12.5.2022, 19.5.2022, 20.7.2022 ו- 24.7.2022 (אסמכתאות: 2022-01-057379, 2022-01-060931, 2022-01-092857 ו- 2022-01-093832), אשר המידע בהם מובא בזאת על דרך ההפניה.

(3) ביום 29.3.2023 אישר דירקטוריון השותף הכללי בשותפות תוכנית רכישה עצמית ליחידות השותפות של השותפות בסך של עד 2 מיליון דולר וזאת לאחר שבית המשפט המחוזי בתל אביב אישר ביום 16.2.2023 לבקשת השותפות הסדר לשם הפחתת הונה העצמי של השותפות בסך של עד 2 מיליון דולר על דרך של רכישה עצמית על ידי השותפות של יחידות השותפות.

במסגרת תוכנית הרכישה כאמור רכשה השותפות, במהלך שנת 2023, 3,315,224 יחידות השותפות בתמורה לסך כולל של כ- 7 מיליון ש"ח.

לפרטים נוספים ראה דיווחים מיידיים מיום 9.1.2023, 19.2.2023, 12.6.2023, 24.4.2023 ו- 9.7.2023 (אסמכתא 2023-01-004923, 2023-01-018657, 2023-01-044178, 2023-01-064293 ו- 2023-01-076932, בהתאמה) אשר המידע הכלול בהם מובא בזאת בדרך של הפניה.

ב. נכון ליום 31.12.2023 – אין לשותפות רווחים ראויים לחלוקה.

ג. נכון ליום 31.12.2023, אין מגבלות חיצוניות העשויות להשפיע על יכולתה של השותפות לחלק דיבידנד בעתיד.

ד. נכון למועד הדוח, 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.

ה. בדין וחשבון של השותף הכללי על מצב ענייני השותפות ליום 30 בספטמבר 2022, הנכלל בדוח התקופתי ליום 30.9.2022, השותפות הודיעה, כי עם מימוש השקעותיה, בכוונת השותפות לחלק ככל האפשר הן את הרווח הניתן לחלוקה והן את הקרן המקורית שהושקעה, וזאת עד לחלוקת סכום מצטבר השווה לפחות למלוא הסכומים שגייסה ושתגייס השותפות, מעת לעת.

**חלק ב' – מידע אחר****4. מידע כספי**

להלן נתונים כספיים של השותפות ( באלפי דולר )

<b>לתקופת הדיווח שמסתיימת ביום 31 בדצמבר 2023</b>	
3,455	הפסד משערך השקעות שהועמדו לפי שווי הוגן
-	הפסד ממימוש השקעות בחברות המטרה
-	דמי יוזמה
173	דמי ניהול
<u>682</u>	הוצאות הנהלה וכלליות
<u>(4,310)</u>	<b>רווח (הפסד) מפעולות רגילות</b>
<u>126</u>	<b>הכנסות מימון, נטו</b>
<u>(4,184)</u>	<b>רווח (הפסד) לפני מיסים על הכנסה</b>
<u>-</u>	הטבת מס
<u>(4,184)</u>	<b>(הפסד) לתקופה</b>
<u>19,050</u>	<b>סך הנכסים</b>
<u>215</u>	<b>סך ההתחייבויות</b>

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.

**יצוין, כי הנתונים המובאים בסעיף זה להלן מבוססים על פרסומים פומביים אשר דיוקם לא נבדק על ידי השותפות באופן עצמאי בשל העלויות הגבוהות הכרוכה בביצוע בחינה עצמאית כאמור.**

**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 2024<sup>3</sup>, בנוגע למשתני המקרו העיקריים, בהתבסס על ההנחה שההשפעה

<sup>3</sup> -01-01/b01/publications/pressreleases/https://boi.org.il

D7%A2%D7%9C%20%D7%A4%D7%99%20%D7%94%D7%AA%D7%97%D7#/:~:text=%D7%A2%D7%9C%20%D7%A4%D7%99%20%D7%94%D7%AA%D7%97%D7

הכלכלית הישירה של המלחמה על המשק היתה בשיאה ברבעון הרביעי של שנת 2023, ושהיא תימשך במהלך 2024 בעצמות פוחתת, ב-2025 צפויה התאוששות שתתמוך בהתכנסות של רמת התוצר למגמה שאפיינה אותו בשנים 2014-2019, טרם הקורונה. לאור זאת, ההערכה היא כי התוצר צפוי לצמוח ב- 2% בשנים 2023 ו- 2024, וב- 5% בשנת 2025. שיעור האינפלציה במהלך שנת 2024 צפוי לעמוד על 2.4%, והריבית צפויה לעמוד על 4%/3.75% ברבעון הרביעי של שנת 2024.

בנוגע להערכות בנק ישראל לגבי ההתפתחויות בסביבה העולמית, המבססות בעיקרן על התחזיות שמגבשים מוסדות בינלאומיים ובתי השקעות זרים, ההנחה היא כי התוצר במשקים המפותחים צמח בשיעור של 1.3% בשנת 2023, והוא יצמח בשיעור של 0.8% בשנת 2024 ובשיעור של 1.5% בשנת 2025. באשר לסחר העולמי, ההנחה היא כי הוא צמח ב- 1.2% בשנת 2023, וכי הוא יצמח ב- 3.5% בשנת 2024 וב- 3% בשנת 2025. התחזיות לאינפלציה במשקים המפותחים עודכנו ל- 3.1% ו- 2.3% לשנים 2023-2024, וההנחה היא כי האינפלציה תעמוד על 2.2% בשנת 2025. התחזית של בתי השקעות לריבית הממוצעת במדינות המפותחות היא 3.9% בסוף 2024, ו- 3.1% בסוף שנת 2025.

## 5.2 מצב שוק ההיי-טק וההון סיכון בישראל ובעולם

לפי דוח שפרסמה פירמת PWC Israel<sup>4</sup> (להלן בס"ק זה: "הדוח"), בשנת 2023 מספר עסקאות המיזוגים והרכישות המערבות חברה ישראלית (כנרכשת או רוכשת) ירד ב- 23% ל- 110 – נתון המסמן שפל מאז שנת 2015. עוד מצוין בדוח, כי ההיקף הכספי של העסקאות שנסגרו בשנת 2023 ירד ב- 46%, לרמה של כ- 9.8 מיליארד דולר, וזאת לעומת כ- 18 מיליארד דולר בשנת 2023. כן מצוין בדוח, כי גם שוויה הממוצע של עסקה התכווץ והגיע לכ- 131 מיליון דולר, לעומת כ- 202 מיליון דולר בשנת 2022 (אך גבוה מהסכום בשנת 2021 שעמד על כ- 126 מיליון דולר). בדוח מצוין, כי שווי העסקה הממוצע הנמוך והירידה בהיקף העסקאות הגדולות (מעל מיליארד דולר) מושפעים מהשאיפה של משיקיעים לבצע עסקאות בעלות רמות סיכון נמוכות יותר, כמו גם בשל ירידת השוים ביחס לשנים 2021-2022.

עוד מצוין בדוח, כי הירידה החדה בכל המדדים בשנת 2023 הושפעה מהמגמה העולמית, שהחלה כבר במהלך המחצית השניה של שנת 2022. כן מצוין, כי לגבי שלושת הרבעונים הראשונים של שנת 2023, הפגיעה בשוק הישראלי גבוהה ביחס למגמה העולמית, וניתן לייחס אותה לחוסר הוודאות הפוליטית והחברתית בישראל. כאשר מסתכלים על השנה כולה, ההנחה היא שלמלחמת "חרבות ברזל" השפעה שלילית על עסקאות ועל עיתוי השלמתן.

על פי נתונים המפורסמים בדוח, בשנת 2023 נסגרה רק עסקה אחת בשווי של מעל מיליארד דולר כאשר גם במקרה זה, אמנם מדובר בחברה שהוקמה בישראל על-ידי ישראלים ומעסיקה מאות עובדים בארץ, אך נמכרה עוד קודם לכן לקרן פרייבט אקוויטי זרה, כך שגם המוכר וגם הקונה

<sup>4</sup> ניתן לצפות בדוח בלינק הבא: [https://www.pwc.com/il/en/exit\\_report\\_full\\_heb.pdf](https://www.pwc.com/il/en/exit_report_full_heb.pdf)

תקציר נתוני הדוח הובאו כמו שהם ולא נבדקו על-ידי השותפות או מי מטעמה.

אינם ישראלים. לעומת זאת, נתח העסקאות בשווי של עד 100 מיליון דולר עלה באופן חד והיווה 75% מסך העסקאות הכולל, לעומת 62% בשנת 2022.

עוד מצוין בדוח, כי בשנת 2023 נרשמה ירידה של 41% בהשקעות של זרים בישראל, לכ- 6.7 מיליארד דולר בלבד, כאשר ההערכה היא, כי ניתן לייחס זאת במידה רבה לחשש המשקיעים הזרים בנוגע למהלכים הפוליטיים והחברתיים שהתרחשו בישראל בשנת 2023, כמו גם למלחמת "חרבות ברזל".

עוד קודם לפרוץ המלחמה, בשלושת הרבעונים הראשונים של שנת 2023, היקף ההשקעות של זרים פחת ב- 67% ו- 64% ביחס לתקופות המקבילות בשנת 2022 ובשנת 2021, בהתאמה. בדוח נכתב, כי מאחר שהירידה משקפת אחוזים גבוהים משמעותית מהמגמות בעולם (שמושפעות מעליית הריבית והחשש ממיתון עולמי), נראה כי ניתן לייחס את הירידה בארץ במידה ניכרת לאי-היציבות הפוליטית והחברתית שיצרה הרפורמה המשפטית בישראל במהלך 2023.

בדוח מצוין, כי בשנת 2023 היתה גם ירידה בהשקעות של ישראלים הן בחו"ל והן בישראל בשיעורים של 45% ו- 62%, בהתאמה.

בדוח מצוין, כי מגמה שנתורה דומה לשנים הקודמות היא הובלת מגזר ההייטק, שהיווה בשנת 2023 81% מכלל העסקאות, בשווי של כ- 8 מיליארד דולר. בדוח מצוין, כי מדובר בנתון שיא בשנים האחרונות, המצביע על חוזקה יחסית של הענף, עם כי גם על ריכוזיות השוק הישראלי ורמת ההסתמכות על ענף ההייטק.

מבחינת סוג הרוכשים, בדוח מצוין, כי בשנת 2023 נעצרו כמעט לגמרי עסקאות רכישה על-ידי משקיעים פיננסיים (כגון קרנות השקעה), כאשר ההערכה היא, כי זה נובע מהקושי להתחברות ברוכשים אסטרטגיים (רוכשים מאותו ענף פעילות של החברה הנרכשת) שלהם יש יתרון, לאור עליית הריבית והקושי לייצר סינרגיות, כמו גם מהמשך "ישיבה על הגדר" בציפייה לירידת שווי החברות.

### 5.3. צפי השותפות לשנת 2024

בכוונת השותפות להתמקד בשנת 2024 בהמשך צמיחה והשאת ערך לבעלי יחידות ההשתתפות באמצעות הנפקת או מכירת חברות פורטפוליו. ככל שתנאי השוק הישראלי יאפשר לשותפות לגייס הון, תיתכנה רכישות של מניות ו/או השקעות בחברות פורטפוליו נוספות.

שנת 2023 התגלתה כשנה של שינויים ומעברים. מצד אחד, לאור עצירת עליות הריבית של הפד האמריקאי, משקיעים התחילו לחזור לשווקי המניות. בנוסף, המיתון עליו דובר רבות מסוף 2021 טרם התממש למרות חלוף הזמן ונוצרה אופטימיות שהוא נמנע לגמרי. כתוצאה, שווקי המניות הסחירים, בדגש על שווקי הטכנולוגיה, סיימו את 2023 עם עליה משמעותית בשוויים – ה-S&P סיים את השנה עם עליה של למעלה מ- 24% והנסדאק עם עליה של כ- 48%. בפן הטכנולוגי, הכניסה של תחום ה-AI יצרה "באז" רוח גבית לסקטור הטכנולוגיה. הסקטור אף חווה מספר קטן של הנפקות מוצלחות מאד אבל לא מספיק כדי לשנות את המומנטום ולכן סה"כ ההשקעות והגיוסים בסקטור ההון סיכון ב- 2023 היו בשפל מאז ימי טרום הקורונה. כן יש לציין, שבאמצעות הברית מורגש תחילתו של שינוי

מגמה, שאינו מורגש בישראל לאור המלחמה וחוסר היציבות הפוליטית שקדם לה.

כבר הספקנו לשכוח, אך בחציון הראשון של השנה ראינו את נפילתו של בנק SVB בארה"ב וקריסתם של עוד כמה בנקים קטנים שהיה חשש שיעיבו מאד על חברות הטכנולוגיה שהחזיקו כספים בבנק ושאמון המשקיעים בסקטור ההון סיכון ימשיך להיפגע. כל זה תוך המשך הלחימה באוקראינה וההשפעה שלה על מצב היציבות העולמית ומחירי חומרי הגלם ושרשרת האספקה.

הסקטור הפרטי, כפי שלקח לו זמן לתקן כלפי מטה את שווי החברות ב-2022 עת התרסקו שווקי המניות, כך נכון למועד הדוח, ראה ירידות חדות מאד בשווי חברות טכנולוגיה פרטיות. קרנות ומשקיעים הפסיקו להשקיע וההשקעות בחברות חדשות המשיכו לרדת. היכן שכן השקיעו, הקרנות השקיעו בשוויים אטרקטיביים יותר של טרום תקופת הקורונה.

שנת 2024 צפויה עפ"י הערכות להיות המשך של כל המגמות שנראו ב-2023 בתוספת מאד משמעותית של שנת בחירות בארה"ב ובמדינות נוספות. לפיכך, באופן כללי השותפות לא צופה שינוי מאד מהותי ב-2024. לאור ההאטה באינפלציה ובהנחה ששנת בחירות תביא לכלכלת בחירות בארה"ב, ישנה ציפייה שלא תהינה עוד העלאות ריבית. ככל שהריבית תישאר יציבה ואף תרד, אזי יש סיכוי ששווקי המניות ימשיכו להפגין כיוון חיובי ונראה כתוצאה מכך סנוניות של הנפקות לקראת סוף השנה של חברות טכנולוגיה בשלות שהמתינו עם ההנפקה שלהן עד כה.

בפן של גיוסי כספים – מצד אחד, סקטור ההון סיכון צפוי להמשיך לראות ירידה בכמות קרנות ההון סיכון הפעילות וירידה בגודל הממוצע של סבבי ההשקעות. עם זאת, הציפיה של השוק הינה שסך כמות העסקאות וסך הכספים שיושקעו יעברו את רמתם ב-2023.

הנפגעות העיקריות ימשיכו להיות החברות בשלבים המוקדמים וחברות ותיקות שחייבות לגייס להמשך פעילות. אלו יגייסו בשווי נמוך יותר במידה ויוכלו ויהיו כאלה שיאלצו להימכר או להסגר. עפ"י הערכות, תהיה המשך פעילות של מיזוגים ורכישות.

עפ"י הערכות, הסקטור החם ב-2024 ימשיך להיות סקטור ה-AI שימשוך אליו חלק ניכר מההשקעות. הטמעה של יכולות AI בקרב חברות טכנולוגיה ישפיע מאד על האטרקטיביות של אותן חברות ויכולתן להציע מוצר טוב יותר ללקוחותיהן. חברות שידעו להטמיע בינה מלאכותית יזכו ליתרון תחרותי ולשוויים גבוהים יותר ואלו שלא עלולות למצוא עצמן נדחקות עד כדי חוסר רלוונטיות.

במובן של השקעות סקנדרי – 2024 צפויה להביא עמה יותר הזדמנויות בשוויים יותר נמוכים.

בזירה הישראלית, שנת 2024 צפויה להיות שנה קשה כלכלית עם המשך המלחמה וחוסר היציבות הגיאופוליטית, יחד עם אילוצים תקציביים והשלכות כלכליות על מדינת ישראל. רוב הפגיעה צפויה להיות בהמשך ירידה בכמות החברות החדשות וביכולת של חברות בתחילת הדרך, חברות שבהגדרה עדיין אינן מוכרות או רחוקות מאד מרווחיות, לגייס כספים ממשקיעים זרים וגם לקבל מענקים מהמדינה. פגיעה ארוכה ומתמשכת תהיה לחברות קיימות בהן ישנה היעדרות של עובדים כתוצאה מהתמשכות הלחימה וגיוס מילואים. באופן כללי, כמו כל המשק, המצב עלול להחמיר ככל שישראל תכנס ללחימה עצימה בזירה הצפונית. לכן, על אף החזרה הפוטנציאלית של העולם למגמה חיובית, סקטור ההייטק הישראלי צפוי

לחוות קשיים רבים במהלך 2024 וכנראה לא יצליח להיצמד למגמות החיוביות מהעולם.

מבחינת השותפות, כל חברות הפורטפוליו הינן חברות בשלבים מתקדמים הממוקדות חו"ל ויותר מושפעות עסקית מהמתרחש בעולם מאשר בארץ.

יובהר, כי צפי השותפות לשנת 2024 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.

## 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 17 חברות הפורטפוליו, ומימשה את מלוא אחזקותיה מ-3 מהחברות הנ"ל, 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 הבאים<sup>6</sup> (כל תאגידי כאמור יקרא: "**חברת המטרה**"), באופן שיאפשר פיזור הפורטפוליו של השותפות על פני מספר רב של תאגידיים:

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

<sup>6</sup> 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.

(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 ARR<sup>7</sup> של מעל 10 מיליון דולר והחברה מציגה צמיחה ב- 3 השנים שלפני ההשקעה.

(ה) חברת המטרה פעילה לפחות 3 שנים.

(ו) 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 (להלן: "קריטריון ההנפקה").

יצוין, כי ביום 8.8.2022, האסיפה הכללית של בעלי יחידות

<sup>7</sup> Annual Recurring Revenue - ARR משמעו הכנסה שנתית חוזרת.

ההשתתפות של השותפות אישרה להאריך בשנה את קריטריון ההנפקה במדיניות ההשקעה של השותפות.

לאחר האסיפה הנ"ל, השותפות בחנה מול סגל רשות ניירות ערך ("הרשות") את האפשרות לבטל את קריטריון ההנפקה.

בהמשך לבחינה כאמור, ודיונים שנערכו בין נציגי השותפות לסגל הרשות, במסגרתם הוצעו על ידי השותפות מספר פתרונות אשר, מחד, אמורים לאפשר לשותפות המשך פעולה כשותפות מו"פ נסחרת בבורסה, ומאידך, אמורים לגשר על הקשיים שהציף סגל הרשות כאמור, הודיע סגל הרשות לשותפות, כי:

(1) הוא לא יתערב ככל והשותפות תכנס אסיפה כללית של בעלי יחידות ההשתתפות של השותפות, אחת לשנה, במסגרתה יצביעו מחזיקי יחידות ההשתתפות של השותפות על הארכת קריטריון ההנפקה, **בשנה אחת בלבד**. דהיינו, השותפות יכולה מידי שנה, לבקש מהאסיפה הכללית של בעלי יחידות ההשתתפות שלה, להאריך את המועד של קריטריון ההנפקה בשנה.

(2) ככל והשותפות תרצה לעשות שימוש בתשקיף המדף הקיים שלה או בתשקיף מדף עתידי, ככל שיינתן היתר לתשקיף כזה, השותפות תידרש לפנות לרשות, מראש, לשם קבלת היתר לפרסום דוח הצעת מדף, כאשר סגל הרשות יבחן בכל מועד פניה כאמור מצד השותפות, את הגילוי הניתן על חברות המטרה ואת מהימנותו, והוא עשוי שלא להעניק היתר כאמור אם לא תנח דעת הרשות כי הגילוי עומד בדרישות הדין והרשות, וכי הוא מעניק את המידע הנדרש למשקיעים.

(3) הוא מבקש להבהיר כי הוא סבור כי עדיין קיימת בעיה מהותית באשר לרמת הגילוי הניתן על חברות המטרה. בשים לב למצב בשוקים והיעדר גיוסים, כמעט ואין אינדיקציות המבססות שווי אוביקטיבי ומהימן. בנוסף, היעדר מידע אודות אותן חברות הנסחרות בשוק ה-Secundary, מקשה על ביסוס שווי הוגן בהתאם לשיטות מדידה מקובלות על ידי תקנים חשבונאיים. על כן, יובהר כי לרשות שמורה האפשרות להתערב גם בעתיד על מנת להבטיח הגנה לציבור המשקיעים בניירות הערך של השותפות, וכי אין באמור בהודעת הרשות כאמור, כדי למנוע התערבות כאמור באמצעות דרישות גילוי או באמצעות שימוש בסמכויות אחרות הנתונות לרשות לשם הגנה על ציבור המשקיעים. בין היתר, עשוי סגל הרשות להתערב על בסיס בחינת פרמטרים כגון מהותיות ההשקעות, מידת הפיזור, המידע הקיים אודות חברות המטרה וכדומה.

בהמשך לאמור, השותפות זימנה אסיפה כללית של בעלי יחידות ההשתתפות, להחליט, בין היתר לגבי הארכה נוספת של קריטריון ההנפקה, ביום 22.2.2024, האסיפה הכללית של בעלי יחידות ההשתתפות של השותפות אישרה להאריך **בשנה נוספת** את קריטריון ההנפקה במדיניות ההשקעה של השותפות, באופן שיוארך ביחס לכל חברת פורטפוליו שהתקופה שנקבעה למימוש האחזקות בה, עפ"י קריטריון ההנפקה, כפי שהוארך ו/או כפי שיוארך מעת לעת, מסתיימת במהלך 12 החודשים ממועד האסיפה, באופן שימזער ככל הניתן את הנזק העלול להיגרם לשותפות כתוצאה ממימוש כאמור (ככל שקיים).

(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 SAFE<sup>8</sup>.

(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

<sup>8</sup> 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.

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.

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.

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 תאגידיים 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 ראשוניים 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.

ו. 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.

#### **ביטוחים** .16

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 1.1.2023 (אסמכתא: 2023-01-000030), אשר המידע בהם מובא בזאת על דרך ההפניה.

#### **מיסוי** .17

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

#### **מגבלות ופיקוח על פעילות השותפות** .18

##### תקנון הבורסה .18.1

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 ההנפקה 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 לעניין אישור הצעה פרטית ותוקפה יהיה לתקופה שלא תעלה על 3 שנים.

"פרויקט" לעניין 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.

לעניין 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 ופייז'נר 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, ביום 14.3.2021 התקבל אישור רשות החדשנות ביחס לטראקס פתרונות ריטייל בע"מ, חברה בת ישראלית של TRAX LTD. וביום 1.3.2022 התקבל אישור רשות החדשנות ביחס לבילדוטס בע"מ.

לגבי החברות פאנדבוקס בע"מ, אורקם טכנולוגיות בע"מ, אופן ווב טכנולוגיות בע"מ, סיסנס בע"מ, BlueVine, Inc, PerimterX, Inc, Voyager Labs Limited, וויט סורס בע"מ ו- At-Bay, Inc, 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

פרויקטים 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 אינדקס השקעה על סקטור ההיי-טק הישראלי.

הפורטפוליו יורכב מחברות שעומדות ברוב הקריטריונים המוגדרים כמופיע בסעיף 6.2 לעיל שיעיקרן 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 מחזיקה ניירות ערך של 14 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. מצב פוליטי, בטחוני וכלכלי

להידרדרות במצב הפוליטי, הביטחוני בישראל ולהאטה של הכלכלה בעולם בכלל, ובישראל בפרט, בין היתר, בעקבות התפתחות מלחמת "חברות ברזל", ישנה השפעה שלילית על מצבן של חברות הפועלות בישראל. בין היתר, המצב הפוליטי, הביטחוני והכלכלי בישראל משפיע על נכונותם של גורמים מקומיים וזרים להשקיע בחברות ישראליות וכן על נכונותם להתקשר בהסכמים עם חברות ישראליות. בנוסף, בחלק מחברות הפורטפוליו הפועלות בישראל, אחוז ניכר מהעובדים שותף בלחימה ונעדר מהעבודה.

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.

## 22.2. שינויים בשוקי ההון בעולם ובארץ

ככלל, מאופיינים שוקי ההון בתנודתיות גבוהה, בפרט ביחס לחברות טכנולוגיה. שפל בשוקי ההון בישראל ובעולם עלול להקשות על מציאת מקורות מימון לפעילותן של חברות הפורטפוליו ועשויה להיות לו השפעה לרעה על יכולתה של 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.

## 22.3. התגברות האינפלציה ועליית שיעור הריבית

התמשכות מגמת עליית האינפלציה בעולם בכלל ובישראל בפרט והמשך העלייה בשיעורי הריבית במדינות המפותחות ובישראל עלולות להוביל להאטה בכלכלה, שכן כאשר למשק בית ממוצע פחות הון פנוי, העדפת הצרכנים נוטה לחסכונות. האטה בכלכלה עלולה להוביל למיתון בשוקי ההון הבינלאומיים, אשר תוצאותיו האפשריות מתוארות, בין היתר, בסעיף 22.2 לעיל.

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

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 פלילים ו/או הטלת קנסות.

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 פלילים 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 לגרור 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 הוצאות 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
<b>סיכוני מקרו</b>			
מצב פוליטי, ביטחוני וכלכלי		x	
שינויים בשוקי ההון בעולם ובארץ	x		
התגברות האינפלציה ועליית שיעור הריבית	x		
<b>סיכונים ענפיים</b>			
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		x	

השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	סיכון
			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
<b>סיכונים מיוחדים לשותפות</b>			
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 17 חברות פורטפוליו, ומכרה את מלוא אחזקותיה ב- 3 חברות פורטפוליו. נכון למועד הדוח, השותפות מחזיקה במניות של 14 חברות פורטפוליו. לפרטי חברות הפורטפוליו המוחזקות ע"י השותפות למועד הדוח, ראה סעיפים 24.3 עד 24.16 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 .Via Transportation, Inc. (להלן בסעיף קטן זה "ויה" או "החברה")**

Via Transportation, Inc.	שם החברה:
חברה פרטית, אשר התאגדה ב- 29.5.2012.	סוג החברה ומועד רישומה:
מדינת דלוואר, ארה"ב.	מקום ההתאגדות:
Mobility	תחום פעילות:
פברואר 2021	מועד השקעה:
מניות רגילות	סוג ניירות הערך שהשותפות רכשה:
2 מיליון דולר	סכום ההשקעה של השותפות:
2.2 מיליארד דולר	שווי מוערך לפיו בוצעה ההשקעה (ככל שניתן לפרט):
פחות מ 0.5%	שיעור החזקה של השותפות מסך החברה:
כ- 2 מיליון דולר	שווי החזקה ליום 31.12.2023:
ינואר 2023	מועד סיבוב אחרון ידוע:
כ- 3.5 מיליארד דולר	שווי מוערך לפיו בוצע הסיבוב האחרון:
התאמות בגין סבב גיוס שבוצע בינואר 2023 בתוספת התאמות בגין פרק הזמן שעבר ממועד הגיוס האחרון, בשילוב מכפילי שוק מעודכנים מחברות דומות בענף וחברות נסחרות, ועסקאות המוצעות בשוק המשני עבור מניות רגילות.	התאמות שבוצעו בגין סבב השקעה אחרון:
נתונים עסקיים וכספיים חלקיים, מכפילי שוק של חברות דומות, הצעות רכישה בשוק המשני.	הנתונים עליהם התבססה השותפות בהערכת השווי האחרונה ליום 31.12.2023:
ארנון דינור (חבר דירקטוריון), נועם אוחנה (חבר דירקטוריון), דניאל רמות (מייסד ומנכ"ל), אורן שובל (מייסד וקצין טכנולוגיה ראשי), Charles Rivkin (חבר דירקטוריון), חמי פרס (חבר דירקטוריון)	הנהלת החברה וחברי דירקטוריון:
Pitango (קרן הון סיכון) EXOR (קרן הון סיכון) Daimler (משקיע אסטרטגי) RiverPark (קרן הון סיכון) 83North (קרן הון סיכון) Hearst (קרן הון סיכון)	משקיעים עיקריים ו/או אסטרטגיים בחברה:



<p>מר אריק צ'רניאק, מבעלי השליטה ויו"ר דירקטוריון השותף הכללי, מחזיק במניות החברה בשווי של כ- 1 מיליון דולר.</p>	<p><b>אחזקות של בעלי עניין בשותפות ו/או בשותף הכללי, בחברה:</b></p>
<p>לפי אתרי מידע עסקי כגון <sup>9</sup>Crunchbase, Owlter ו- <sup>10</sup>Zoominfo, ויה גייסה עד היום כ- 900 מיליון דולר ב 7 סבבים.</p> <p>בפברואר 2023 החברה גייסה 110 מיליון דולר לטובת רכישת חברה בשם City Mapper. שווי הסיבוב היה זהה לשווי של הסיבוב בנובמבר 2021 שנתן לחברה שווי של כ 3.5 מיליארד דולר.</p>	<p><b>תיאור של פעולות בהון החברה בשנתיים האחרונות (סוג העסקה, עם מי בוצעה, שווי חברה לפיו בוצע, וכל פרט אחר שחשוב למשקיע סביר לדעת):</b></p>
<p>החברה החלה כחברה לנסיעות שיתופיות בדומה למוניות שירות ושינתה כיוון בתחילת 2020 כדי להתמקד בצד הטכנולוגי ובנית מוצר עבור מערכי היסעים. החברה פיתחה מערכת ניהול היסעים חכמה המאפשרת יעול מערכי היסעים וציי רכב למגוון רחב מאד של צרכים כגון עיריות, בתי ספר, חברות, בתי חולים ועוד.</p> <p>לפי אתר החברה, החברה פעילה בכ- 35 מדינות בעולם ועובדת בשיתוף עם למעלה מ- 650 מערכי היסעים וביצעה למעלה מ- 125 מיליון נסיעות עד כה.</p>	<p><b>פעילות החברה:</b></p>
<p>לפי אתר החברה, החברה פיתחה אלגוריתם מתקדם ViaAlgo המבצע ניתוח מיטבי של מסלולי נסיעה, איסוף נוסעים ושילוח נהגים ומאפשר לכל משתמש לנהל באופן יעיל ביותר את מערך ההיסעים שלו תוך כדי למידה תמידית ושיפור בזמן אמת.</p> <p>החברה פועלת בערים בכל הגדלים, החל ממרכזי מטרופולין גדולים וכלה בסביבות פרבריות וכפריות.</p> <p>ברחבי ארה"ב והעולם, ערים ועיירות משתפים פעולה עם החברה בכדי לספק פתרונות תחבורה ציבורית. לדוגמא, החברה מגדילה את הגישה למוקדי תחבורה ציבורית, משפרת ניידות, יוצרת תחבורה ציבורית שוויונית על ידי מתן פתרון לאזורים עם ביקוש נמוך, ומייעלת את נתיבי אוטובוסים לא יעילים.</p> <p>לפי נתוני החברה שימוש במוצר מעלה את זמינות הנהגים ב 38% ומגדיל את השימוש במערכי ההסעות בכ 65% בשנה הראשונה.</p>	<p><b>מוצרים עיקריים של החברה (כולל השוק בו פועלת החברה, הטכנולוגיה עליה מתבססים מוצרי החברה ותיאור יתרונות / חסרונות מוצרי החברה על פי המוצרים הקיימים בשוק):</b></p>
<p>החברה כיום ממוקדמת בתחום ה B2B ו G2B כגון חברות תחבורה ורשויות מוניציפליות המשתמשות בטכנולוגיה של החברה כדי לייעל קווי תחבורה, כגון שירותי בבל-דן בתל אביב.</p>	<p><b>סוג לקוחות החברה / השוק אליו החברה מכוונת:</b></p>
<p>לפי החברה היא עובדת עם למעלה מ 650 רשויות מקומיות, ציי רכב וחברות הסעות. החברה אינה תלויה</p>	<p><b>לקוחות עיקריים:</b></p>

<sup>9</sup> <https://www.crunchbase.com/organization/via-transportation>

<sup>10</sup> <https://www.zoominfo.com/c/via-transportation-inc/358709346>

בלקוח אחד גדול לאור הפיזור הרב. רוב הפעילות מתמקדת בארצות הברית.	
כאמור החברה פתחה מערכת ניהול היסעים חכמה היודעת להתחשב במספר גדול של פרמטרים על מנת לתכנן באופן היעיל ביותר את מסלולי זמני ההסעות בהתאם לצרכי הלקוח ואילוץיו.	<b>מידע אודות פעילות המו"פ של החברה:</b>
החברה פועלת במתכונת SAAS ומעמידה ללקוחותיה את תוכנת החברה בתמורה לחוזים שנתיים ורב שנתיים.	<b>מודל עסקי:</b>
<p>לחברה אין מתחרה גלובלית בסדרי הגודל של ויה. רוב התחרות היא מול ספקי תוכנה מקומיים שפיתחו תוכנות ייעודיות המותאמים למאפייני המקום בו ניתן השרות.</p> <p>בגלל גודלה ל VIA יש יתרון ברור באיכות הטכנולוגיה והקידמה שלה שכוללת למידה מתמשכת ויכולת לעדכן כל הזמן את המוצר.</p> <p>המתחרים העיקריים של החברה הם מתחרים מקומיים ברמת עיר או מדינה שפיתחו מוצרים המותאמים לאזורים בו הם פועלים. החברה מתחרה בחברות כגון UBER ו-LYFT וזאת למרות שהן לא מתחרות ישירות לנסיעות שיתופיות.</p>	<b>מתחרים עיקריים:</b>
<p>לחברה מספר פטנטים ייחודיים בתחום ייעול נתיבי נסיעה, תיאום ביקוש והיצע ותאום נוסעים. להלן רשימה של מספר פטנטים רשומים של החברה ממאגרים פומביים (יצוין, כי זו אינה בהכרח רשימה מלאה ועדכנית ביותר של הפטנטים הרשומים של החברה):</p> <p>1. פטנט מס' 10,677,602, שהוענק על-ידי משרד הפטנטים האמריקאי עבור איתור מספר הנוסעים ברכב<sup>11</sup>.</p> <p>2. פטנטים מס' 10677604, 10197411, 9816824 ו- 9562785 שהוענקו על-ידי משרד הפטנטים האמריקאי עבור מסלולים שנוצרו על-ידי מחשב של רכבים של הסעות משותפות, המתעדכנים באופן רציף, עם תחנות אוטובוס וירטואליות הניתנות להגדרה באופן שוטף, ומערכות תחבורה ממוחשבות ושיטות המיושמות באמצעות מחשב לשימוש בהם<sup>12</sup>.</p> <p>3. פטנט מס' 10458803 שהוענק על-ידי משרד הפטנטים האמריקאי עבור תכנון דרך על בסיס תנאים סביבתיים<sup>13</sup>.</p> <p>4. פטנט מס' 10168167 שהוענק על-ידי משרד הפטנטים האמריקאי עבור בחירה מכוונת של מסלולים ארוכים יותר במטרה לשפר את סיפוק המשתמש<sup>14</sup>.</p>	<b>פטנטים:</b>

<sup>11</sup> <https://uspto.report/patent/grant/10,677,602>

<sup>12</sup> <https://patents.justia.com/patent/10677604>

<sup>13</sup> <https://patents.justia.com/patent/10458803>

<sup>14</sup> <https://patents.justia.com/patent/10168167>

5. פטנט מס' 10168168 שהוענק על-ידי משרד הפטנטים האמריקאי עבור תת-אופטימיזציה של מסלולים בודדים במטרה ליעל ציי רכיבה שיתופית <sup>15</sup> .	
למעלה מ 1000 אלף עובדים.	<b>מספר עובדים משוער:</b>
למעלה מ 200 מיליון דולר לשנה.	<b>קצב מכירות שנתי משוער:</b>
G סבב	<b>שלב המימון בו מצויה החברה לפי אתר Startup Nation Central<sup>16</sup>:</b>
Released <sup>17</sup>	<b>שלב המוצר בו מצויה החברה לפי אתר Startup Nation Central:</b>

#### 24.4. פאנדבוקס בע"מ (להלן בסעיף קטן זה "פאנדבוקס" או "החברה")

פאנדבוקס בע"מ	<b>שם החברה:</b>
חברה פרטית, אשר התאגדה ביום 27.1.2013.	<b>סוג החברה ומועד רישומה:</b>
ישראל.	<b>מקום ההתאגדות:</b>
Fin-Tech	<b>תחום פעילות:</b>
פברואר 2021	<b>מועד השקעה:</b>
מניות רגילות	<b>סוג ניירות הערך שהשותפות רכשה:</b>
1 מיליון דולר	<b>סכום ההשקעה של השותפות:</b>
לא ניתן לפרסם	<b>שווי מוערך לפיו בוצעה ההשקעה (ככל שניתן לפרט):</b>
פחות מ 0.5%	<b>שיעור החזקה של השותפות מסך החברה:</b>
כ- 246 אלף דולר	<b>שווי החזקה ליום 31.12.2023:</b>
נובמבר 2021	<b>מועד סיבוב אחרון ידוע:</b>
כ- 1.1 מיליארד דולר <sup>18</sup> .	<b>שווי מוערך לפיו בוצע הסיבוב האחרון:</b>
התאמות לאור פרק הזמן שחלף מהסיבוב האחרון	<b>התאמות שבוצעו בגין סבב</b>

<sup>15</sup> <https://patents.justia.com/patent/10168168>

<sup>16</sup> <https://finder.startupnationcentral.org>

<sup>17</sup> שלב Released מוגדר באתר Startup National Central כמוצר זמין לשימוש בשווקי היעד (ומחוצה

לו). ראה: <https://finder.startupnationcentral.org/about/glossary>.

<sup>18</sup> <https://www.calcalistech.com/ctech/articles/0,7340,L-39>

<p>בהתאם לביצועים, בשילוב מכפילי שוק מעודכנים מחברות דומות בענף וחברות נסחרות.</p>	<p><b>השקעה אחרון:</b></p>
<p>נתונים עסקיים וכספיים חלקיים, חברות דומות בענף, מכפילי שוק.</p>	<p><b>הנתונים עליהם התבססה השותפות בהערכת השווי האחרונה ליום 31.12.2023:</b></p>
<p>Prashant Fuloria (מנכ"ל), אייל שנער (מייסד ויו"ר), Marten Abrahamsen (קצין כספים ראשי), Melissa Guzy (חברת דירקטוריון), Hemant Taneja (חבר דירקטוריון), שלמה קרמר (חבר דירקטוריון), יובל אריאב (מייסד), David Weiden (חבר דירקטוריון), רון בקרמן (חבר דירקטוריון), מיכה אבני (חבר דירקטוריון), David Krell (חבר דירקטוריון), Adam Valkin (חבר דירקטוריון)</p>	<p><b>הנהלת החברה וחברי דירקטוריון:</b></p>
<p>MUFG (משקיע אסטרטגי) Allianz (משקיע אסטרטגי) General Catalyst (קרן הון סיכון) Spark Capital (קרן הון סיכון) Khosla Ventures (קרן הון סיכון) Arbor Ventures (קרן הון סיכון) Healthcare of Ontario Pension Plan (קרן פנסיה)</p>	<p><b>משקיעים עיקריים ו/או אסטרטגיים בחברה:</b></p>
<p>אין.</p>	<p><b>אחזקות של בעלי עניין בשותפות ו/או בשותף הכללי, בחברה:</b></p>
<p>לפי מקורות מידע באינטרנט החברה גייסה עד כה סכום בהיקף של כ- 553 מיליון דולר, כאשר בגיוס האחרון בנובמבר 2021 החברה גייסה 100 מיליון דולר לפי שווי של 1.1 מיליארד דולר.</p> <p>בתאריך 28/05/2020 פרסמה החברה אודות גיוס נוסף לסבב הגיוס C אשר מביא את סך היקף הסבב לכ- 200 מיליון דולר. הגיוס הנוסף, בסך כ- 20 מיליון דולר, נעשה ע"י MUFG Innovation Partners, זרוע השקעות בתחום ההון סיכון של התאגיד הפיננסי הגדול ביפן - Mitsubishi UFJ Financial Group.</p> <p>תאריך 24/09/2019 הודיעה החברה על גיוס סבב C בהיקף של כ- 176 מיליון דולר, לצד פתיחת קו אשראי בהיקף של כ- 150 מיליון דולר בעבור מתן אשראי ללקוחות החברה. הגופים אשר השקיעו במסגרת סבב הגיוס הנוכחי הם Healthcare of ,Allianz X ,Arbor ,MUFG ,Ontario Pension Plan Ventures, לצד בעלי מניות נוכחיים בחברה. במסגרת ההודעה לא נמסר שווי החברה בגיוס, וכן לא נמסר הגורם אשר מעניק את קו האשראי.<sup>19</sup></p>	<p><b>תיאור של פעולות בהון החברה בשנתיים האחרונות (סוג העסקה, עם מי בוצעה, שווי חברה לפיו בוצע, וכל פרט אחר שחשוב למשקיע סביר לדעת):</b></p>

<p>לפי אתר החברה<sup>20</sup>:</p> <p>פאנדבוקס מציעה לבעלי עסקים קטנים דרך פשוטה לפתור את בעיות תזרים המזומנים שלהם על ידי סליקה מיידית ומימון של חשבונות העסק. החברה מקדימה את התשלום עבור אלפי חשבונות שטרם שולמו, ומאפשרת לבעלי עסקים לייעל את תזרים המזומנים שלהם, ולמנוע ביעילות את בעית התזרים הנובעת לעיתים בשל תשלומים המבוצעים רק לאחר 30, 60 ו-90 יום.</p> <p>פאנדבוקס פיתחה פלטפורמה למתן אשראי עבור עסקים קטנים באופן ממוכן ופשוט. הלקוח עובר בתוך פרק זמן קצר הליך "חיתום" בעזרת משיכת נתונים ישירות מהמערכת החשבונאית בבית הלקוח, עיבודם וניתוחם. לאחר אישור נתוני הלקוח ובחינת התאמתו למערכת החברה, יכול הלקוח לבחור אילן מבין החשבונות שברשותו הוא מעוניין להמיר למזומן מידי בניכוי עלות המימון.</p> <p>בתוך פרק זמן קצר מבצעת פאנדבוקס את הליך החיתום ובכך מתייעל הליך קבלת החלטות בנוגע ליכולת מימון הלקוח. לאחר העמדת האשראי ללקוח, מבצעת פאנדבוקס גבייה באופן אוטומטי ישירות מחשבון הלקוח.</p> <p>בעזרת פעילותה של פאנדבוקס, עסקים קטנים מסוגלים להצמיח את העסק בצורה יעילה ונכונה מבלי להפסיד "הזדמנויות" עסקיות בשל מחסור מימון מצד תעשיית המימון השמרנית.</p>	<p><b>פעילות החברה:</b></p>
<p>לפי אתר החברה<sup>21</sup>:</p> <p>המוצרים העיקריים של פאנדבוקס הם מתן פתרונות פיננסיים לחברות, בין אם בהלוואות שונות, העמדת קו אשראי או מימון. בעזרת פתרונות אלה, מצליחה החברה לאזן את תזרים הכספים שלה, שיכול להיות מוטה לרעה עקב תשלומים מידיים לספקים אל מול הכנסות שיתקבלו רק בשוטף פלוס 30,60 או 90. הפתרונות הפיננסיים של פאנדבוקס מאפשרים את "היוון" ההכנסות העתידיות של העסק הלווה ובכך מעניקים הזדמנות לצמיחת העסק בקצב הראוי.</p> <p>היתרונות של מוצרי החברה הם הגמישות במודלים הפיננסיים, פשטות ההפעלה, מהירות, נוחות, אפשרות לסלק הלוואה מוקדם ללא קנס.</p> <p>חסרונות החברה הם שמשך הלוואה מוגבל (עד 24 שבועות), מחיר יחסית גבוה לבעלי דירוג אשראי נמוך, עד 100 אלף דולר בהלוואה בודדת. לקוח נדרש בהצגת היסטורית נתונים אודות חשבונות לאורך 6 חודשים</p>	<p><b>מוצרים עיקריים של החברה (כולל השוק בו פועלת החברה, הטכנולוגיה עליה מתבססים מוצרי החברה ותיאור יתרונות / חסרונות מוצרי החברה על פי המוצרים הקיימים בשוק):</b></p>

[ndraising/us-business-payments-firm-fundbox-raises-176-million-idUSL2N26E0Y8"](https://www.reuters.com/article/fundbox-fundraising/us-business-payments-firm-fundbox-raises-176-million-idUSL2N26E0Y8)  
<https://www.reuters.com/article/fundbox-fundraising/us-business-payments-firm-fundbox-raises-176-million-idUSL2N26E0Y8>

<https://fundbox.com><sup>20</sup>

<https://fundbox.com><sup>21</sup>

<p>לפחות, מחזור הכנסות מינימאלי ללקוח בגובה כ- 50,000 דולר שנתי.</p> <p>כדי להקים חשבון בפאנדבוקס, המשתמשים נדרשים לקשר את פלטפורמות החשבונאות שלהם לחברה ללא תשלום בגין הליך רישום. לאחר מכן, משתמשת החברה בכלי ניתוח נתונים כגון מנועי ניתוח נתונים ממוכנים וטכנולוגיית Machine learning כדי לקבוע מסגרת אשראי ולחשוב הסיכון של כל חשבונות.</p> <p>מסגרת אשראי אופיינית יכולה לנוע בין \$ 1,000 ל- \$ 25,000.</p> <p>לפני סליקת חשבונות, לקוחות פאנדבוקס יכולים לראות את העמלה עבור כל חשבונות, המבוססת על הסיכון וההסתברות להחזר כפי שמחושב ע"י החברה. לאחר אישור חשבונות, הכספים מופקדים ישירות לחשבון הבנק של הלקוח בין 24 ל- 48 שעות.</p>	
<p>לפי אתר החברה, לקוחותיה של החברה, הינם עסקים קטנים עד בינוניים, ועובדים עצמאיים המנהלים עסק במחזור שנתי העולה 50 אלף דולר ועם היסטוריה תפעולית של חשבונות מעל ל-6 חודשים. במסגרת מודל הפעילות, פונה החברה באופן מכוון למספר רב של לקוחות על מנת ליצור פיזור באשראי וגיוון מקורות ההכנסה.</p>	<p><b>סוג לקוחות החברה / השוק אליו החברה מכוונת:</b></p>
<p>למיטב ידיעת השותפות, לחברה אין לקוחות עיקריים. מודל הפעילות מתבסס על פיזור הולם במטרה להפחית חשיפת אשראי לסקטור או לווה מסוים.</p>	<p><b>לקוחות עיקריים:</b></p>
<p>לפי אתר החברה, פאנדבוקס מפתחת כלים לשיפור הליך החיתום והגבייה באופן ממוכן, נח זמין. במסגרת פעילות המו"פ החברה מעדכנת מפעם לפעם את הגדרותיה לשיפור יכולת החיתום ומתוך כוונה להכניס נתונים נוספים העשויים לשפר את מודל החיתום. בנוסף לכך, פיתחה החברה פתרונות אשראי הניתנים ללקוחותיהם של בתי העסק ובכך מאפשר לבית העסק להגדיל את הכנסותיו על בסיס הליך החיתום והגבייה הממוכנת של החברה.</p>	<p><b>מידע אודות פעילות המו"פ של החברה:</b></p>
<p>לפי אתר החברה, המודל העסקי של החברה מתבסס על הכנסות בגין מרווחי אשראי על ריבית מהלקוח. בנוסף, החברה גובה מלקוחותיה עמלות שונות בגין שירותיה והחזר עלויותיה קבועות.</p> <p>לפי אתר החברה, פאנדבוקס מציעה ללקוחותיה אשראי זמין ומהיר, לוח סילוקין קבוע וידוע מראש, ללא עמלת פירעון מוקדם.</p>	<p><b>מודל עסקי:</b></p>
<p>לפאנדבוקס מספר מתחרים מרכזיים מעולם הפינטק וההלוואות לעסקים קטנים, ובכלל זה החברות הבאות: BlueVine - פלטפורמת פינטק המציעה הלוואות הון חוזר ופתרונות פקטורינג חשבונות לעסקים קטנים. המטה של BlueVine ממוקם ברדווד סיטי, קליפורניה. לפי מקורות באינטרנט גייסה בהיקף של</p>	<p><b>מתחרים עיקריים:</b></p>

מעל 800 מיליון דולר. <sup>22</sup> OnDeck - פלטפורמת הלוואות מקוונת המספקת פתרונות מימון הון לעסקים. מטה OnDeck נמצא בניו יורק, ארה"ב. <sup>23</sup>	
ממקורות פומביים, ניתן ללמוד כי, בתאריך 31/07/2014 הגישה החברה פטנט לאישור שטרם התקבל עבור מערכת ושיטה למתן אוטומטי של קווי אשראי לעסקים מבוסס על חשבונות חייבים וחשבונות לפרעון. SYSTEM AND METHOD FOR AUTOMATICALLY PROVIDING A/R-BASED LINES OF CREDIT TO BUSINESSES <sup>24</sup>	<b>פטנטים:</b>
כ 225 עובדים <sup>25</sup>	<b>מספר עובדים משוער:</b>
למעלה מ 100 מיליון דולר לשנה. <sup>26</sup>	<b>קצב מכירות משוער:</b>
סבב D	<b>שלב המימון בו מצויה החברה לפי אתר Startup Nation Central<sup>27</sup>:</b>
Released <sup>28</sup>	<b>שלב המוצר בו מצויה החברה לפי אתר Startup Nation Central:</b>

#### 24.5. אורקם טכנולוגיות בע"מ (להלן בסעיף קטן זה "אורקם" או "החברה")

אורקם טכנולוגיות בע"מ	<b>שם החברה:</b>
חברה פרטית שהתאגדה ב- 2010	<b>סוג החברה ומועד רישומה:</b>
ישראל	<b>מקום ההתאגדות:</b>
Image Recognition / Healthcare / education	<b>תחום פעילות:</b>
יולי 2021	<b>מועד השקעה:</b>
מניות רגילות	<b>סוג ניירות הערך שהשותפות רכשה:</b>

<sup>22</sup> <https://www.owler.com/company/bluevine>

<sup>23</sup> <https://www.owler.com/company/ondeck>

<sup>24</sup> <http://appft1.uspto.gov/netacgi/nph->

<Parser?Sect1=PTO1&Sect2=HITOFF&d=PG01&p=1&u=/netahtml/PTO/srchnum.html&r=1&f=G&l=50&s1=20150081522>

<sup>25</sup> <https://en.globes.co.il/en/article-israeli-fintech-co-fundbox-lays-off-150-1001427658>

<sup>26</sup> <https://www.calcalistech.com/ctech/articles/0,7340,L-3923740,00.html>

<sup>27</sup> <https://finder.startupnationcentral.org>

<sup>28</sup> שלב Released מוגדר באתר Startup National Central כמוצר זמין לשימוש בשווקי היעד (ומחוצה לו). ראה: <https://finder.startupnationcentral.org/about/glossary>.

2 מיליון דולר	<b>סכום ההשקעה של השותפות:</b>
לא ניתן לפרסם.	<b>שווי מוערך לפיו בוצעה ההשקעה (ככל שניתן לפרט):</b>
פחות מ- 0.5%	<b>שיעור החזקה של השותפות מסך החברה:</b>
כ- 363 אלף דולר	<b>שווי החזקה ליום 31.12.2023:</b>
פברואר 2018	<b>מועד סיבוב אחרון ידוע:</b>
1 מיליארד דולר <sup>29</sup>	<b>שווי מוערך לפיו בוצע הסיבוב האחרון:</b>
התאמות לאור פרק הזמן שחלף מהסיבוב האחרון בהתאם לביצועי החברה הידועים לשותפות, בשילוב מכפילי שוק מעודכנים מחברות דומות בענף וחברות נסחרות.	<b>התאמות שבוצעו בגין סבב השקעה אחרון:</b>
נתונים עסקיים וכספיים חלקיים, חברות דומות בענף, מכפילים ומדדים סקטור בריאות.	<b>הנתונים עליהם התבססה השותפות בהערכת השווי האחרונה ליום 31.12.2023:</b>
פרופ' אמנון שעשוע (מייסד, מנכ"ל משותף ויו"ר דירקטוריון) מר זיו אבירם (מייסד) אלעד צרפתי (מנכ"ל) יונתן ווקסלר (סמנכ"ל מחקר ופיתוח) אליאב רודמן (סמנכ"ל שיווק) דורון וויצמן (סמנכ"ל הנדסה)	<b>הנהלת החברה וחברי דירקטוריון:</b>
מיטב דש וגמל (תאגיד פיננסי) כלל ביטוח (תאגיד פיננסי) Btov Partners (קרן הון סיכון) Intel Capital (זרוע ההשקעות של התאגיד הטכנולוגי Intel) משה גאון	<b>משקיעים עיקריים ו/או אסטרטגיים בחברה:</b>
אין.	<b>אחזקות של בעלי עניין בשותפות ו/או בשותף הכללי, בחברה:</b>
בתאריך 16/02/2021 דווח כי בכוננת החברה לגייס סכום בהיקף של כ- 50 מיליון דולר לפי שווי מוערך כ- 1.5 מיליארד דולר. הגיוס יעשה בהובלת לאומי פרטנרס וחברות הביטוח הראל וכלל ביטוח. <sup>30</sup> הגיוס	<b>תיאור של פעולות בהון החברה בשנתיים האחרונות (סוג העסקה, עם מי בוצעה, שווי חברה לפיו בוצע, וכל פרט</b>

<sup>29</sup> <https://www.themarket.com/technation/2018-02-20/ty-article/0000017f-f6c1-d044-adff-f7f9e6f90000>

<sup>30</sup> [אורקם מגייסת 50 מיליון דולר בהובלת לאומי, הראל וכלל \(calcalist.co.il\)](http://calcalist.co.il)



<p>לבסוף לא יצא לפועל.</p> <p>בתאריך 20/02/2018 השלימה החברה גיוס הון בהיקף כ- 30.4 מיליון דולר לפי שווי מוערך בסך 1 מיליארד דולר. הגיוס נעשה בהובלת כלל ביטוח ומיטב דש. נכון למועד הגיוס היקף ההון שגייסה החברה ממשקיעים מוערך בסך כ- 130.4 מיליון דולר.<sup>31</sup></p> <p>בתאריך 02/04/2017 השלימה החברה גיוס הון בהיקף כ- 41 מיליון דולר לפי שווי מוערך בסך כ- 600 מיליון דולר.<sup>32</sup></p> <p>בתאריך 27/03/2014 השלימה החברה גיוס הון בהיקף כ- 15 מיליון דולר מזרוע ההשקעות של התאגיד הטכנולוגי Intel.<sup>33</sup></p>	<p><b>אחר שחשוב למשקיע סביר לדעת):</b></p>
<p>חברת אורקם הוקמה בשנת 2010 על ידי פרופסור אמנון שעשוע, מייסד שותף ומנכ"ל משותף, וזיו אבירם, מייסד שותף ומנכ"ל משותף. המטרה העיקרית של אורקם היא לרתום את הטכנולוגיות המתקדמות בעולם כדי לפתח מוצרי עזר מבוססי בינה מלאכותית. הפיתוח המתקדם ביותר של החברה הוא מכשיר OrCam – MyEye 2 מכשיר עזר מהפכני המסייע לעיוורים ולקויי ראייה, לקרוא טקסטים מכל משטח, לזהות פרצופים, צבעים ועוד. את כל זה עושה המכשיר באמצעות מצלמה זעירה, לבישה ודיסקרטית המשלבת ממשק משתמש אינטואיטיבי ונוח לתפעול. לפני הקמת אורקם, פרופ' אמנון שעשוע וזיו אבירם, הקימו ביחד את חברת מובילאיי אשר מפתחת מערכות עזר מתקדמות לנהיגה המבוססות על ראייה מלאכותית. את החברה השניים מכרו לחברת אינטל העולמית ב-2017 ומאז זיו אבירם מוביל את חברת אורקם ואמנון שעשוע מוביל את הפיתוח בחברה.<sup>34</sup></p>	<p><b>פעילות החברה:</b></p>
<p>לחברה 2 מוצרים מרכזיים:</p> <p>OrCam MyEye - מכשיר המיועד לעיוורים, לקויי ראייה ולמתקשים בקריאה, וניתן לחבר אותו לכל סוגי המשקפיים. מאפשר למשתמשים לקרוא טקסטים, לזהות פרצופים, שטרות, צבעים ואף לערוך קניות ולנהל אורח חיים עצמאי יותר. המכשיר מתרגם מידע חזותי בצורה טקסטואלית, בזמן אמת וללא חיבור לאינטרנט. כדי להשתמש באורקם המשתמש חייב להיות מסוגל להזיז את הראש והידיים ולשמע (עם או בלי מכשיר שמיעה).<sup>35</sup></p> <p>OrCam Read - מכשיר כף יד ראשון מסוגו הקורא באופן מיידי כל טקסט מודפס או דיגיטלי מספרים, עיתונים, מסכי טלפונים חכמים ומחשבים ועוד. המכשיר מופעל באופן אינטואיטיבי בלחיצת כפתור</p>	<p><b>מוצרים עיקריים של החברה (כולל השוק בו פועלת החברה, הטכנולוגיה עליה מתבססים מוצרי החברה ותיאור יתרונות / חסרונות מוצרי החברה על פי המוצרים הקיימים בשוק):</b></p>

<sup>31</sup> [Israeli visual aid company OrCam valued at \\$1 billion | Reuters](#)

<sup>32</sup> [אורקם של מייסדי מובילאיי השלימה גיוס הון לפי שווי של מיליארד דולר TechNation - TheMarker](#)

<sup>32</sup> [Artificial vision co OrCam raises \\$41m - Globes](#)

<sup>33</sup> [Intel puts \\$15M into Israeli artificial vision company OrCam, according to report – Gigaom](#)

<sup>34</sup> [OrCam - אודות חברת אורקם טכנולוגיות - שנסדה על ידי אמנון שעשוע וזיו אבירם](#)

<sup>35</sup> [OrCam MyEye 2 - המכשיר המתקדם ביותר עבור עיוורים ולקויי ראייה](#)

<p>ומסייע לאנשים הסובלים מראייה נמוכה, קשיי קריאה, כולל דיסלקציה ועייפות קריאה.<sup>36</sup></p> <p>ההבדל בין המכשירים נובע מאופן החזקתו (ידני או מתחבר למשקפיים) ויכולת הזיהוי של פנים, פרצופים, ברקודים וצבעים.<sup>37</sup></p> <p>יתרונות מוצרי החברה הינם בקלות השימוש, יכולות הזיהוי, מרחק הזיהוי, ואורך חיי סוללה.</p> <p>חסרונות מוצרי החברה הינם באופן ההנגשה של המידע למשתמשים. מכשירי החברה מציעים פתרון קולי כתחליף לראייה לקויה אך אינם מאפשרים הגדלה או שיפור ראייה למשתמש לקויי הראיה.<sup>38</sup></p>	
<p>החברה פונה לאוכלוסיות עם לקויי ראייה ולמתקשים בקריאה. מכשירי החברה מתאימים למשתמשים עם אבחון או לקויי ראייה, ואף לאנשים עם קשיים בקריאה. מוצרי החברה מתאימים לשימוש בכל הגילאים.</p>	<p><b>סוג לקוחות החברה / השוק אליו החברה מכוונת:</b></p>
<p>לקוחות החברה הם משתמשי הקצה במוצריה. עם זאת, השיווק מבוצע בגאוגרפיות מסוימות בתאום עם ארגונים וגופים כגון חברות ביטוח, רופאים, ארגוני נכים וכדומה.</p>	<p><b>לקוחות עיקריים:</b></p>
<p>בתאריך 28/10/2020 הודיעה החברה על שיתוף פעולה עם התאגיד הטכנולוגי Starkey המתמחה בתחום השמיעה. השיתוף פעולה יכלול שילוב טכנולוגית Livio Edge AI של Starkey יחד עם מכשיר ה-OrCam MyEye על מנת לעשות לפרטיים עם ליקויי ראייה ושמיעה.<sup>39</sup></p> <p>בתאריך 21/07/2020 הודיעה החברה על השקת תוסף ידני היכול גם להתממשק עם יתר מכשירי החברה. התוסף נקרא Smart Read ומאפשר ללקויי ראייה או בעלי קשיים בקריאה לתת פקודות קוליות למכשיר הקריאה הקולי. המכשיר פועלת בדרך של Voice Activated Assistant ויכול להקריא במגוון פורמטים מודפסים או דיגיטליים.<sup>40</sup></p> <p>בתאריך 09/03/2020 הודיעה החברה על השקת המוצר הטכנולוגי OrCam Read. מכשיר כף יד ראשון מסוגו הקורא באופן מידי כל טקסט מודפס או דיגיטלי מספרים, עיתונים, מסכי טלפונים חכמים ומחשבים ועוד.<sup>41</sup></p>	<p><b>מידע אודות פעילות המו"פ של החברה:</b></p>

<sup>36</sup> [OrCam MyReader 2 - OrCam](#)

<sup>37</sup> [רכשו את האורקם שמתאים לכם OrCam - MyReader - אורקם MyEye](#)

<sup>38</sup> [OrCam Read, is it worth the investment? | Chloe Tear](#)

[OrCam VS Envision Glasses - compare differences & reviews? \(saashub.com\)](#)

[Iris Vision vs OrCam | Best Alternatives to OrCam | Iris Vision](#)

<sup>39</sup> [Starkey and OrCam Partner to Provide Groundbreaking Assistive Technology to Hearing and](#)

[Visually Impaired People - OrCam](#)

<sup>40</sup> [For the First Time, Visually Impaired People Can Read More Efficiently than Sighted](#)

[Individuals with OrCam Technologies' Breakthrough "Smart Reading" Capability - OrCam](#)

<sup>41</sup> [OrCam Technologies Launches First-Ever Digital AI Assistive Reading Device - OrCam](#)

<p>לפי אתר החברה, מוצרי החברה ניתנים לרכישה מלאה על ידי משתמשיה או לחכירה בתשלום חודשי. בחלק מהמקרים יש לאורקם שת"פ עם ארגונים שמציעים את מוצרי החברה המציע מחירים מסובסדים ותוכניות לויאלטי.</p>	<p><b>מודל עסקי:</b></p>
<p>המתחרים העיקריים של אורקם הם: Camera for the ,Reverb ,Microsoft Seeing Ai ,Blind Magic One Leap ועוד.<sup>42</sup></p>	<p><b>מתחרים עיקריים:</b></p>
<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Systems and methods for recognizing faces using non-facial information US 20170061200 A1 Mar 2, 2017</li> <li>2. Systems and methods for camera and microphone-based device US 20200296521 A1 Sep 17, 2020</li> <li>3. Wearable apparatus for name tagging US 20200050861 A1 Feb 13, 2020</li> <li>4. Video capture device D910,735 February 16, 2021</li> <li>5. Wearable device and methods for transmitting information based on physical distance US 20190379925 A1 Dec 12, 2019</li> <li>6. Wearable unit for selectively withholding actions based on recognized gestures US 20160026257 A1 Jan 28, 2016</li> <li>7. Methods and systems for controlling external devices using a wearable apparatus US 20170227938 A1 Aug 10, 2017</li> <li>8. Wearable apparatus and methods for causing a paired device to execute selected functions US 20170193303 A1 Jul 6, 2017</li> <li>9. Methods and systems for controlling external devices using a wearable apparatus US 20170192401 A1</li> </ol>	<p><b>פטנטים<sup>43</sup>:</b></p>

<p>Jul 6, 2017</p> <p>10. Provide specific warnings to vehicle occupants before intense movements</p> <p>US 20180326999 A1 Nov 15, 2018</p> <p>11. Wearable apparatus and methods for processing images to identify contextual situations</p> <p>US 20170193304 A1 Jul 6, 2017</p> <p>12. Wearable apparatus and method for capturing image data using multiple image sensors</p> <p>US 20190273855 A1 Sep 5, 2019</p> <p>13. Systems and methods for automatically varying privacy settings of wearable camera systems</p> <p>US 20170195572 A1 Jul 6, 2017</p> <p>14. Apparatus and method for analyzing images</p> <p>US 20180218643 A1 Aug 2, 2018</p> <p>15. Apparatus for adjusting image capture settings based on a type of visual trigger</p> <p>US 20150256742 A1 Sep 10, 2015</p> <p>16. Systems and methods for analyzing advertisement effectiveness using wearable camera systems</p> <p>US 20160025972 A1 Jan 28, 2016</p> <p>17. Collaboration facilitator for wearable devices</p> <p>US 20170195629 A1 Jul 6, 2017</p> <p>18. Systems and methods for directing audio output of a wearable apparatus</p> <p>US 20170359650 A1 Dec 14, 2017</p> <p>19. Systems and methods for recognizing faces using non-facial information</p> <p>US 20190082208 A1 Mar 14, 2019</p> <p>20. Apparatus and method for using background change to determine context</p> <p>US 20190294909 A1 Sep 26, 2019</p> <p>21. Systems and methods for selecting content based on a user's behavior</p>	
---	--

<p>US 20170064363 A1 Mar 2, 2017</p> <p>22. Wearable apparatus and methods for processing image data</p> <p>US 20160026853 A1 Jan 28, 2016</p> <p>23. Wearable apparatus and methods for causing a paired device to execute selected functions</p> <p>US 20170228597 A1 Aug 10, 2017</p> <p>24. Systems and methods for determining an emotional environment from facial expressions</p> <p>US 20170061201 A1 Mar 2, 2017</p> <p>25. Wearable apparatus with wide viewing angle image sensor</p> <p>US 20190327402 A1 Oct 24, 2019</p> <p>26. Providing a social media recommendation based on data captured by a wearable device</p> <p>US 20180114063 A1 Apr 26, 2018</p> <p>27. Wearable apparatus and method for selectively categorizing information derived from images</p> <p>US 20160026873 A1 Jan 28, 2016</p> <p>28. Wearable device and methods for transmitting information based on physical distance</p> <p>US 20180114330 A1 Apr 26, 2018</p> <p>29. Systems and methods for causing execution of an action based on physical presence of a detected person</p> <p>US 20180114338 A1 Apr 26, 2018</p> <p>30. Systems and methods for identifying exposure to a recognizable item</p> <p>US 20170064212 A1 Mar 2, 2017</p> <p>31. Wearable apparatus and methods for processing images to identify contextual situations</p> <p>US 20170228596 A1 Aug 10, 2017</p> <p>32. Systems and methods for selecting an</p>	
--	--

<p>action based on a detected person</p> <p>US 20180114329 A1 Apr 26, 2018</p> <p>33. Systems and methods for automatically varying privacy settings of wearable camera systems</p> <p>US 20170237899 A1 Aug 17, 2017</p> <p>34. Wearable apparatus and method for processing images including product descriptors</p> <p>US 20160026868 A1 Jan 28, 2016</p> <p>35. Wearable apparatus with wide viewing angle image sensor</p> <p>US 20190104243 A1 Apr 4, 2019</p> <p>36. Determining a matching score between users of wearable camera systems</p> <p>US 20160026238 A1 Jan 28, 2016</p> <p>37. Apparatus and method for using background change to determine context</p> <p>US 20140267651 A1 Sep 18, 2014</p> <p>38. Wearable apparatus and method for capturing image data using multiple image sensors</p> <p>US 20160026867 A1 Jan 28, 2016</p> <p>39. Systems and methods for providing visual feedback of a field of view</p> <p>US 20180115696 A1 Apr 26, 2018</p> <p>40. Wearable apparatus and method for monitoring posture</p> <p>US 20170358241 A1 Dec 14, 2017</p> <p>41. Systems and methods for remembering held items and finding lost items using wearable camera systems</p> <p>US 20160028917 A1 Jan 28, 2016</p> <p>42. Wearable device and methods for identifying a verbal contract</p> <p>US 20180114333 A1 Apr 26, 2018</p> <p>43. Systems and methods for constructing and indexing a database of joint profiles for persons viewed by multiple wearable</p>	
---	--

<p>apparatuses</p> <p>US 20180114331 A1 Apr 26, 2018</p> <p>44. Methods and systems for visual pairing of external devices with a wearable apparatus</p> <p>US 20170195505 A1 Jul 6, 2017</p> <p>45. Wearable apparatus with wide viewing angle image sensor</p> <p>US 20180048800 A1 Feb 15, 2018</p> <p>46. Obtaining information from an environment of a user of a wearable camera system</p> <p>US 20160026871 A1 Jan 28, 2016</p> <p>47. Crowd-sourced vision-based information collection</p> <p>US 20170223076 A1 Aug 3, 2017</p> <p>48. Wearable device and methods for determining a level of detail provided to user</p> <p>US 20180115797 A1 Apr 26, 2018</p> <p>49. Wearable camera for reporting the time based on wrist-related trigger</p> <p>US 20170024612 A1 Jan 26, 2017</p> <p>50. Wearable apparatus securable to clothing</p> <p>US 20160028947 A1 Jan 28, 2016</p> <p>51. Systems and methods for determining and distributing an update to an inference model for wearable apparatuses</p> <p>US 20170293480 A1 Oct 12, 2017</p> <p>52. Apparatus and method for analyzing images</p> <p>US 20140253701 A1 Sep 11, 2014</p> <p>53. Collaboration facilitator for wearable devices</p> <p>US 20170220866 A1 Aug 3, 2017</p> <p>54. Wearable apparatus with wide viewing angle image sensor</p> <p>US 20160026240 A1</p>	
---	--

<p>Jan 28, 2016</p> <p>55. Crowd-sourced vision-based information collection</p> <p>US 20170193301 A1 Jul 6, 2017</p> <p>56. Method, system and apparatus for adapting the functionalities of a connected object associated with a user ID</p> <p>US 20150199547 A1 Jul 16, 2015</p> <p>57. Systems and methods for processing images</p> <p>US 20140267652 A1 Sep 18, 2014</p> <p>58. Apparatus and method for automatic action selection based on image context</p> <p>US 20140267649 A1 Sep 18, 2014</p> <p>59. Apparatus, method, and computer readable medium for recognizing text on a curved surface</p> <p>US 20140267647 A1 Sep 18, 2014</p> <p>60. Systems and methods for providing feedback based on the state of an object</p> <p>US 20140267645 A1 Sep 18, 2014</p> <p>61. Apparatus and method for hierarchical object identification using a camera on glasses</p> <p>US 20140267650 A1 Sep 18, 2014</p> <p>62. Apparatus and method for providing failed-attempt feedback using a camera on glasses</p> <p>US 20140267648 A1 Sep 18, 2014</p> <p>63. Apparatus for adjusting image capture settings</p> <p>US 20140204245 A1 Jul 24, 2014</p> <p>64. Systems and methods for audible facial recognition</p> <p>US 20140267642 A1 Sep 18, 2014</p> <p>65. Apparatus for processing images to prolong battery life</p> <p>US 20140204235 A1 Jul 24, 2014</p>	
---	--



<p>66. Systems and methods for performing a triggered action US 20140267644 A1 Sep 18, 2014</p> <p>67. Apparatus, method, and computer readable medium for expedited text reading using staged OCR technique US 20140278430 A1 Sep 18, 2014</p> <p>68. Systems and methods for automatic control of a continuous action US 20140267643 A1 Sep 18, 2014</p> <p>69. Apparatus connectable to glasses US 20140267646 A1 Sep 18, 2014</p> <p>70. Systems and methods for audibly presenting textual information included in image data US 20140270398 A1 Sep 18, 2014</p>	
כ 320 עובדים	<b>מספר עובדים משוער:</b>
לפי אתר zoominfo הכנסות החברה עומדות על כ 167 מיליון דולר <sup>44</sup>	<b>קצב מכירות שנתי משוער:</b>
סבב E	<b>שלב המימון בו מצויה החברה</b> <b>לפי אתר Startup Nation</b> <b>:Central<sup>45</sup></b>
Released <sup>46</sup>	<b>שלב המוצר בו מצויה החברה</b> <b>לפי אתר Startup Nation</b> <b>:Central</b>

**24.6. אופן ווב טכנולוגיות בע"מ (להלן בסעיף קטן זה "אופק ווב" או "החברה")**

שם החברה:	אופן ווב טכנולוגיות בע"מ
סוג החברה ומועד רישומה:	חברה פרטית שהתאגדה ב- 9.5.2011
מקום ההתאגדות:	ישראל
תחום פעילות:	Application Security

<sup>44</sup> <https://www.zoominfo.com/c/orcam/357017129>

<sup>45</sup> <https://finder.startupnationcentral.org>

<sup>46</sup> שלב Released מוגדר באתר Startup National Central כמוצר זמין לשימוש בשוקי היעד (ומחוצה לו). ראה: <https://finder.startupnationcentral.org/about/glossary>.

מועד השקעה:	אוקטובר 2021
סוג ניירות הערך שהשקעות רכשה:	מניות רגילות ומניות בכורה מוקדמות
סכום ההשקעה של השקעות:	1.5 מיליון דולר
שווי מוערך לפיו בוצעה ההשקעה (ככל שניתן לפרט):	1.1 מיליארד דולר, לפי כלכליסט <sup>47</sup>
שיעור החזקה של השקעות מסך החברה:	פחות מ- 0.5%
שווי החזקה ליום 31.12.2023:	כ- 1.8 מיליון דולר
מועד סיבוב אחרון ידוע:	אוקטובר 2022
שווי מוערך לפיו בוצע הסיבוב האחרון:	1.5 מיליארד דולר. העסקה כללה גם רכיב סקנדרי משמעותי. <sup>48</sup>
התאמות שבוצעו בגין סבב השקעה אחרון:	התאמות לאור פרק הזמן שחלף מהסיבוב האחרון בהתאם לביצועי החברה הידועים לשותפות, בשילוב מכפילי שוק מעודכנים מחברות דומות בענף וחברות נסחרות.
הנתונים עליהם התבססה השקעות בהערכת השווי האחרונה ליום 31.12.2023:	נתונים עסקיים וכספיים חלקיים, חברות דומות בענף, מכפילי שוק.
הנהלת החברה וחברי דירקטוריון:	נדב שובל (מנכ"ל ומייסד) רועי גולדברג (סמנכ"ל פעילות ומייסד) בדצמבר 2023 החברה הודיעה על מינוי ל CTO חדש בשם רוב מדוז. סקוט גלוואי (דירקטור) טים הארווי (דירקטור) ג'ון רוזנבאום (דירקטור) שון אליס (דירקטור) אבישי אברהמי (דירקטור) אנה איוודוקימובה (דירקטורית)
משקיעים עיקריים ו/או אסטרטגיים בחברה:	Insight Partners (קרן) Entrée Capital (קרן השקעות) AltalR Capital (קרן השקעות) Scale Up (קרן השקעות) Norma Investments Limited (קרן השקעות מייצגת של מר רומן אברמוביץ')

<sup>47</sup> <https://www.calcalistech.com/ctech/articles/0,7340,L-3922137,00.html>

<sup>48</sup> <https://www.calcalistech.com/ctechnews/article/b14nmg00es>

WTI (קרן השקעות)	
אין.	<b>אחזקות של בעלי עניין בשותפות ו/או בשותף הכללי, בחברה:</b>
<p>באוקטובר 2022 החברה גייסה 170 מיליון דולר לפי שווי של 1.5 מיליארד. חלק מהגיוס כלל עסקאות סקנדרי של בעלי מניות קיימים.<sup>49</sup></p> <p>באוקטובר 2021 החברה גייסה 150 מיליון דולר בהובלת insight partners. חלק מהעסקה כלל עסקאות סקנדרי של בעלי מניות קיימים.</p> <p>בתאריך 01/05/2019 הודיעה החברה על גיוס הון בסבב D בהיקף כ- 25 מיליון דולר. סבב הגיוס הושלם בהובלת משקיעים קודמים, Insight Partners, Cerca, AltIR Capital, Norma Investments Partners ו- WGI Group. נכון למועד ההודעה הנ"ל, גייסה החברה סכום כולל בסך כ- 63 מיליון דולר. לא פורסם שווי החברה במועד הגיוס הנ"ל.<sup>50</sup></p> <p>בתאריך 01/12/2017 הודיעה החברה על גיוס הון בסבב C בהיקף של 25 מיליון דולר. סבב הגיוס הושלם בהובלת Insight Venture Partners, AltIR VC, Norma Investments 51.</p> <p>בתאריך 03/08/2016 הודיעה החברה על השלמת גיוס בהיקף כ- 13 מיליון דולר ממשקיעים הכוללים את רומן אברמוביץ (Norma Investments), AltIR, Index Ventures ועוד.<sup>52</sup></p>	<b>תיאור של פעולות בהון החברה בשנתיים האחרונות (סוג העסקה, עם מי בוצעה, שווי חברה לפיו בוצע, וכל פרט אחר שחשוב למשקיע סביר לדעת):</b>
<p>חברת אופן ווב (או בשמה הקודם Spot.IM) הוקמה בשנת 2012 על-ידי נדב שובל ומעסיקה למועד הדיווח כ- 150 עובדים בסניפיה הממוקמים בניו-יורק ובתל אביב. אופן ווב פיתחה פלטפורמה אינטרנטית וכלי עזר עבור אתרי אינטרנט עם תנועת צופים גבוהה. מטרת הפלטפורמה הינה בניהול חכם של תגובות לאתרי אינטרנט וביצירת קהילות רשת תוך עידוד שיח הולם והחלפת רעיונות. כל זאת, תוך מיגור תגובות עוינות אשר מפחיתות תנועה באתר. מבין הפעולות שהטכנולוגיה מציאה ללקוחותיה ניתן למנות קידום מאמרים פופולריים, קידום תגובות שיצרו שיח המשך, הוספת אפשרויות לקבלת תגובות על-ידי גרפיקה, יצירת שיח בזמן אמת עם מומחים ובעלי דעה מובילים ועוד. כפועל יוצא מפעולות הפלטפורמה, הצופים נשארים יותר זמן באתר, נאמנותם גוברת, והם נוטים לצרוך יותר את שירותיו או מוצריו. החברה עובדת עם למעלה מ- 1,000 בעלי אתרים מקוונים המשתמשים בפלטפורמת השיח והכלים שפותחו על ידה ומשרתת למעלה מ-100 מיליון משתמשים אקטיביים חודשיים.</p>	<b>פעילות החברה:</b>

<sup>49</sup> <https://www.calcalistech.com/ctechnews/article/b14nmg00es>

<sup>50</sup> [Spot.IM raises \\$25M to help publishers engage with readers | TechCrunch](#)

<sup>51</sup> [Spot.IM raises \\$25 million for a better comments section | TechCrunch](#)

<sup>52</sup> [Spot.IM מגייסת 13 מיליון דולר מרומן אברמוביץ ושותפיו \(calcalist.co.il\)](#)

<p>לחברה פלטפורמה אחת מרכזית בשם OpenWebOS ומספר כלים ייעודיים, כדלקמן:</p> <p>OpenWebOS – פלטפורמה המציעה גישה מותאמת באופן אישי לעידוד ויצירה של שיחות איכותיות ובטוחות עבור חיזוק המותג או המוצר של האתר המקוון. הפלטפורמה לומדת באופן שוטף ומבצעת ניתוחים אוטומטיים בדרך של Machine Learning ו-AI במטרה להתאים לצופה הבודד באתר את התוכן המוצג בשיח (באזור ה-Chat או ה-Comments) וליצור קהילת גולשים קבוע ונאמן. לפי אתר החברה, הטכנולוגיה שפיתחה החברה מגדילה את זמן השהיה בקרב לקוחותיה בכ- 35%, כמות הצפיות בכ- 200% ואת ההכנסות מלקוח בודד פי 4.53</p> <p>כלי Moderation – מטרתו לייצר שיח איכותי, מסנן תגובות "רעילות", מקדם תגובות רלוונטיות ומעודדות שיח בקרב המשתמשים.</p> <p>כלי Experience – מטרתו לעודד שיח בקרב בעלי דעות מומחים או כתבים עיתונאים, יצירת אירועים דיגיטליים ושאלונים בזמן אמת, סקרים ושאלונים ותגובות משוב, המחזקים את נאמנות הלקוח לאתר.</p> <p>כלי Identity – מטרתו לאפשר לבעלי האתרים ניתוח פרופיל למשתמשים בעזרת כלי ניתוח חווית המשתמש (User Experience) ועידוד יצירת קהל משתמשים קבוע ורשום.</p> <p>כלי Activate – מטרתו להעניק לבעלי האתרים כלי אנליטי לתובנות עסקיות אודות קהל הלקוחות באתר, תוך מתן הצעות לחיזוק ושיפור בעזרת מבצעים מיוחדים, יצירת עיתון דיגיטלי, הוספת תוכן ועוד.</p>	<p><b>מוצרים עיקריים של החברה (כולל השוק בו פועלת החברה, הטכנולוגיה עליה מתבססים מוצרי החברה ותיאור יתרונות / חסרונות מוצרי החברה על פי המוצרים הקיימים בשוק):</b></p>
<p>לחברה פלטפורמה אחת מרכזית בשם OpenWebOS ומספר כלים ייעודיים, כדלקמן:</p> <p>OpenWebOS – פלטפורמה המציעה גישה מותאמת באופן אישי לעידוד ויצירה של שיחות איכותיות ובטוחות עבור חיזוק המותג או המוצר של האתר המקוון. הפלטפורמה לומדת באופן שוטף ומבצעת ניתוחים אוטומטיים בדרך של Machine Learning ו-AI במטרה להתאים לצופה הבודד באתר את התוכן המוצג בשיח (באזור ה-Chat או ה-Comments) ויצירת קהילת גולשים קבועה ונאמנה. לפי אתר החברה, הטכנולוגיה שפיתחה החברה מגדילה את זמן השהיה בקרב לקוחותיה בכ- 35%, כמות הצפיות בכ- 200%, ואת ההכנסות מלקוח בודד פי 4.54</p> <p>כלי Moderation – מטרתו לייצר שיח איכותי, מסנן תגובות "רעילות", מקדם תגובות רלוונטיות ומעודדות שיח בקרב המשתמשים.</p> <p>כלי Experience – מטרתו לעודד שיח בקרב בעלי דעות מומחים או כתבים עיתונאים, יצירת אירועים</p>	<p><b>סוג לקוחות החברה / השוק אליו החברה מכוונת:</b></p>

<p>דיגיטליים ושאלונים בזמן אמת, סקרים ושאלונים, ותגובות משוב, המחזקים את נאמנות הלקוח לאתר.</p> <p>כלי Identity – מטרתו לאפשר לבעלי האתרים ניתוח פרופיל למשתמשים בעזרת כלי ניתוח חווית המשתמש (User Experience) ועידוד יצירת קהל משתמשים קבוע ורשום.</p> <p>כלי Activate – מטרתו להעניק לבעלי האתרים כלי אנליטי לתובנות עסקיות אודות קהל הלקוחות באתר, תוך מתן הצעות לחיזוק ושיפור בעזרת מבצעים מיוחדים, יצירת עיתון דיגיטלי, הוספת תוכן ועוד.</p> <p>החברה בעלת חוזים עם חברות מדיה הגדולות בעולם: Fox News, yahoo, AOL, News Corp, MailOnline, HuffPost etc.</p>	
<p>Wall Street Journal, Fox News, New York Post, AOL, Yahoo, Sky sports, MarketWatch, Huffington Post ועוד רבים.</p>	<p><b>לקוחות עיקריים:</b></p>
<p>מוצרי החברה כרגע מוטמעים ב web, mobile web, וב sdk.</p> <p>בשנים האחרונות החברה רכשה מספר חברות על מנת להרחיב את מגוון המוצרים והכלים שהיא מציעה ללקוחותיה.</p>	<p><b>מידע אודות פעילות המו"פ של החברה:</b></p>
<p>החברה מרוויחה כסף מפרסום איכותי למשתמשים מבוסס תוכן רלוונטי. למעשה עבור אתרי התוכן שם המוצר מוטמע החברה מהווה מרכז רווח כיוון שחולקת את ההכנסות איתם.</p>	<p><b>מודל עסקי:</b></p>
<p>לחברה אין מתחרים ישירים.</p>	<p><b>מתחרים עיקריים:</b></p>
<p>לחברה אין פטנטים פעילים.</p>	<p><b>פטנטים:</b></p>
<p>כ 150 עובדים</p>	<p><b>מספר עובדים משוער:</b></p>
<p>לפי אתר Getlatka הכנסות החברה עומדות ב 2023 על כ 126 מיליון דולר</p>	<p><b>קצב מכירות שנתי משוער:</b></p>
<p>סבב F</p>	<p><b>שלב המימון בו מצויה החברה לפי אתר Startup Nation Central<sup>55</sup>:</b></p>
<p>Released<sup>56</sup></p>	<p><b>שלב המוצר בו מצויה החברה לפי אתר Startup Nation Central:</b></p>

<sup>55</sup> <https://finder.startupnationcentral.org>

<sup>56</sup> שלב Released מוגדר באתר Startup National Central כמוצר זמין לשימוש בשווקי היעד (ומחוצה לו). ראה: <https://finder.startupnationcentral.org/about/glossary>.

**24.7. Trax Ltd. (להלן בסעיף קטן זה "טראקס" או "החברה")**

Trax Ltd.	<b>שם החברה:</b>
<p>חברת Trax ltd המאוגדת בא"י קיימן, מחזיקה ב-100% מניות של חברת Trax Technology Solutions Pte. Ltd שהתאגדה בסינגפור בשנת 2010.</p> <p>החברה הסינגפורית מחזיקה במספר חברות בת כולל בחברת טראקס פתרונות ריטייל בע"מ (TRAX SOLUTIONS RETAIL LTD) המאוגדת בישראל.</p> <p>טראקס פתרונות ריטייל בע"מ התאגדה ביום 14.08.2012</p>	<b>סוג החברה ומועד רישומה:</b>
א"י קיימן	<b>מקום התאגדות:</b>
Retail / Image Recognition and BI	<b>תחום פעילות:</b>
מרץ 2021	<b>מועד השקעה:</b>
מניות בכורה	<b>סוג ניירות הערך שהשתפוט רכשה:</b>
2 מיליון דולר	<b>סכום ההשקעה של השותפות:</b>
לא ניתן לפרסם.	<b>שווי מוערך לפיו בוצעה ההשקעה (ככל שניתן לפרט):</b>
פחות מ-0.5%	<b>שיעור החזקה של השותפות מסך החברה:</b>
כ-790 אלף דולר	<b>שווי החזקה ליום 31.12.2023:</b>
אפריל 2021	<b>מועד סיבוב אחרון ידוע:</b>
2.4 מיליארד דולר לפי דווח בכלכליסט <sup>57</sup>	<b>שווי מוערך לפיו בוצע הסיבוב האחרון:</b>
התאמות לאור פרק הזמן שחלף מהסיבוב האחרון בהתאם לביצועי החברה הידועים לשותפות, בשילוב מכפילי שוק מעודכנים מחברות דומות בענף וחברות נסחרות.	<b>התאמות שבוצעו בגין סבב השקעה אחרון:</b>
נתונים עסקיים כספיים חלקיים, חברות דומות בענף מכפילי שוק	<b>הנתונים עליהם התבססה השותפות בהערכת השווי האחרונה ליום 31.12.2023:</b>
יואל בר-אל (יו"ר דירקטוריון ומייסד) ג'סטין בהר (מנכ"ל) דרור פלדהיים (נשיא, דירקטור ומייסד)	<b>הנהלת החברה וחברי דירקטוריון:</b>

רג'י ונגלי (סמנכ"ל כספים)	
HOPU Investments (קרן השקעות) Warburg Pincus (קרן השקעות) Investec Bank (בנק השקעות וניהול נכסים) Boyu Capital (קרן השקעות) DC Thomson (ארגון תקשורת) Broad Peak Investment (קרן השקעות)	<b>משקיעים עיקריים ו/או אסטרטגיים בחברה:</b>
אין.	<b>אחזקות של בעלי עניין בשותפות ו/או בשותף הכללי, בחברה:</b>
<p>בנובמבר 2023 החברה הודיעה על גיוס חוב של 50 מיליון דולר מדויטשה בנק.<sup>58</sup> לפי החברה הכסף ישמש להאצת פיצוחים בתחום ב Signal Based Merchandising ובינה מלאכותית.</p> <p>באפריל 2021 גייסה החברה 640 מיליון דולר בהובלת Softbank ו Blackrock.<sup>59</sup> הערכה לפי כלכליסט שכמעט מחצית מהסכום היו עסקאות סקנדרי של משקיעים ותיקים.<sup>60</sup></p> <p>בתאריך 23/07/2019 הודיעה החברה על גיוס בהיקף של 100 מיליון דולר במסגרת סבב גיוס D. סבב הגיוס הושלם בהובלת קרן ההשקעות HOPU Investments, מבין חברות ניהול הנכסים האלטרנטיביים הגדולות באסיה, ובייעוץ J.P Morgan.</p> <p>נכון למועד ההודעה, טראקס השלימה גיוסי הון בהיקף מצטבר של 350 מיליון דולר ממשקיעים כגון: Boyu Capital, Investec, Warburg Pincus ו-GIC. לא נמסר שווי החברה בגיוס.<sup>61</sup></p> <p>בתאריך 29/06/2018 הודיעה החברה על השלמת גיוס בהיקף של 125 מיליון דולר. הגיוס הושלם בהובלת קרן ההשקעות Boyu Capital ובהשתתפות ארגון התקשורת המוביל בבריטניה, DC Thomson. לא נמסר שווי החברה בגיוס.<sup>62</sup></p> <p>בתאריך 06/02/2017 הודיעה החברה על השלמת גיוס בהיקף של 19.5 מיליון דולר בהובלת בנק ההשקעות וניהול הנכסים Investec Bank plc.<sup>63</sup></p> <p>בחדש יוני 2016 הודיעה החברה על השלמת גיוס בהיקף של 40 מיליון דולר במסגרת סבב גיוס C.</p>	<b>תיאור של פעולות בהון החברה בשנתיים האחרונות (סוג העסקה, עם מי בוצעה, שווי חברה לפיו בוצע, וכל פרט אחר שחשוב למשקיע סביר לדעת):</b>

<sup>58</sup> <https://traxretail.com/media/trax-partners-with-deutsche-bank-financing-the-signal-based-merchandising-solution>

<sup>59</sup> <https://traxretail.com/news/trax-secures-640-million-funding-round-led-by-softbank-vision-fund-2-and-blackrock-to-transform-retail-through-digital-technologies>

<sup>60</sup> <https://www.calcalistech.com/ctech/articles/0,7340,L-3928955,00.html>

<sup>61</sup> [Trax Closes US\\$100 Million Investment Round Led by HOPU Investments - Trax](https://traxretail.com/Trax-Closes-US$100-Million-Investment-Round-Led-by-HOPU-Investments) ([traxretail.com](https://traxretail.com))

<sup>62</sup> [Trax Closes US\\$125 Million Investment Round Led by Boyu Capital | News | Trax](https://traxretail.com/Trax-Closes-US$125-Million-Investment-Round-Led-by-Boyu-Capital) ([traxretail.com](https://traxretail.com))

<sup>63</sup> [Investec Bank leads a \\$19.5 million investment in Trax Image Recognition - Trax](https://traxretail.com/Investec-Bank-leads-a-$19.5-million-investment-in-Trax-Image-Recognition) ([traxretail.com](https://traxretail.com))

<p>בסבב הגיוס השתתפו בעלי המניות הקיימים בחברה.<sup>64</sup></p>	
<p>טראקס הינה חברת SaaS המספקת ומוכרת נתונים ושירותי אופטימיזציה אשר מתבססים על טכנולוגית זיהוי תמונות וניתוח אנליטי מתקדם שפיתחה ורכשה לאורך שנות פעילותה. הפלטפורמה של טראקס מאפשרת לחנויות קמעונאיות, חנויות סיטונאיות ויצרנים יכולת איסוף נתונים, מעקב ואופטימיזציה אודות המוצרים הנמכרים בנקודות הקצה ומעקב אחר התנהגות הצרכנים בהתאם לשינויי מדף, תצוגה, מיקום וכד'. טכנולוגית החברה משתמשת במצלמות זעירות כדי לצלם תמונות מהמדפים בנקודות המכירה ובכך, מתאפשר יצירת מסד נתונים ואנליזה למטרת הצגת מסקנות תפעוליות ושיווקיות לנציגי המכירות וצוותי ההנהלה. לחברה כ- 20 משרדים ברחבי העולם, כ- 1 מיליון חנויות הנעזרות בטכנולוגית החברה וכ- 12 מיליארד מוצרים תחת מעקב.</p>	<p><b>פעילות החברה:</b></p>
<p>לחברה מספר מוצרים וטכנולוגיות שפותחו על ידה עבור לקוחותיה:</p> <p>Retail Execution – מוצר לאיסוף נתונים, מעקב ואופטימיזציה אודות הנעשה במדפי חנויות המכירה. מאפשר מעקב ובחינה של תצוגת המדף, אנליזה אודות המוצרים הנמכרים במדף, ומאפשר תובנות שיווקיות וניהוליות על מנת להגביר מכירות.</p> <p>Retail Snapshot – מוצר לאיסוף נתונים, מעקב ואופטימיזציה של הציוד המונח ברחבי החנות (מקררים, ברזיות, מדפים וכד'). מאפשר קבלת תובנות מיידיות בנוגע להשקת מוצרים חדשים ומבצעים אטרקטיביים.</p> <p>Shelf Fix – מוצר המאפשר בחינת חסרים ותקלות במדפי החנות או במקום תצוגתם.</p> <p>Shelf Pulse – מוצר בפיתוח משותף של טראקס עם Nielsen. מספק תובנות אודות המוצרים הנמכרים במדף לאורך זמן.</p> <p>Plano Convert – המרת תמונות ליצירת פלוגרמות למטרת הפקת תובנות ועיצוב המדף בחנות</p> <p>Shopkick - אפליקציית מעקב אחר התנהגות צרכנים החנויות קמעונאיות ע"י קידום חברות מועדון, מעקב רכישות ומוצרים אשר נבחנו ע"י הצרכן. הצרכן משתמש באפליקציה על מנת לזכות בהטבות או מבצעים בתמורה לנתונים שמספק לאורך תהליך הרכישה בחנות.</p>	<p><b>מוצרים עיקריים של החברה (כולל השוק בו פועלת החברה, הטכנולוגיה עליה מתבססים מוצרי החברה ותיאור יתרונות / חסרונות מוצרי החברה על פי המוצרים הקיימים בשוק):</b></p>



<p>Dynamic Merchandising – תוכנה לספירת מלאי, ניהול משלוחים ומבצעי שיווק</p> <p>Retail Watch - סורק אוטומטית מדפים, מנתח ומבצע אופטימיזציה לתיקונים נדרשים.</p> <p>Dynamic Workforce Management – תוכנה לניהול משימות ועובדים למטרות משלוחים, סידור מדפים וקידום מכירות. בשיתוף פעולה עם חברת Blue Yonder</p> <p>יתרונות מוצרי החברה הם ביכולת ניתוח הנתונים ברמת המוצר הבודד על מדפי החנויות באופן מהיר, אוטומטי וללא תשומות עובדים. מאפשר הפחתה במשימות כח אדם בחנויות לצד אופטימיזציה וקידום מכירות מבוסס ידע ואנליזה.</p>	
<p>החברה פונה לחנויות קמעונאיות, יצרנים, סיטונאים ומאפשרת להם קבלת תובנות שיווקיות וניהוליות בנקודות הקצה ובאזור הממשק עם הצרכן הסופי.</p> <p>מבין לקוחות החברה הגדולים והמוכרים ניתן למנות את הבאים: Unilever Greece, Google, Sanofi, Play, Coca Cola Hellenic ועוד.<sup>65</sup></p>	<p><b>סוג לקוחות החברה / השוק אליו החברה מכוונת:</b></p>
<p>מבין לקוחות החברה הגדולים והמוכרים ניתן למנות את הבאים: Unilever Greece, Google, Sanofi, Play, Coca Cola Hellenic, ועוד.<sup>66</sup></p>	<p><b>לקוחות עיקריים:</b></p>
<p>בפרואר 2023 החברה הודיעה על שיתוף פעולה עם Mulesoft שיאפשר חיבוריות של מוצרי טראקס למוצרי סייספורס שבשימוש של חברות CPG.<sup>67</sup></p> <p>בתאריך 19/01/2021 הודיעה החברה על שיתוף פעולה עם חברת Blue Yonder למטרת קידום מוצר אשר מספק לקמעונאיים וסיטונאים כח אדם מתאים עם כישורים מותאמים בזמן אמת למטרות ייעול תהליכים. המוצר המשותף יקרא בשם Dynamic Workforce Management.</p> <p>בתאריך 13/10/2020 הודיעה החברה על השקת מוצר Retail Watch לפתרון, ניטור ומודיעין בחנויות קמעוניות. המוצר מופעל ע"י יכולת צילום, זיהוי ועיבוד תמונה ומסייע לביצוע אופטימיזציה של פעולות הנדרשות למטרת הגברת זמינות המדף, תפוקת הצוות ועלייה בהכנסות.</p> <p>בתאריך 09/07/2019 הודיעה החברה על שיתוף פעולה עם חברת Nielsen עבור קידום מוצר למטרת ניתוח נראות המדף על מכירות מוצרים בחנויות קצה לצרכן. המוצר המשותף יקרא Shelf Pulse ומטרתו לספק תובנות אודות המוצרים</p>	<p><b>מידע אודות פעילות המו"פ של החברה:</b></p>

<sup>65</sup> [Customer Success | Trax \(traxretail.com\)](https://traxretail.com/media/trax-and-mulesoft-partner-to-turn-every-store-into-the-perfect-store)

<sup>66</sup> [Customer Success | Trax \(traxretail.com\)](https://traxretail.com/media/trax-and-mulesoft-partner-to-turn-every-store-into-the-perfect-store)

<sup>67</sup> <https://traxretail.com/media/trax-and-mulesoft-partner-to-turn-every-store-into-the-perfect-store>

<p>הנמכרים במדף לאורך זמן. בתאריך 18/09/2017 הודיעה החברה על השקת פיתרון המציאות המוגברת (Augmented Reality) המאפשר ליצרנים ולקמעונאים לבצע דיגיטציה של המדפים שלהם בכדי למדוד ולשפר ביצועים בחנויות מול צרכן הקצה.<sup>68</sup></p>	
<p>טראקס מגדירה את פעילותה במודל SaaS . לפיכך פעילותה מול לקוחותיה מתבסס על תשלום קבוע למנוי תקופתי לפי סוג המוצרים הנצרכים ע"י הלקוח.</p>	<p><b>מודל עסקי:</b></p>
<p>המתחרים העיקריים של טראקס הינם: 'Yoobic', 'Decision6', 'Field Agent', 'Blue Yonder', 'GoSpotCheck' ועוד.<sup>69</sup></p>	<p><b>מתחרים עיקריים:</b></p>
<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Monitoring shelves with pressure and light sensors Patent Number: 10558843 Publication Date: May 14, 2020</li> <li>2. Updating online store inventory based on physical store inventory Patent Number: 10452924 Publication Date: Jan 16, 2020</li> <li>3. Selective usage of product models Patent Number: US 20190213441 A1 Publication Date: Jul 11, 2019</li> <li>4. Using context to update product models Patent Number: US 20190213212 A1 Publication Date: Jul 11, 2019</li> <li>5. Inspecting store shelf capacity Patent Number: US 20190213535 A1 Publication Date: Jul 11, 2019</li> <li>6. Withholding notifications due to temporary misplaced products Patent Number: US 20190213534 A1 Publication Date: Jul 11, 2019</li> <li>7. Using price in visual product recognition Patent Number: US 20190213418 A1 Publication Date: Jul 11, 2019</li> <li>8. Monitoring shelves with pressure and light sensors US 20190213546 A1</li> </ol>	<p><b>פטנטים<sup>70</sup>:</b></p>

<sup>68</sup> [Trax launches new augmented reality in-store execution solution, the first of its kind for the retail industry - Trax \(traxretail.com\)](#)

<sup>69</sup> [Trax Retail Competitors, Revenue, Alternatives and Pricing \(growjo.com\)](#)

[Trax's Competitors, Revenue, Number of Employees, Funding, Acquisitions & News - Owlser Company Profile](#)

<sup>70</sup> [https://patentscope.wipo.int/search/en/result.jsf?\\_vid=P21-KYLPD6-31693](https://patentscope.wipo.int/search/en/result.jsf?_vid=P21-KYLPD6-31693)

<p>Jul 11, 2019</p> <p>9. Withholding alerts due to temporary shelf occlusion US 20190213421 A1 Jul 11, 2019</p> <p>10. Method and a system for object recognition US 20170270475 A1 Sep 21, 2017</p> <p>11. System and method for panoramic image processing US 20170011488 A1 Jan 12, 2017</p> <p>12. System and method of monitoring retail units US 20160143459 A1 May 26, 2016</p> <p>13. Method and device for panoramic image processing US 20160309082 A1 Oct 20, 2016</p>	
כ- 850 עובדים <sup>71</sup>	<b>מספר עובדים משוער:</b>
לפי כלכליסט <sup>72</sup> ב-2021 הכנסות החברה נעו סביב 130 מיליון דולר. לפי אתר Growjo הכנסות החברה כיום הן סביב 178 מיליון דולר. <sup>73</sup>	<b>קצב מכירות שנתי משוער:</b>
סבב E	<b>שלב המימון בו מצויה החברה לפי אתר Startup Nation Central<sup>74</sup>:</b>
Released <sup>75</sup>	<b>שלב המוצר בו מצויה החברה לפי אתר Startup Nation Central:</b>

#### 24.8. סינס בע"מ (להלן בסעיף קטן זה "סינס" או "החברה")

סינס בע"מ	<b>שם החברה:</b>
חברה פרטית אשר הוקמה ב-2004	<b>סוג החברה ומועד רישומה:</b>
ישראל	<b>מקום התאגדות:</b>

<sup>71</sup> <https://www.calcalistech.com/ctechnews/article/r12brh6y5>

<sup>72</sup> <https://www.calcalistech.com/ctech/articles/0,7340,L-3928955,00.html>

<sup>73</sup> [https://growjo.com/company/Trax\\_Retail](https://growjo.com/company/Trax_Retail)

<sup>74</sup> <https://finder.startupnationcentral.org>

<sup>75</sup> שלב Released מוגדר באתר Startup National Central כמוצר זמין לשימוש בשוקי היעד (ומחוצה לו). ראה: <https://finder.startupnationcentral.org/about/glossary>.

Business Analytics	<b>תחום פעילות:</b>
פברואר ומאי 2021	<b>מועד השקעה:</b>
מניות רגילות	<b>סוג ניירות הערך שהשותפות רכשה:</b>
1.5 מיליון דולר	<b>סכום ההשקעה של השותפות:</b>
לא ניתן לפרסם.	<b>שווי מוערך לפיו בוצעה ההשקעה (ככל שניתן לפרט):</b>
פחות מ- 0.5%	<b>שיעור החזקה של השותפות מסך החברה:</b>
כ- 628 אלף דולר	<b>שווי החזקה ליום 31.12.2023:</b>
ינואר 2020	<b>מועד סיבוב אחרון ידוע:</b>
1 מיליארד דולר <sup>76</sup>	<b>שווי מוערך לפיו בוצע הסיבוב האחרון:</b>
התאמות לאור פרק הזמן שחלף מהסיבוב האחרון בהתאם לביצועי החברה הידועים לשותפות, בשילוב מכפילי שוק מעודכנים מחברות דומות בענף וחברות נסחרות.	<b>התאמות שבוצעו בגין סבב השקעה אחרון:</b>
נתונים עסקיים וכספיים חלקיים,, חברות דומות בענף, מכפילי שוק.	<b>הנתונים עליהם התבססה השותפות בהערכת השווי האחרונה ליום 31.12.2023:</b>
Scott Randall (חבר דירקטוריון) אריאל כץ (מנכ"ל) קריסטינה אגסי (קצין תפעול ראשי) אילה מיכלסון (קצין מוצר וטכנולוגיה ראשי) Brian Robins (קצין כספים ראשי) Dan Avida (חבר דירקטוריון) Gill Cogan (חבר דירקטוריון) Gary Ganot (חבר דירקטוריון) Robert Goodman (חבר דירקטוריון) Yitzhak Pernpes (חבר דירקטוריון) Paul Zolfaghari (חבר דירקטוריון) Mark Urlocker (חבר דירקטוריון) Teddie Wardi (חבר דירקטוריון)	<b>הנהלת החברה וחברי דירקטוריון:</b>
Battery Ventures (קרן הון סיכון) Bessemer Venture Partners (קרן הון סיכון) DFJ (קרן הון סיכון) Genesis Partners (קרן הון סיכון) Access Technology Ventures (קרן הון סיכון)	<b>משקיעים עיקריים ו/או אסטרטגיים בחברה:</b>

Insight Venture Partners (קרן הון סיכון) Opus Capital (קרן הון סיכון)	
אין.	<b>אחזקות של בעלי עניין בשותפות ו/או בשותף הכללי, בחברה:</b>
<p>בתאריך <a href="#">09/01/2020</a> הודיעה החברה על השלמת גיוס סבב F בהיקף של כ- 100 מיליון דולר בהובלת קרן ההשקעות Insight ובהשתתפות משקיע חדש – Access ומשקיעים קודמים Battery, Bessemer, DFJ ועוד<sup>77</sup>. במסגרת הודעת החברה, שווי החברה בגיוס מעל ל- 1 מיליארד דולר. לפי מקורות מידע באינטרנט, שווי החברה בגיוס נע בין 1 ל- 1.1 מיליארד דולר<sup>78,79</sup>.</p> <p>בתאריך <a href="#">14/05/2019</a> הודיעה החברה על מיזוג ורכישה של חברה מתחרה טכנולוגית בשם Periscope Data המתמחה בהנגשה של אנליזות מבוססות "למידת תוכנה" ללקוחותיהם<sup>80</sup>. בהודעת החברה נמסר כי המיזוג מביא את שתי החברות להיקף מכירות שנתי מעל ל- 100 מיליון דולר וכ- 700 עובדים ברחבי העולם. <a href="#">לפי מקורות מידע באינטרנט</a> העסקה נעשתה לפי שווי מעל ל- 100 מיליון דולר לחברת Periscope Data<sup>81</sup>.</p> <p>בתאריך <a href="#">12/09/2018</a> הודיעה החברה על גיוס סבב E בהיקף של כ- 80 מיליון דולר מקרן ההשקעות InSight<sup>82</sup>. לאחר השלמת הגיוס, היקף הגיוסים של סיסנס עומד על כ- 200 מיליון דולר מהקמתה. <a href="#">לפי מקורות מידע באינטרנט</a>, שווי החברה בגיוס נאמד בגובה כ- 120 מיליון דולר לפני הכסף<sup>83</sup>.</p> <p>בתאריך <a href="#">07/01/2016</a> הודיעה החברה על גיוס סבב D בהיקף של כ- 50 מיליון דולר בהובלת קרן ההשקעות Bessemer. לא פורט שווי החברה בגיוס<sup>84</sup>.</p>	<b>תיאור של פעולות בהון החברה בשנתיים האחרונות (סוג העסקה, עם מי בוצעה, שווי חברה לפיו בוצע, וכל פרט אחר שחשוב למשקיע סביר לדעת):</b>
Sisense היא חברת תוכנה לניתוח עסקי (BI) ואנליזת נתונים). מוצר החברה מאפשר למשתמשים שאינם טכניים לנתח מערכי נתונים גדולים ממקורות רבים, לצד הפקת חזית ויזואלית (גרפים וחזית הצגה ממוכנת) בכל מכשיר: אפליקציות לנייד ולמחשב או מוצרים ייעודיים באמצעות קול, צ'אט, ומוצרי IOT שונים. הרעיון הבסיסי מאחורי מוצר החברה, הוא לתת אפשרות לארגונים בתעשיות שונות לנתח	<b>פעילות החברה:</b>

<https://www.sisense.com/press-release/sisense-announces-100m-funding-round-at-more-than-1-billion-valuation><sup>77</sup>

[https://www.crunchbase.com/funding\\_round/sisense-series-f--f1a6d51d](https://www.crunchbase.com/funding_round/sisense-series-f--f1a6d51d)<sup>78</sup>

<https://en.globes.co.il/en/article-business-analytics-co-sisense-raises-over-100m-1001314229><sup>79</sup>

<https://www.sisense.com/blog/sisense-and-periscope-data-merge-2><sup>80</sup>

<https://www.calcalistech.com/ctech/articles/0,7340,L-3762106,00.html><sup>81</sup>

<https://www.prnewswire.com/news-releases/sisense-announces-closing-of-80-million-investment-continues-hyper-growth-to-help-businesses-instantly-mashup-data-and-embed-insights-everywhere-300711115.html><sup>82</sup>

[https://www.crunchbase.com/funding\\_round/sisense-series-e--fc970fd1](https://www.crunchbase.com/funding_round/sisense-series-e--fc970fd1)<sup>83</sup>

<https://www.sisense.com/press-release/sisense-closes-50-million-in-new-funding><sup>84</sup>

<p>כמויות מאסיביות של נתונים, ללא הצורך בהקמת צוות טכנולוגי מורכב לכך. המוצר פועל בענן ונעזר ביכולות חישוב מבוססות טכנולוגית AI ו- Machine Learning.</p> <p>לפי <a href="#">אתר החברה</a>, היקף המכירות מעל ל-100 מיליון דולר ונפרס על פני מעלה מ-2,000 לקוחות ברחבי העולם. החברה מעסיקה כ-800 עובדים בסניפיה הממוקמים בטוקיו, סן פרנסיסקו, תל אביב, מלבורן, ניו יורק ואריזונה<sup>85</sup>.</p>	
<p>מוצר החברה הוא פלטפורמה המשמשת ככלי ניתוח והצגת נתונים על בסיס מאגרי המידע לרשות הלקוח. פתרונות החברה מאפשרים ללקוחותיה:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) לאסוף מידע מתוך מערכות הלקוח</li> <li>2) לאחסן את הנתונים באופן יעיל וחסכוני</li> <li>3) לנתח ולהפיק תובנות עסקיות למנהלים או משקיעים</li> <li>4) להציג באופן ויזואלי ושיווקי נתונים מעובדים</li> </ol> <p>יתרונות החברה הם הפשטות והנוחות לשימוש, מיתוג חזק, מהירות התגובה, חיבור למספר גדול של מערכות נתונים, יכולות ויזואליזציה של נתונים באופן ממוכן.</p> <p>לקוחות החברה נהנים, בעזרת הכלים שהחברה מספקת, בהורדת העלויות וטווחי הזמן הנדרשים בהפקת נתונים והצגתם לשימושים שונים.</p> <p>המתחרים העיקריים של סיסנס הם Tableau, Qlik, Microsoft.</p>	<p><b>מוצרים/ עיקריים של החברה (כולל השוק בו פועלת החברה, הטכנולוגיה עליה מתבססים מוצרי החברה ותיאור יתרונות / חסרונות מוצרי החברה על פי המוצרים הקיימים בשוק):</b></p>
<p>מוצר ה-BI של סיסנס פונה ללקוחות עסקיים שמנהלים מערך נתונים גדול, ומעוניינים לייעל את יכולת הפקת הנתונים, ניתוחם והצגתם באופן יעיל, נח לשימוש וויזואלי לטובת מנהלים ומשקיעים פוטנציאליים. השוק אליו מכוונת החברה הוא שוק גלובלי הכולל תאגידים בינלאומיים לצד אתרי אינטרנט עם כמות משתמשים גבוהה. בעזרת השימוש במוצר החברה, לקוחותיה נהנים מהפקת תובנות עסקיות באופן יעיל, זול ונח לשימוש.</p>	<p><b>סוג לקוחות החברה / השוק אליו החברה מכוונת:</b></p>
<p>מספר לקוחות <a href="#">מאתר החברה</a><sup>86</sup>: Air, Nasdaq, GitLab, Broadridge, Crunchbase, Canada One Hour, SkullCandy, Wix, Salvation Army Translation ועוד.</p>	<p><b>לקוחות עיקריים:</b></p>
<p>לחברת סיסנס פעילות מו"פ הכוללת שיתופי פעולה ועדכוני Plugin's עם מערכות מידע של תאגידים כגון, Google, Amazon, Wix, Microsoft Azure, Adobe ועוד. בנוסף, החברה מפתחת ומייעלת את יכולת אחסון ועיבוד המידע ללקוחותיה על בסיס ענף וטכנולוגית In-Chip® Technology.</p> <p>בתאריך 27/10/2020 הודיעה החברה על מספר</p>	<p><b>מידע אודות פעילות המו"פ של החברה:</b></p>

<sup>85</sup> [/ https://www.sisense.com/about](https://www.sisense.com/about)

<sup>86</sup> [/ https://www.sisense.com/success/nasdaq](https://www.sisense.com/success/nasdaq)

<p>שיפורים למוצר החברה הכוללים אבטחת מידע ושמירת נתונים. לאור השיפורים הללו קיבלה החברה תעודת SOC Type 2 ואישור מחדש לתקנים ISO 27001 ו- HIPAA-HITECH.</p> <p>בתאריך 15/04/2020 הודיעה החברה על השקת טכנולוגיית Sisense Natural Language Query (NLQ) המאפשרת למשתמשים לא טכנולוגים להפיק נתונים ותובנות עסקיות. הטכנולוגיה מבוססת על Natural Language Processing (NLP) אשר הוגדרה כמהפכנית לטובת ייעול ושיפור מנועי חיפוש, ציטבוטים ועוזרים דיגיטליים. סיסנט פיתחה את הטכנולוגיה והתאימה למוצריה בין היתר בגין השיתוף פעולה עם חברת Amazon Alexa משנת 2016.</p> <p>בתאריך 08/01/2020 הודיעה החברה, כחצי שנה לאחר המיזוג והרכישה של חברת Periscope, על השקת המוצר הנרכש של Periscope Data תחת המותג של Sisense בעבור Cloud Data Teams. המוצר הושק לאחר פעילות אינטנסיבית לאחד את הטכנולוגיות והתרבות הארגונית של שתי החברות ולהשיא את התמורה לטובת לקוח הקצה. בעזרת הטכנולוגיית של Periscope לקוחות סיסנס יחפשו לאפשרויות ניתוח יותר מורכבות באופן פשוט ויעיל ממקודם.</p> <p>לחברה פיתוחים נוספים הנוגעים לניתוח נתונים המבוססים AI ו- Machine Learning, לצד פיתוחים הנוגעים להתראות בזמן אמת לארגונים אודות שינויים וחרیגות נתונים במטרה לקצר את זמני התגובה לאירוע.</p>	
<p>סינסנס פועלת במודל עסקי SaaS לפיו מוכרת החברה רשיון לשימוש במחיר קבוע וידוע מראש – "ללא הפתעות". הרשיון מעניק ללקוחותיהם תמיכה מלאה, פתרונות מידע, ניתוח התמחור ללקוח הקצה, שיפור ה- ROI ועוד.</p>	<p><b>מודל עסקי:</b></p>
<p>המתחרים המרכזיים של החברה הם: Qlik, Tableau, Looker</p> <p>Qlik - היא חברת תוכנה המפתחת ומשווקת תוכנה לבינה עסקית. מטה החברה בפנסילבניה, ארה"ב. הוקמה בשנת 1993 ומעסיקה כיום כ- 2,500 עובדים.</p> <p>Tableau Software - חברת תוכנה שבסיסה בסיאטל, וושינגטון, ארצות הברית. מוצרי החברה מאפשרים יצירת גרפים, הדמיות נתונים אינטראקטיביים ובינה עסקית ארגונית.</p> <p>Looker Data Sciences - חברת תוכנה שבסיסה בסנטה קרוז, קליפורניה. נרכשה ביוני 2019 על ידי Google Cloud Platform. החברה שיווקה פלטפורמת בינה עסקית לחקר וגילוי נתונים.</p>	<p><b>מתחרים עיקריים:</b></p>

<p>לחברה מספר פטנטים רשומים:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li><a href="#">System and method for increasing accuracy of approximating query results using neural networks</a></li> <li><a href="#">System and method for efficiently generating responses to queries</a></li> <li><a href="#">Predictive query execution in analytical databases</a></li> </ol> <p>בנוסף ישנם מספר פטנטים שהוגשו וטרם התקבל אישור רישום:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li><a href="#">SYSTEM AND METHOD FOR PARTITIONING DATA BASED ON AUTHORIZATION RULES</a></li> <li><a href="#">GLOBAL INDEXING TECHNIQUES FOR ACCELERATING DATABASE FUNCTIONS</a></li> <li><a href="#">SYSTEM AND METHOD FOR GENERATING TRAINING SETS FOR NEURAL NETWORKS</a></li> <li><a href="#">SYSTEM AND METHOD FOR REPRESENTING QUERY ELEMENTS IN AN ARTIFICIAL NEURAL NETWORK</a></li> <li><a href="#">SYSTEM AND METHOD FOR APPROXIMATING QUERY RESULTS USING LOCAL AND REMOTE NEURAL NETWORKS</a></li> <li><a href="#">TECHNIQUES FOR IMPROVING SPACE UTILIZATION IN A CACHE</a></li> <li><a href="#">SYSTEM AND METHOD FOR PROVIDING IMPROVED INTERFACES FOR DATA OPERATIONS BASED ON A CONNECTIONS GRAPH</a></li> <li><a href="#">SYSTEM AND METHOD FOR PROVIDING AN ENRICHED SENSORY RESPONSE TO ANALYTICS QUERIES</a></li> <li><a href="#">SYSTEM AND METHOD FOR EFFICIENTLY GENERATING RESPONSES TO QUERIES</a></li> </ol>	<p><b>פטנטים:</b></p>
<p>כ 600 עובדים <sup>87</sup></p>	<p><b>מספר עובדים משוער:</b></p>
<p>140 מיליון דולר <sup>88</sup></p>	<p><b>קצב מכירות שנתי משוער:</b></p>
<p>סבב F</p>	<p><b>שלב המימון בו מצויה החברה לפי אתר Startup Nation</b></p>

<sup>87</sup> <https://www.calcalistech.com/ctechnews/article/hyqikock2>

<sup>88</sup> [/https://www.sisense.com/about/investors](https://www.sisense.com/about/investors)



	<b>Central<sup>89</sup>:</b>
Released <sup>90</sup>	<b>שלב המוצר בו מצויה החברה לפי אתר Startup Nation :Central</b>

#### 24.9. ורביט סופטוור בע"מ (להלן בסעיף קטן זה "ורביט" או "החברה")

ורביט סופטוור בע"מ (Verbit.ai)	<b>שם החברה:</b>
חברה פרטית, אשר התאגדה ביום 14.11.2016	<b>סוג החברה ומועד רישומה:</b>
ישראל	<b>מקום התאגדות:</b>
Transcript	<b>תחום פעילות:</b>
מאי 2021	<b>מועד השקעה:</b>
מניות בכורה	<b>סוג ניירות הערך שהשתפות רכשה:</b>
2 מיליון דולר	<b>סכום ההשקעה של השותפות:</b>
לפי גלובס - 1 מיליארד דולר <sup>91</sup>	<b>שווי מוערך לפיו בוצעה ההשקעה (ככל שניתן לפרט):</b>
פחות מ- 0.5%	<b>שיעור החזקה של השותפות מסך החברה:</b>
כ- 1 מיליון דולר	<b>שווי החזקה ליום 31.12.2023:</b>
נובמבר 2021	<b>מועד סיבוב אחרון ידוע:</b>
2 מיליארד דולר <sup>92</sup>	<b>שווי מוערך לפיו בוצע הסיבוב האחרון:</b>
התאמות לאור פרק הזמן שחלף מהסיבוב האחרון בהתאם לביצועי החברה הידועים לשותפות, שחלקן התפרסמו <sup>93</sup> , ולפיהם נבלמה הצמיחה במכירות, בשילוב מכפילי שוק מעודכנים מחברות דומות בענף וחברות נסחרות.	<b>התאמות שבוצעו בגין סבב השקעה אחרון:</b>
נתונים עסקיים וכספיים חלקיים, חברות דומות בענף	<b>הנתונים עליהם התבססה השותפות בהערכת השווי האחרונה ליום 31.12.2023:</b>

<sup>89</sup> <https://finder.startupnationcentral.org>

<sup>90</sup> שלב Released מוגדר באתר Startup National Central כמוצר זמין לשימוש בשווקי היעד (ומחוצה

לו). ראה: <https://finder.startupnationcentral.org/about/glossary>.

<sup>91</sup> <https://en.globes.co.il/en/article-verbit-raises-157m-at-over-1b-valuation-1001373783>

<sup>92</sup> <https://verbit.ai/verbit-announces-250-million-series-e-funding-round>

<sup>93</sup> <https://www.calcalist.co.il/calcalistech/article/s1zuf079t>

<p>בתחילת 2024, היזם והמנכ"ל תום לבנה סיים את תפקידו בחברה. החליף אותו כמנכ"ל יאיר אמסטרם. ארז כהן קייזר (סמנכ"ל כספים) אריק שלף (סמנכ"ל טכנולוגיה) קובי בן צבי (סמנכ"ל הנדסה ודירקטור) רון ניר (דירקטור) יניב יעקבי (דירקטור) עדי עופר (דירקטור)</p>	<p><b>הנהלת החברה וחברי דירקטוריון:</b></p>
<p>Stripes Equity Growth Firm (קרן השקעות והון סיכון) Vertex Ventures (קרן הון סיכון) HV Ventures (קרן הון סיכון) ClalTech (קרן הון סיכון) Viola Ventures (קרן הון סיכון) Oryzn Capital (קרן הון סיכון) Vintage Venture Partners (קרן הון סיכון)</p>	<p><b>משקיעים עיקריים ו/או אסטרטגיים בחברה:</b></p>
<p>אין.</p>	<p><b>אחזקות של בעלי עניין בשותפות ו/או בשותף הכללי, בחברה:</b></p>
<p>ביוני 2021 החברה גייסה 157 מיליון דולר.<sup>94</sup> בנובמבר 2021 החברה גייסה 250 מיליון דולר לפי שווי של 2 מיליארד דולר.<sup>95</sup> בתאריך 19/11/2020 הודיעה החברה על השלמת גיוס בהיקף של כ- 60 מיליון דולר בסבב C (מתוך, כ- 10 מיליון דולר בחוב). הגיוס נעשה בהובלת קרן ההשקעות Sapphire.<sup>96</sup> משקיעים נוספים לסבב הינה, Vertex Ventures, Stripes, HV Ventures, Claltech<sup>97</sup> בתאריך 01/01/2020 הודיעה החברה על השלמת סבב גיוס B בהיקף של כ- 31 מיליון דולר בהובלת קרן ההשקעות Stripes. משתתפים נוספים בסבב ההשקעה הינם Vertex Ventures, Viola Ventures, HV Ventures, Oryzn Capital -Ventures, ClalTech. סך ההשקעות שגייסה החברה עד למועד הדיווח עומד על כ- 65 מיליון דולר.<sup>98</sup> בתאריך 01/01/2019 הודיעה החברה על סבב גיוס A בהיקף של כ- 23 מיליון דולר. סבב הגיוס נעשה בהובלת</p>	<p><b>תיאור של פעולות בהון החברה בשנתיים האחרונות (סוג העסקה, עם מי בוצעה, שווי חברה לפיו בוצע, וכל פרט אחר שחשוב למשקיע סביר לדעת):</b></p>

<sup>94</sup> <https://www.prnewswire.com/news-releases/ai-transcription-leader-verbit-becomes-a-unicorn-following-157-million-in-series-d-funding-301307089.html#:~:text=With%20x%20year%2Dover%2Dyear,at%20a%20hyper%2Dgrowth%20pace>

<sup>95</sup> <https://techcrunch.com/2021/11/23/verbit-lands-250m-series-e-at-a-2b-valuation-to-double-down-on-its-acquisition-strategy>

<sup>96</sup> <https://verbit.ai/article/near-perfect-transcription-with-a-human-in-the-loop-approach-our-investment-in-verbit>

<sup>97</sup> <https://verbit.ai/article/an-unminted-black-unicorn>

<sup>98</sup> <https://verbit.ai/article/verbit-raises-additional-31-million-in-series-b-funding-round/>

<p>Viola Ventures, והשתתפו בסבב הגיוס גם Vertex Ventures, HV Ventures, Oryzn Capital, Vintage Venture Partners ו-ClaiTech.<sup>99</sup></p>	
<p>החברה פעילה ומתמחה בתחום תמלול שיחות באופן מדויק ומהיר יותר ממתחרותיה. לפי אתר החברה למעלה מ 30 מיליון תמלולים בוצעו שנה שעברה עבור למעלה מ 400 לקוחות.</p> <p>החברה משרתת חמישה סקטורים מתוכם היא מתמקדת כיום בשלושה עיקריים: תמלול משפטי<sup>100</sup>, תמלול בתחום הלימודים והשכלה, ותמלול עבור עולם הבידור. שלושת הסקטורים הללו זקוקים לתמלול מדויק ומהיר או בזמן אמת לטובת מתן השרות הטוב ביותר.</p> <p>בנוסף החברה מציעה שירותים לחברות וגופים גדולים כגון fiverr, unicef, ולגופים העוסקים בלמידה מרחוק.</p> <p>לפי אתר החברה, התמלול מבוצע בעזרת שילוב של בינה מלאכותית (AI) עם אלגוריתמים לתמלול אוטומטי ומתמללים מקצועיים אנושיים (human intelligence) אשר מבצעים בקרת איכות ומתקנים את המקומות בהם התמלול האוטומטי לא דייק / הבין.</p> <p>החברה מתמחה בטכנולוגית זיהוי דיבור (Speech to text) ומשלבת בינה אנושית המאפשרת לספק שירותי תמלול וכתוביות באיכות ודיוק של מעל 99% ובמהירות גבוהה.</p> <p>ב 2021 רכשה ורביט את VITAC חברה מובילה וותיקה בארה"ב בתחום התמלול ובכך הפכה לחברת התמלול הגדולה בעולם. יחד עם רכישת החברה קבלה ורביט את לקוחות VITAC.<sup>101</sup></p> <p>לפי אתר החברה, בין לקוחות החברה כיום מוסדות אקדמיה והשכלה מובילים בעולם כדוגמת, סטנפורד, לונדון ביזנס סקול, אתר הקורסים המכוונים, Coursera ועוד</p> <p>מניתוח שלנו ושיחות עם מנהלים בחברה, שוק התמלול הוא שוק מבוזר המספק גם הזדמנויות לגדילה על ידי רכישת חברות תמלול מקומיות המתמחות בתחומן והשולטות באזור הגיאוגרפי שלהם (כגון חברות מלול בתי מפשט במדינה מסוימת).</p> <p>החברה מקפידה גם על פרטיות המידע ועומדת בהגדרות SOC2, GDPR, HIPAA ועוד.</p>	<p><b>פעילות החברה:</b></p>
<p>ורביט מספקת פתרון לתמלול וכיתוב של קבצי וידיאו או שמע יחד עם שילובים בפלטפורמות מסוג ועידות</p>	<p><b>מוצרים עיקריים של החברה (כולל השוק בו פועלת החברה),</b></p>

<sup>99</sup> <https://verbit.ai/article/verbit-raises-23m-for-its-transcription-service/>

<sup>100</sup> [https://info.verbit.ai/hubfs/Infographics/Infographic\\_Future\\_of\\_Court\\_Reporting.pdf](https://info.verbit.ai/hubfs/Infographics/Infographic_Future_of_Court_Reporting.pdf)

<sup>101</sup> <https://verbit.ai/verbit-acquires-vitac-to-become-worlds-largest-ai-powered-transcription-and-captioning-platform>

<p>אינטרנט כמו Zoom, LMS ופלטפורמות מדיה אחרות.</p> <p>באמצעות טכנולוגית החברה, ניתן להעלות לפלטפורמה של ורביט קבצי אודיו או וידאו ובטווח של כ- 4 עד 5 שעות לקבל תמליל מוכן.</p> <p>תהליך התמלול הוא כדלהלן:</p> <p>קבצים מועלים או משותפים באמצעות שילוב של API. הטכנולוגיה של ורביט המסוגלת לזהות דיבור מתמללת אוטומטית את הקובץ. לאחריו התמלול נערך ונבדק על ידי אחד מ 22 אלף מתמללים מקצועיים עצמאיים (freelancers). תיקוני בקרה מבוצעים ומוזנים לתוך אלגוריתמים באופן אשר מאפשר למידת תכנה עצמאית לטובת שיפור המהירות והדיוק לפעמים הבאות.</p> <p>טכנולוגיית ה- ASR של ורביט מאפשרת להפחית בעלויות, ובמקביל להגדיל את הדיוק לכ- 99%. הטכנולוגיה של ורביט מבוססת על 3 מודלים: אירועים לשוניים, אקוסטיים והקשרים. האלגוריתמים ממירים את קבצי הדיבור לטקסט ומספקים את הדיוק הגבוה ביותר וזמן האיתור המהיר ביותר בשוק במחיר הנמוך ביותר.</p> <p>יתרונות החברה הינם ביכולת התמלול המדויק, טווחי הזמן הקצרים, עלויות נמוכות בהשוואה לאלטרנטיבות ושירות הלקוחות הנגיש.</p> <p>לטענת החברה בסקטורים בהם היא כיום ממוקדת היא המדויקת והמהירה ביותר.</p>	<p><b>הטכנולוגיה עליה מתבססים מוצרי החברה ותיאור יתרונות / חסרונות מוצרי החברה על פי המוצרים הקיימים בשוק):</b></p>
<p>המודל העסקי הבסיסי מבוסס על תשלום בגין כל דקת תמלול.</p>	<p><b>מודל עסקי</b></p>
<p>החברה משרתת לקוחות במגוון רחב של תחומים אך ממוקדת בתחום התמלול המשפטי, תמלול עבור מוסדות השכלה ותמלול עבור תעשיית הבידור.</p>	<p><b>סוג לקוחות החברה / השוק אליו החברה מכוונת:</b></p>
<p>לקוחות החברה כוללים בין השאר חברות תמלול בתי משפט כגון US Legal, CourtScribes, Pohlman ועוד.</p> <p>בסקטור ההשכלה – לחברה שיתופי פעולה עם מיטב האוניברסיטאות כולל פרינסטון, סטנפורד, אוני' טקסס, אוניברסיטת אורגון, אוניברסיטת פיטסבורג, לונדון ביזנס סקול ועוד.</p> <p>החברה נותנת את שרותיה גם לאתרי השכלה המכוונים כגון Coursera, Udemy, Kaltura ועוד.</p>	<p><b>לקוחות עיקריים:</b></p>
<p>בתאריך 10/06/2020 הוציאה החברה פיתוח בשם Live Room המיועד להשתלב עם אפליקציות כגון Zoom במטרה לתמוך ביכולת הלמידה והתקשורת</p>	<p><b>מידע אודות פעילות המו"פ של החברה:</b></p>

<p>מרחוק.<sup>102</sup></p> <p>בתאריך 14/03/2019 הוציאה החברה פיתוח תחת השם (Communication Access Real Time Translation Services) CART. הפיתוח מייצר כיתובים באמצעות טכנולוגיית זיהוי הדיבור ייחודית המופעלת על ידי מנוע ASR (Automated Speech Recognition). כמו כן לחברה אלגוריתמים אדפטיביים הלומדים כל הזמן ומשתפרים מתמלול לתמלול לפי תיקונים והערות של התמלילים האנושיים. טכנולוגיית הלמידה העצמית משלבת מידע ממקורות חיצוניים וממפגשים קודמים, אשר מוזנים חזרה למודל ASR בכדי לאמן את המנוע באופן רציף ולשפר את הדיוק.<sup>103</sup></p>	
<p>המתחרים העיקריים של ורביט הינם AirCall, Rev, yoyo, Keyword Eye, Nuance, 10,000ft<sup>104</sup> 3play media</p>	<p><b>מתחרים עיקריים:</b></p>
<p>לפי אתר משרד הפטנטים האמריקאי, לחברה מספר פטנטים בתחום זיהוי דיבור, לימוד מכונה, ניהול והערכת קבצי קול לטובת תמלול שמטרתם לאפשר תמלול מדויק ויעיל, כדלקמן<sup>105</sup>:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Human-based accent detection to assist rapid transcription with automatic speech recognition מספר פטנט 10,726,834 תאריך פטנט 28/07/2020</li> <li>2. Rapid frontend resolution of transcription-related inquiries by backend transcribers מספר פטנט 10,665,241 תאריך פטנט 26/05/2020</li> <li>3. Real time machine learning-based indication of whether audio quality is suitable for transcription מספר פטנט 10,665,231 תאריך פטנט 26/05/2020</li> <li>4. Early selection of operating parameters for automatic speech recognition based on manually validated transcriptions. מספר פטנט 10,614,810 תאריך פטנט 07/04/2020</li> </ol>	<p><b>פטנטים:</b></p>

<https://verbit.ai/article/live-room-by-verbit-interactive-transcription-and-captioning-application-unveiled-for-zoom-desktop-users> <sup>102</sup>

<https://verbit.ai/article/verbit-launches-ai-real-time-transcription-solution> <sup>103</sup>

<https://comparecamp.com/verbit-review-pricing-pros-cons-features> <sup>104</sup>

<http://patft.uspto.gov/netacgi/nph-Parser?Sect1=PTO2&Sect2=HITOFF&p=1&u=%2Fnetacgi%2FPTO%2Fsearch-bool.html&r=0&f=S&l=50&TERM1=Verbit&FIELD1=ASNM&co1=AND&TERM2=&FIELD2=&d=PTXT> <sup>105</sup>

<p>5. Quality estimation of hybrid transcription of audio</p> <p>מספר פטנט 10,614,809</p> <p>תאריך פטנט 07/04/2020</p> <p>6. Machine learning-based prediction of transcriber performance on a segment of audio</p> <p>מספר פטנט 10,607,611</p> <p>תאריך פטנט 31/03/2020</p> <p>7. Human-curated glossary for rapid hybrid-based transcription of audio</p> <p>מספר פטנט 10,607,599</p> <p>תאריך פטנט 31/03/2020</p> <p>8. System and method for segmenting audio files for transcription</p> <p>מספר פטנט 10,522,135</p> <p>תאריך פטנט 31/12/2019</p> <p>9. System and method for assessing audio files for transcription services</p> <p>מספר פטנט 10,446,138</p> <p>תאריך פטנט 15/10/2019</p>	
כ- 500 עובדים <sup>106</sup>	<b>מספר עובדים משוער:</b>
לפי הצהרה של ורביט לאחר הגיוס ביוני 2021 החברה תתקרב ל 100 מיליון דולר בהכנסות בשנת 2021. עם זאת בסוף 2023 דובר על כך שהכנסות החברה נעות סביב 80 מיליון דולר וקצב הצמיחה נעצר. <sup>108</sup>	<b>קצב מכירות שנתי משוער:</b>
סבב E	<b>שלב המימון בו מצויה החברה</b> <b>לפי אתר Startup Nation</b> <b>:Central<sup>109</sup></b>
Released <sup>110</sup>	<b>שלב המוצר בו מצויה החברה</b> <b>לפי אתר Startup Nation</b> <b>:Central</b>

<sup>106</sup> <https://www.calcalist.co.il/calcalistech/article/i5vat1hlc>

<sup>107</sup> <https://www.prnewswire.com/news-releases/ai-transcription-leader-verbit-becomes-a-unicorn-following-157-million-in-series-d-funding-301307089.html#:~:text=With%20x%20year%2Dover%2Dyear,at%20a%20hyper%2Dgrowth%20pace>

<sup>108</sup> <https://www.calcalist.co.il/calcalistech/article/s1zuf079t>

<sup>109</sup> <https://finder.startupnationcentral.org>

<sup>110</sup> שלב Released מוגדר באתר Startup National Central כמוצר זמין לשימוש בשוקי היעד (ומחוצה לו). ראה: <https://finder.startupnationcentral.org/about/glossary>.

**BlueVine, Inc. 24.10 (להלן בסעיף קטן זה "בלו-ווין" או "החברה")**

שם החברה:	Bluevine Inc.
סוג החברה ומועד רישומה:	חברה פרטית, אשר התאגדה ב- 2013.
מקום ההתאגדות:	ארה"ב
תחום פעילות:	Fin-Tech
מועד השקעה:	אוגוסט 2021
סוג ניירות הערך שהשתפוט רכשה:	מניות רגילות
סכום ההשקעה של השותפות:	1.5 מיליון דולר
שווי מוערך לפיו בוצעה ההשקעה (ככל שניתן לפרט):	לא ניתן לפרסם.
שיעור החזקה של השותפות מסך החברה:	פחות מ- 0.5%
שווי החזקה ליום 31.12.2023:	כ- 947 אלף דולר
מועד סיבוב אחרון ידוע:	נובמבר 2019
שווי מוערך לפיו בוצע הסיבוב האחרון:	לא ניתן לפרסם.
התאמות שבוצעו בגין סבב השקעה אחרון:	התאמות לאור פרק הזמן שחלף מהסיבוב האחרון בהתאם לביצועי החברה הידועים לשותפות, בשילוב מכפילי שוק מעודכנים מחברות דומות בענף וחברות נסחרות.
הנתונים עליהם התבססה השותפות בהערכת השווי האחרונה ליום 31.12.2023:	נתונים עסקיים וכספיים חלקיים, חברות דומות בענף, מוצרים חדשים והגעה לאבני דרך.
הנהלת החברה וחברי דירקטוריון:	אייל ליפשיץ (מייסד ומנכ"ל) ניר קלר (מייסד וסמנכ"ל טכנולוגיה) סטיב אלוקה (מנהל תפעול ראשי) חואן מנואל פרננדס לובטו (דירקטור) יונתן חפץ (דירקטור) טיילר סוסין (דירקטור) לוראל באודן (דירקטור)
משקיעים עיקריים ו/או אסטרטגיים בחברה:	83North (קרן השקעות) Menlo Ventures (קרן השקעות) Lightspeed Venture Partners (קרן השקעות) Citi Ventures (קרן השקעות של בנק סיטי) SVP Capital (קרן השקעות של בנק סיליקון וואלי)

<p>Rakuten (קרן השקעות)</p> <p>M12 Ventures (קרן הון סיכון של התאגיד (Microsoft</p> <p>ION Crossover Partners (קרן השקעות)</p> <p>Nationwide Ventures (חברת השקעות הון סיכון של התאגיד לשירותים פיננסיים באנגליה)</p> <p>OG Tech Ventures (קרן השקעות)</p> <p>Vintage Investments Ventures (קרן השקעות)</p> <p>MUFG innovation Partners (קרן השקעות)</p>	
<p>אין.</p>	<p><b>אחזקות של בעלי עניין בשותפות ו/או בשותף הכללי, בחברה:</b></p>
<p>בתאריך 09/09/2020 הודיעה החברה על גיוס בהיקף של כ- 75 מיליון דולר מסגרת אשראי מתחדשת מקרן המימון הפרטית Atalaya Capital Management. בכוונת החברה למנף את פעילותה באמצעות מסגרת האשראי החדשה.</p> <p>בתאריך 19/11/2019 השלימה החברה סבב גיוס F בהיקף של 102.5 מיליון דולר בהובלת קרן ההשקעות ION Crossover Partners. במסגרת סבב הגיוס השתתפו המשקיעים הקיימים בחברה: Lightspeed Venture Partners, Menlo Ventures, Citi Ventures, Nationwide Insurance, North83. הסבב גם כלל משקיעים חדשים כגון, OG Tech Venture, Vintage Investment Partners, MUFG innovation Partners. עד למועד הגיוס, סך גיוסי החברה בדרך של הון וחוב מוערכים בכ-800 מיליון דולר.</p> <p>בתאריך 31/07/2018 הודיעה החברה על גיוס נוסף של סבב E בהיקף של כ- 12 מיליון דולר ממשקיעים חדשים, M12 זרוע ההשקעות הון סיכון של התאגיד Microsoft, ו- Nationwide. סבב הגיוס הכולל מסתכם לכ- 72 מיליון דולר.</p> <p>בתאריך 05/06/2018 הודיעה החברה על גיוס סבב E בהיקף של 60 מיליון דולר בהובלת Menlo Ventures ומשקיעים חדשים כגון SVB Capital.</p> <p>בתאריך 01/05/2018 הודיעה החברה על השקעת גיוס מסגרת אשראי מתחדשת בהיקף של כ- 200 מיליון דולר מתאגיד השירותים הפיננסיים Credit Suisse.</p> <p>בתאריך 17/10/2017 הודיעה החברה על מסגרת אשראי בהיקף של 130 מיליון דולר שניתנה ע"י Silicon Valley Bank, SunTrust Bank, Leumi</p>	<p><b>תיאור של פעולות בהון החברה בשנתיים האחרונות (סוג העסקה, עם מי בוצעה, שווי חברה לפיו בוצע, וכל פרט אחר שחשוב למשקיע סביר לדעת):</b></p>



TriplePoint Venture Growth BDC -i Bank Corporation.	
<p>בלו-ויין מספקת לעסקים קטנים ובינוניים שירותי בנקאות דיגיטלים מתקדמים. שירותים אלו כוללים חשבונות עובר ושב וחשבונות הללאה מבוססים על מערכת מתקדמת היודעת לזהות את צרכי הלקוח באופן מדויק יותר ולתת לו הצעות ערך אטרקטיביות יותר מבנקים ותיקים. הפלטפורמה המקוונת של החברה הינה אינטואיטיבית ומציעה פתרון נוח לצרכי הבנקאות וההון החוזר העסקי של עסקים. משרדי החברה ממוקמים במדינת קליפורניה שבארזה"ב.</p> <p>החברה שהחלה כחברה למתן הלוואות חכמות ומהירות לעסקים ביצעה ב- 2021 שינוי כיוון לבנקאות דיגיטלית ל SMB וכיום מתמקדת בשירותי בנקאות מתקדמים ומתן הלוואות.</p> <p>בינואר 2021 מכרה החברה את פעילות הפקטורינג שלה ל FundThrough עבור סכום לא ידוע.<sup>111</sup></p> <p>במאי 2023 הודיעה החברה על הקמת משרדי תפעול בהודו על מנת להתמודד עם קצב הגדילה של הפעילות הבנקאית בדגש על ניהול סיכונים, חיתום, שירות לקוחות ופיתוח מוצרים.<sup>112</sup></p>	<p><b>פעילות החברה:</b></p>
<p>כיום החברה מספקת שני קווי מוצרים עיקריים לעסקים קטנים ובינוניים:</p> <p>חשבונות בנק - Bluevine Checkin accounts - מתקמים המאפשרים ללקוחות החברה להנות ממגוון שירותים שפותחו יעודית ללקוחות SMB כולל מערכות תשלומים וריבית על יתרת זכות</p> <p>קווי אשראי לעסקים - Line of Credit לתפעול שוטף של העסק. מסגרת אשראי לתקופות של עד 12 חודשים לצד פירעונות שבועיים או חודשיים ללקוח. מסגרת האשראי ניתנת כנגד שעבוד שוטף על נכסי החברה וערבות אישית של הלווה.<sup>113</sup></p> <p>האשראי בתוך פרק זמן קצר, לאחר הליך אישור מהיר ובעלות ריבית של לפחות 4.8%.<sup>114</sup></p> <p>נכון להיום לחברה יש מיליארד דולר בכספי לקוחות בחשבונות העו"ש.<sup>115</sup></p> <p>Business Checking - חשבון מקוון המאפשר הפקדות שיקים, פלטפורמה נוחה למעקב דרך הסלולר, ופעילויות בנקאיות נוספות כגון, משיכת מזומן בעזרת כרטיס אשראי בשיתוף פעולה עם התאגיד מאסטרקארד, כתיבת שיקים וכד'. כחלק מההטבות והשירותים המוצעים ע"י החברה</p>	<p><b>מוצרים עיקריים של החברה (כולל השוק בו פועלת החברה, הטכנולוגיה עליה מתבססים מוצרי החברה ותיאור יתרונות / חסרונות מוצרי החברה על פי המוצרים הקיימים בשוק):</b></p>

<sup>111</sup> <https://www.fintechfutures.com/2022/01/bluevine-sells-its-founding-invoice-factoring-business-to-canadian-rival-fundthrough>

<sup>112</sup> <https://www.prnewswire.com/in/news-releases/us-fintech-company-bluevine-announces-legal-entity-in-india-301815630.html>

<sup>113</sup> [Frequently Asked Questions - Learn all you need to know about us. \(bluevine.com\)](https://www.bluevine.com/frequently-asked-questions)

<sup>114</sup> [Business Line of Credit Options up to \\$250,000 | BlueVine](https://www.bluevine.com/business-line-of-credit)

<sup>115</sup> <https://finance.yahoo.com/news/bluevine-surpasses-1-billion-small-135000145.html>

<p>ללקוחותיה, ניתן לציין 2% על היתרה החיובית בפקדון עד 250 אלף דולר ארה"ב.</p> <p>Payments - שירות המאפשר ללקוח לעדכן באופן אוטומטי מועדים וסכומי תשלום לביצוע מראש מול ספקים, נותני שירות או אחרים. ללקוח האפשרות לבחור את אופן ביצוע התשלום: באמצעות חשבון הבנק, החשבון הדיגיטלי של בלו-ויין, כרטיס אשראי וכד'. הפלטפורמה הדיגיטלית שהחברה מציעה ויתרונותיה הינם בנוחות השימוש, יכולת קביעה ושליטה על מועדי התשלום ובחירה אם יבוצעו באופן שוטף או חד פעמי, ידידותי לשימוש וניתן לביצוע בכל מקום. השירות ניתן בשילוב השימוש בחשבון המקוון Business Checking.</p> <p>יתרונות מוצרי החברה הם במהירות הליך החיתום, נוחות השימוש ללקוח, מימון ואשראי מהיר ונוח ללקוח, חשבון דיגיטלי המאפשר ריביות על יתרות חיוביות ועמלות ידועות מראש.</p> <p>חסרונות מוצרי החברה הם בעמלות הגבוהות בשירותי הפקדת הכספים לחשבון המקוון, החברה פועלת רק באופן מקוון וללא פריסת סניפים, אין שירות לקוחות במהלך סופי שבוע, הפעילות לא זמינה בכל המדינות בארה"ב, יש Recourse מלא במידה וחשבונית אינה נפרעת, דרישה לשעבוד שוטף על נכסי החברה הלווה וערבות אישית מצד בעל החברה.<sup>116</sup></p>	
<p>החברה פועלת עם לקוחות ממגוון רחב של תחומים. באתר החברה מציינים את התעשיות הבאות: שירותי מידע וטכנולוגיה (IT), שירותים עסקיים ומקצועיים, סיטונאים וקמעונאים, יצרנים ושירותי כוח אדם.</p> <p>לקוחות החברה הם עסקים קטנים ובינוניים הצומחים בצמיחה ונדרשים במימון מהיר עבור תמיכה בצרכיהם התזרימיים השוטפים. לרוב, אלו לקוחות עם דירוג אשראי שאינו מאפשר להם מימון דרך המערכת הבנקאית או שהם נדרשים במנגנון אשראי מהיר שאינו מתאפשר דרך המערכת הבנקאית.<sup>117</sup></p>	<p><b>סוג לקוחות החברה / השוק אליו החברה מכוונת:</b></p>
<p>לקוחות החברה הם עסקים קטנים ובינוניים הצומחים בצמיחה ונדרשים במימון מהיר עבור תמיכה בצרכיהם התזרימיים השוטפים. לרוב, אלו לקוחות עם דירוג אשראי שאינו מאפשר להם מימון דרך המערכת הבנקאית או שהם נדרשים במנגנון אשראי מהיר שאינו מתאפשר דרך המערכת הבנקאית.</p>	<p><b>לקוחות עיקריים:</b></p>
<p>בתאריך 27/10/2020 הודיעה החברה על הרחבת השימוש במוצר החשבון הדיגיטלי (Business Checking) שהחל לפעול באוקטובר 2019 ללקוחות החברה בגרסה מקדימה. החברה הודיעה כי המוצר</p>	<p><b>מידע אודות פעילות המו"פ של החברה:</b></p>

<sup>116</sup> [BlueVine Review 2021 : A Legit Online Business Checking Account? \(investorjunkie.com\)](https://www.investorjunkie.com/bluevine-review-2021-a-legit-online-business-checking-account/)

<sup>117</sup> [BlueVine Small-Business Loans: 2021 Review - NerdWallet](https://nerdwallet.com/bluevine-small-business-loans-2021-review/)

<p>יפתח לשימוש רחב לצד מוצר ה-Payments.<sup>118</sup></p> <p>בתאריך 28/10/2019 הודיעה החברה על השקת מוצר חדש לשירותים בנקאים ללקוחותיה. המוצר BlueVine Business Banking מיועד לעסקים קטנים ובינוניים למטרות שימוש קל ונוח בשירותים בנקאיים כגון, הפקדת תשלומים, ביצוע העברות ותשלומים, מעקב אחר החשבון וכד'.<sup>119</sup></p> <p>בתאריך 08/04/2019 הודיעה החברה על השקת המוצר למתן מסגרת אשראי לעסקים. מסגרות האשראי יינתנו בהיקפים בין 5,000 ועד 250,000 דולר ארה"ב ללא עמלות הקמה. תנאי האשראי יהיו לתקופות שבין 6 עד 12 חודשים עם תשלומי ריבית שבועיים.<sup>120</sup></p>	
<p>החברה מרוויחה הכנסות ממרווחי אשראי על מוצרי האשראי שהיא מעמידה ומעמלות בגין שירותים בנקאיים שהיא נותנת ללקוחות העסקיים.</p>	<p><b>מודל עסקי:</b></p>
<p>החברה מתחרה בבנקים המענקים שירותים ללקוחות עסקיים. עם זאת החברה בנתה פלטפורמה ייחודית לצרכי לקוחות SMB בעוד שרוב הבנקים המעניקים שירותים עסקיים אינם ממוקדים לסגמנט שוק זה ומכוונים ללקוחות ה enterprise ובכך יש לחברה יתרון תחרותי על פני המתחרים בכל הקשור להתאמת המוצר לצרכי לקוחות ואיכות השירות.</p>	<p><b>מתחרים עיקריים:</b></p>
<p>לא נמצאו פטנטים רשומים אשר פורסמו לציבור.</p>	<p><b>פטנטים:</b></p>
<p>כ 500 עובדים<sup>121</sup></p>	<p><b>מספר עובדים משוער:</b></p>
<p>לפי ראיון מנכל ל Axios – כ 200 מיליון דולר.<sup>122</sup></p> <p>החברה פרסמה לאחרונה שחצתה את מיליארד דולר הפקדות של לקוחות בחשבונות הבנק<sup>123</sup>.</p>	<p><b>קצב מכירות שנתי משוער:</b></p>
<p>F סבב</p>	<p><b>שלב המימון בו מצויה החברה</b> <b>לפי אתר Startup Nation</b> <b>Central<sup>124</sup>:</b></p>
<p>Released<sup>125</sup></p>	<p><b>שלב המוצר בו מצויה החברה</b> <b>לפי אתר Startup Nation</b> <b>Central:</b></p>

<https://www.bluevine.com/newsroom/bluevine-announces-general-availability-of-business-><sup>118</sup>

[banking/?utm\\_source=google.com&utm\\_medium=organic](https://www.bluevine.com/newsroom/bluevine-announces-general-availability-of-business-banking/?utm_source=google.com&utm_medium=organic)

[BlueVine Introduces BlueVine Business Banking, Designed for Today's Small Businesses](https://www.bluevine.com/newsroom/bluevine-announces-general-availability-of-business-banking/?utm_source=google.com&utm_medium=organic)<sup>119</sup>

[https://www.bluevine.com/newsroom/bluevine-adds-term-loan-to-suite-of-online-working-capital-solutions-to-fuel-small-business-growth?utm\\_medium=organic&utm\\_source=google.com](https://www.bluevine.com/newsroom/bluevine-adds-term-loan-to-suite-of-online-working-capital-solutions-to-fuel-small-business-growth?utm_medium=organic&utm_source=google.com)<sup>120</sup>

לפי Startup Nation Central<sup>121</sup>

<https://www.axios.com/pro/fintech-deals/2023/08/16/bluevine-ipo><sup>122</sup>

<https://www.bluevine.com/newsroom/bluevine-surpasses-1-billion-in-small-business-deposits><sup>123</sup>

<https://finder.startupnationcentral.org/><sup>124</sup>

שלב Released מוגדר באתר Startup National Central כמוצר זמין לשימוש בשוקי היעד (ומחוצה)<sup>125</sup> (לו). ראה: <https://finder.startupnationcentral.org/about/glossary>.

**24.11 Human Security (להלן בסעיף קטן זה "Human" או "החברה")**  
**(רכשה את PerimeterX, Inc.) (להלן בסעיף קטן זה "פרימטר-איקס")**

Human Security (רכשה את Perimeter x)	שם החברה:
חברה פרטית, אשר התאגדה בארה"ב ב-27.8.2014.	סוג החברה ומועד רישומה:
מדינת דלוואר, ארה"ב.	מקום ההתאגדות:
Cyber	תחום פעילות:
פברואר 2021	מועד השקעה:
מניות רגילות	סוג ניירות הערך שהשתפוט רכשה:
2 מיליון דולר	סכום ההשקעה של השותפות:
לא ניתן לפרסם.	שווי מוערך לפיו בוצעה ההשקעה (ככל שניתן לפרט):
פחות מ-0.5% (מהון החברה המאוחדת לאחר המיזוג)	שיעור החזקה של השותפות מסך החברה:
כ-2 מיליון דולר	שווי החזקה ליום 31.12.2023:
יולי 2022 (מיזוג PerimeterX עם Human Security)	מועד סיבוב אחרון ידוע:
בוצעו התאמות בהתבסס על מידע מעודכן על מבנה ההון וזכויות בעלי המניות של חברת Human שלתוכה מוזגה פרימטר-איקס.	התאמות שבוצעו בגין סבב השקעה אחרון:
מבנה הון וזכויות של בעלי מניות החברה הרוכשת, ביצועי חברה חלקיים הידועים לשותפות.	הנתונים עליהם התבססה השותפות בהערכת השווי האחרונה ליום 31.12.2023:
נשיא ו COO - עומרי אילוז CPO – Apurva Joshi CEO – Tamer Hassan CFO – Isaac Itenberg CTO – Ido Safruti	הנהלת החברה וחברי דירקטוריון:
Westcap Goldman Sachs Grotech Ventures	משקיעים עיקריים ו/או אסטרטגיים בחברה:
אין.	אחזקות של בעלי עניין בשותפות ו/או בשותף הכללי, בחברה:

<p>ביולי 2022, PerimeterX, נקנתה<sup>126</sup> על ידי חברה מתחרה בשם Human Security inc בעסקת מניות. לפי דוח של חברת המחקר פורסטר ל 2022 בתחום ניהול בוטים, הדוח הגדיר כל אחת מהחברות כמתחרות עם הצעה חזקה אך עם נתח שוק בינוני ביחס למתחרות אחרות ולכן יש הגיון עסקי באיחוד החברות ליצירת חברה גדולה עם נוכחות שוק גדולה<sup>127</sup>.</p>	<p><b>תיאור של פעולות בהון החברה בשנתיים האחרונות (סוג העסקה, עם מי בוצעה, שווי חברה לפיו בוצע, וכל פרט אחר שחשוב למשקיע סביר לדעת):</b></p>
<p>החברה מספקת טכנולוגיה להגנה מפני אימים באינטרנט, בענן ובניידים באופן אוטומטי ובעזרת למידת מחשב. המוצר העיקרי שלה הוא Bot Defender המגן על אתרי מסחר, מדיה וארגונים מפני סוגים שונים של התקפות אוטומטיות או שאינן מבוצעות באופן ישיר ע"י גורם אנושי כגון בוטים זדוניים שנועדו לפריצת סיסמאות של חשבונות אישיים בתחום הסחר המקוון, וכן בוטים שנועדו להשפיע על מערכות בחירות ועל סקרים מקוונים. המערכת עוקבת אחר התנהגותו של הגולש, תנועות העכבר, ומגע האצבע במסך הטלפון החכם. זאת, במטרה להבחין מתי הפעולות המתבצעות נעשות באמצעות מערכת אוטומטית ולא על-ידי אדם.</p> <p>בנובמבר 2020 החברה דורגה במקום ה- 49 ב- 100 חברות הטכנולוגיה הצומחות ביותר בצפון אמריקה.</p> <p>ב- 2019 רכשה החברה את הסטארטאפ PageSeal שמגן על המשתמשים הפרטיים שגולשים באתרי eCommerce. סכום העסקה לא ידוע.</p>	<p><b>פעילות החברה:</b></p>
<p><b>Bot Defender</b> הוא פתרון מבוסס התנהגות לניהול בוטים המגן על האתרים, היישומים הניידים ו-API מפני התקפות אוטומטיות, שמירה על הכנסות מקוונות, יתרון תחרותי ומוניטין של המותג. ה-Bot Defender מספק שירותי הגנה המבוססת על ניתוח התנהגותי, טכניקות מתקדמות ללמידת מכונה,<sup>128</sup> מודלים מנבאים ומחקרי אבטחה כדי לחסום מגוון רחב של התקפות מחשב אוטומטיות, שמירה על ביצועי טעינת עמודים, ואופטימיזציה של משאבי אבטחה ועלויות תשתית.</p> <p><b>Code Defender</b> הוא פתרון אבטחה מקיף של יישומי צד לקוח המגן על האתר שלך מפני digital skimming, formjacking והתקפות Magecart. הוא משתמש בניתוח התנהגות ולמידת מכונה מתקדמת כדי לזהות אוטומטית סקריפטים פגיעים, גישת PII חשודה ודליפת נתונים מדפדפני משתמשים. באמצעות Code Defender אפשר</p>	<p><b>מוצרים עיקריים של החברה (כולל השוק בו פועלת החברה, הטכנולוגיה עליה מתבססים מוצרי החברה ותיאור יתרונות / חסרונות מוצרי החברה על פי המוצרים הקיימים בשוק):</b></p>

<sup>126</sup> <https://www.humansecurity.com/newsroom/human-and-perimeterx-unite-in-market-changing-merger-to-safeguard-customers-from-sophisticated-bot-attacks-fraud-and-account-abuse>

<sup>127</sup> <https://reprints2.forrester.com/#/assets/2/2176/RES176335/report>

<sup>128</sup> [/https://www.humansecurity.com](https://www.humansecurity.com)

<p>להפחית את הסיכון להפרת נתונים והפרות ציות תוך שיפור היעילות התפעולית.</p> <p><b>Account Defender</b> הוא פתרון להגנה על חשבונות ו- users לאורך כל חיי החשבון נגד פעילות זדונית בחשבונות במטרה לגנוב זהויות, לגנוב כספים ולבצע שימוש לרעה בחשבונות חשמיים ועוד.</p> <p>Account Defender, Code Defender, Bot Defender ו- Account Defender מגנים על עסקים מקוונים מפני התקפות אוטומטיות ואיומים מצד הלקוח. על ידי שימוש בחיישן יחיד וקל להטמעה בצד הלקוח יחד עם גלאי מבוסס ענן ומנהל הרשאות המשתלב במגוון רחב של טכנולוגיות צד ושרת וקצה, משתמשים יוכלו לשמר את הארכיטקטורה הקיימת מבלי להשפיע על חוויית המשתמש. הפורטל האינטואיטיבי מאפשר לצוות התפעול לחקור ולהקל על איומים מרובים ומשפר מאוד את היעילות התפעולית שלהם.</p> <p>פתרונות השירותים והתמיכה מציעים פריסה מהירה ומתפקדים כהרחבה של צוות החברה כדי לספק שירות פיקוח וייזום וברמה הגבוהה ביותר מסביב לשעון. הלקוח מרוויח מניהול איומים יזום עם מרכז פעולות אבטחה ייעודי (SOC), המועבר בזמן אמת דרך ערוצי התקשורת המועדפים על הלקוח כגון טלפון ודוא"ל.</p>	
<p><b>Snyk</b> – שת"פ בין Snyk והחברה במטרה לאתר ולתקן פירצות פוטנציאלות בקוד הפתוח שביישומי האינטרנט אשר Snyk מציעה ללקוחותיה.<sup>129</sup></p> <p><b>Samsonite</b> - סמסונייט נעזרו בתוכנת ה- Bot Defender של החברה על מנת לשפר את האבטחה של אתר ה- Ecommerce ולתת ביטחון והגנה לרוכשי האתר, בד בבד, עם שמירה על מוניטין ומותג החברה.<sup>130</sup></p> <p><b>Hotel Combined</b> - יתרון תחרותי עיקרי עבור Hotels Combined הוא התוכן שלהם. המשיכה ושימור לקוחות נובעות במידה רבה מההשקעה שלהם באלגוריתמי תמונה, גיאוגרפיה וקניין רוחני אחר לצבירה מידע קנייני. עם זאת, חדירת בוטים החלה להשפיע על תעבורת האינטרנט שלהם עד כדי כך שכל ניתוח של נתוני התעבורה שלהם נחשב לא אמין לקבלת החלטות עסקיות. הם היו פגיעים ביכולתם לנהל משא ומתן על תעריפים טובים עם הספקים שלהם ללא נתונים מהימנים. ובסופו של דבר, הם הסתכנו באובדן לקוחותיהם ללא יכולת להציע את הטוב ביותר תמחור מספקים. ההחלטה של Hotels Combined לשלב את Bot Defender</p>	<p><b>סוג לקוחות החברה / השוק אליו החברה מכוונת:</b></p>

<sup>129</sup> [https://finance.yahoo.com/news/snyk-perimeterx-partner-address-open-130000189.html?guccounter=1&guce\\_referrer=aHR0cHM6Ly93d3cuZ29vZ2x1LmNvLm1sLw&guce\\_referrer\\_sig=AQAAAERgTJe4HKjCZQZT0E2JsBW\\_6VqGYvJ1dfI1VKuJX-7R4iJqVJZHtA0ouNvySXxoLB-1LkY8HVGsEWTxJf88zMWOGafhofAE1o9IC6AB\\_HdRqcBvQIE69FcrbqrKXJldmh9cujQvJ10WCzXBggIHBwUPA9Gc5gPUUkov\\_pAjUa5](https://finance.yahoo.com/news/snyk-perimeterx-partner-address-open-130000189.html?guccounter=1&guce_referrer=aHR0cHM6Ly93d3cuZ29vZ2x1LmNvLm1sLw&guce_referrer_sig=AQAAAERgTJe4HKjCZQZT0E2JsBW_6VqGYvJ1dfI1VKuJX-7R4iJqVJZHtA0ouNvySXxoLB-1LkY8HVGsEWTxJf88zMWOGafhofAE1o9IC6AB_HdRqcBvQIE69FcrbqrKXJldmh9cujQvJ10WCzXBggIHBwUPA9Gc5gPUUkov_pAjUa5)

<sup>130</sup> <https://www.perimeterx.com/downloads/case-studies/PerimeterX-Case-Study-Samsonite.pdf>

<p>בתשתית שלהם הוכיח שהוא מספק תוצאות מועילות מרובות: שיפור יחס ההזמנות לכניסות לאתר, שיפור יכולת המידע העסקי וניתוחו בחברה, הפחתת עלויות תשתית לאתר.<sup>131</sup></p> <p><b>Crunchbase</b> - הוא המקור העיקרי למידע עסקי על חברות פרטיות וחברות ציבוריות. לקוחות מסתמכים על הבינה העסקית הזו כדי לבחון השקעות, שותפויות והתחייבויות מכירה. על מנת להגן על אתר ומידע החברה, חיוני שצוות האבטחה של החברה יפעל ביעילות לאבטחה והגנה משאב מקוון זה באופן רציף. צוות חברת המדיה היה זקוק לפיתרון שיחסום תנועת בוטים תוך הבטחת חוויה אופטימלית למשתמשים- אז הם פנו ל- PerimeterX כדי לאתר חריגות ולמנוע התקפות בוט מתוחכמות.<sup>132</sup></p>	
<p>M3, Build.com, Sweetwater, Belk blocks, Step Network, Curiosity Media, VPP, Gaming.</p>	<p><b>לקוחות עיקריים:</b></p>
<p>פיתוחי החברה מתבצעים באופן רציף ע"י למידת מכונה (Machine Learning) במטרה ליצור ספרייה מתעדכנת כל הזמן של דפוסי התקפה המבוססים על אינטראקציות עם יישומים, טביעות אצבע דיגיטליות ממכשירים ורשתות. על ידי פעילות שוטפת זו, מפתחת ומשכללת החברה את יכולותיה בהגנת לקוחותיה מפני תקיפות ואיומים מקוונים. לעיתים מבצעת החברה גם רכישות טכנולוגיות ע"י רכישה ומיזוג כדוגמת Pageseal אשר אפשרה לחברה להרחיב את הפתרונות המוצעים ע"י החברה ללקוחות הקצה.</p> <p>במסגרת הפיתוחים והמחקרים של החברה ניתן לציין גם חשיפת נקודות חולשה באבטחה של אתרים ויישומים פופולריים כגון Whatsapp כפי שנמצא ע"י חוקרי החברה ופורסם על ידה בפברואר 2020.<sup>133</sup></p>	<p><b>מידע אודות פעילות המו"פ של החברה:</b></p>
<p>החברה מספקת פלטפורמה של מוצרי הגנה שעבורם הלקוחות משלמים כתלות בכמות המוצרים שהלקוחות מטמיעות במערכות שלהם.</p>	<p><b>מודל עסקי:</b></p>
<p>Secucloud GmbH<sup>134</sup> – פעילה ברחבי העולם כספקית של פתרונות אבטחת סייבר בזמינות גבוהה, ומציעה פלטפורמת אבטחה כשירות מבוססת ענן במיוחד עבור ספקים. מערכת האבטחה ECS2 מאפשרת למגוון רחב של שווקים וקבוצות יעד (תקשורת סלולרית וצרכנים קוויים, עסקים קטנים ומשרדים ביתיים, חברות קטנות ובינוניות) ליהנות מהיתרונות של פתרונות אבטחה ברמת הארגון.</p>	<p><b>מתחרים עיקריים:</b></p>

<sup>131</sup> <https://www.perimeterx.com/downloads/case-studies/PerimeterX-Case-Study-Build-vs-Buy-HotelsCombined.pdf>

<sup>132</sup> <https://www.perimeterx.com/downloads/case-studies/PerimeterX-Case-Study-Crunchbase.pdf>

<sup>133</sup> <https://www.perimeterx.com/resources/blog/2020/perimeterx-researcher-finds-vulnerability-in-whatsapp>

<sup>134</sup> <https://www.secucloud.com/about-us>

<p>ShieldSquare<sup>135</sup> – הוקמה בשנת 2014 והיא אחת החלוצות בתעשיית הפחתת הבוטים. הפתרון המתקדם של ה-Bot Manager מעבד עשרות מיליארדי שיחות API מדי חודש כדי להגן על אלפי נכסי אינטרנט ברחבי העולם. החברה נרכשה ע"י Radware במרץ 2019.</p> <p>WhiteOps<sup>136</sup> - חברת אבטחת סייבר המגנה על עסקים מפני איומים אוטומטיים: פעולות כמו הונאת מודעות, מילוי אישורים ומעורבות מזויפת שמבוצעת על ידי בוטים זדוניים. פלטפורמה העובדת עם מספר מותגים גדולים כגון: The Trade Desk, Oath ו-Adobe.</p>	
<p>ממקורות פומביים, ניתן ללמוד כי לחברה פטנט בתחום זיהוי אנומליות שימוש בתוכנות ומניעת חדירה –</p> <p>Analyzing client application behavior to detect anomalies and prevent access</p> <p>מספר: 10,708,287</p> <p>מועד פקיעה: 15.09.2035.</p> <p>בנוסף, החברה הגישה בקשה לפטנט הבא: מספר בקשה US20180109540A1 – אבטחת גישה למשאב שהוזמן –</p> <p>Securing ordered resource access.</p>	<b>פטנטים:</b>
<p>כ- 450<sup>137</sup></p>	<b>מספר עובדים משוער:</b>
<p>100 מיליון דולר ARR ב 2022.<sup>138</sup></p>	<b>קצב מכירות שנתי משוער:</b>
<p>לא מצוין.</p>	<b>שלב המימון בו מצויה החברה לפי אתר Startup Nation Central<sup>139</sup>:</b>
<p>לא מצוין.</p>	<b>שלב המוצר בו מצויה החברה לפי אתר Startup Nation Central:</b>

<sup>135</sup> <https://www.shieldsquare.com/about-us>

<sup>136</sup> [https://growjo.com/company/White\\_Ops#what-is](https://growjo.com/company/White_Ops#what-is)

<sup>137</sup> <https://www.humansecurity.com/newsroom/human-and-perimeterx-unite-in-market-changing-merger-to-safeguard-customers-from-sophisticated-bot-attacks-fraud-and-account-abuse>

<sup>138</sup> <https://www.humansecurity.com/newsroom/human-and-perimeterx-unite-in-market-changing-merger-to-safeguard-customers-from-sophisticated-bot-attacks-fraud-and-account-abuse>

<sup>139</sup> <https://finder.startupnationcentral.org>



**Voyager Labs Ltd. 24.12 (להלן בסעיף קטן זה "וויאג'ר לאבס" או "החברה")**

Voyager Labs Ltd.	שם החברה:
חברה שהתאגדה ב 2012	סוג החברה ומועד רישומה:
אנגליה	מקום ההתאגדות:
Digital Investigation and Intelligence	תחום פעילות:
אוגוסט 2021	מועד השקעה:
מניות רגילות	סוג ניירות הערך שהשתפות רכשה:
1.19 מיליון דולר	סכום ההשקעה של השותפות:
לא ניתן לפרסם.	שווי מוערך לפיו בוצעה ההשקעה (ככל שניתן לפרט):
פחות מ- 0.5%	שיעור החזקה של השותפות מסך החברה:
כ- 372 אלף דולר	שווי החזקה ליום 31.12.2023:
נובמבר 2016	מועד סיבוב אחרון ידוע:
לא ניתן לפרסם	שווי מוערך לפיו בוצע הסיבוב האחרון:
התאמות לאור פרק הזמן שחלף מהסיבוב האחרון בהתאם לביצועי החברה הידועים לשותפות, בשילוב מכפילי שוק מעודכנים מחברות דומות בענף וחברות נסחרות.	התאמות שבוצעו בגין סבב השקעה אחרון:
נתונים עסקיים כספיים חלקיים מאד, חברות דומות בענף מכפילי שוק	הנתונים עליהם התבססה השותפות בהערכת השווי האחרונה ליום 31.12.2023:
אבי קורנבלום מייסד ודירקטור קורטני ברומלי (מנכ"ל) אריאל אלון (סמנכ"ל מכירות) רוברט קאפס (סמנכ"ל תפעול ודירקטור) יאיר כהן (דירקטור) יונתן ליאון יופה (דירקטור)	הנהלת החברה וחברי דירקטוריון:
OCAPAC (חברת אחזקות) Horizons (קרן השקעות) סר רונלד כהן (משקיע פרטי, מייסד אייפקס פרטנרס) סר לוי דורפמן (משקיע פרטי, מייסד Travelex)	משקיעים עיקריים ו/או אסטרטגיים בחברה:
אין	אחזקות של בעלי עניין בשותפות ו/או בשותף הכללי, בחברה:

<p>בתאריך 01/11/2016 הודיעה החברה על השלמת גיוס בהיקף כ- 100 מיליון דולר. מבין המשקיעים ניתן למנות את איש העסקים סר רונלד כהן (מייסד אייפקס פרטנרס), איש העסקים סר לוי דורפמן (מייסד Travelex), חברת ההחזקות OCAPAC וקרן ההשקעות Horizons.<sup>140, 141</sup></p>	<p><b>תיאור של פעולות בהון החברה בשנתיים האחרונות (סוג העסקה, עם מי בוצעה, שווי חברה לפיו בוצע, וכל פרט אחר שחשוב למשקיע סביר לדעת):</b></p>
<p>וויאג'ר לאבס פיתחה פלטפורמה טכנולוגית לפתרונות חקירה מבוססי בינה מלאכותית (AI) אשר מאפשרת לארגוני מודיעין ואכיפה להשיג תובנות חקירה מעמיקות, לנתח כמויות נתונים מורכבים, ממקורות שונים, ובמטרה להבין תוכן, אינטראקציות אנושיות וקשרים. טכנולוגית הבינה המלאכותית (AI) שפיתחה החברה מעצימה את יכולות החוקרים לחשוף באופן אוטומטי את הישגיות הרלוונטיות לחקירה ואת ההקשרים שלהן, הגלויים והנסתרים, ומכוננת את כיוון החקירה. לחברה 4 משרדים בניו-יורק, וושינגטון, סינגפור וישראל.</p> <p>מטה החברה עבר ב-2023 לארצות הברית היכן שממוקדת רוב פעילות החברה ומונתה לחברה מי ששימשה שכמנכלית של חברת הבת האמריקאית – קורטני ברומלי במקום המייסד אבי קורנבלום.<sup>142</sup></p>	<p><b>פעילות החברה:</b></p>
<p>לחברה 3 מוצרים מרכזיים:</p> <p><b>VoyagerAnalytics</b> – פלטפורמה טכנולוגית המאפשרת ניתוח כמויות נתונים מורכבים בטרם לחשוף תובנות עמוקות אודות קבוצות, נושאים, מטרות, יחסי גומלין מורכבים ועוד. הפלטפורמה מיישמת טכנולוגיה מתקדמת של למידת תוכנה (Machine Learning), הבנת שפה טבעית (Natural Language) וניתוח מוגבר (Augmented Analytics) בכדי לדחוס שבועות של איסוף נתונים וניתוחים קפדניים למספר דקות בודדות.<sup>143</sup></p> <p><b>VoyagerCheck</b> – פלטפורמה טכנולוגית המאפשרת למשתמשים לבצע כמויות גבוהות במיוחד של הערכות ואנליזה מדי יום, מבלי להתפשר על הדיוק לאורך זמן. הפלטפורמה יכולה, למשל, לשמש לביצוע הערכות סיכון או לוודא שיוך גיאוגרפי, ולסייע לארגונים לקבל החלטות מושכלות יותר בקנה מידה גדול.<sup>144</sup></p> <p><b>VoyagerVision</b> – פלטפורמה טכנולוגית המאפשרת לזהות תבניות באמצעות מחשב במטרה לנתח וליצור מודל מתוך המידע (המפורש והלא מפורש) שניתן למצוא באמצעות בחינת נתונים</p>	<p><b>מוצרים עיקריים של החברה (כולל השוק בו פועלת החברה, הטכנולוגיה עליה מתבססים מוצרי החברה ותיאור יתרונות / חסרונות מוצרי החברה על פי המוצרים הקיימים בשוק):</b></p>

<sup>140</sup> יש לה קבלות Voyager Labs: הישראלית גייסה מעל 100 מ' ד' - גלובס (globes.co.il)

<sup>141</sup> [Voyager Labs Emerges from Stealth Mode, Having Raised More than \\$100M for its Next-](#)

[Gen Cognitive Computing Deep-Insights Platform - Voyager](#)

<sup>142</sup> [https://www.voyager-labs.com/press/voyager-labs-announces-relocation-to-u-s-to-support-](https://www.voyager-labs.com/press/voyager-labs-announces-relocation-to-u-s-to-support-accelerated-growth)

[VoyagerAnalytics - Voyager \(voyagerlabs.co\)](#)<sup>143</sup>

[VoyagerCheck - Voyager \(voyagerlabs.co\)](#)<sup>144</sup>

<p>חזותיים. הטכנולוגיה מספקת במהירות תובנות ייחודיות אך ורק מתוך ניתוח תמונות.<sup>145</sup></p>	
<p>החברה מספקת את הפלטפורמה הטכנולוגית שפיתחה בעיקר לארגוני מודיעין צבאיים וממשלתיים, ארגוני אכיפת חוק, וחברות מהתעשיות הבאות: ביטחון, שירותי מודיעין, מדיה, בנקאות, כרייה, וקמעונאות.<sup>146</sup></p>	<p><b>סוג לקוחות החברה / השוק אליו החברה מכוונת:</b></p>
<p>לקוחות החברה העיקריים הינם גופי מודיעין ובטחון אזרחיים (משטרות) וצבאיים בעיקר במדינות ארצות הברית ואירופה.</p>	<p><b>לקוחות עיקריים:</b></p>
<p>בתאריך 22/03/2021 הודיעה החברה על שיתוף פעולה עם Microsoft במטרה לחבר את פלטפורמת החקירה באמצעות טכנולוגית בינה מלאכותית (AI) שלה למערכות הענן של Microsoft Azure, ולאפשר לגופי אכיפה ומודיעין ברחבי העולם יהיו מסוגלים להשתמש בפלטפורמת המחקר לצרכי מודיעין ואכיפת חוק, ובאמצעות תוכנת SaaS דרך הענן של Microsoft.<sup>147</sup></p> <p>בתאריך 31/07/2017 הצטרפה החברה לפורום Future of Privacy הפועל לגשר על פערי הצמיחה הטכנולוגית המואצת לצד שמירת הפרטיות של משתמש הקצה. וויאג'ר לאבס, המספקת פתרונות טכנולוגיים לביצוע אנליזה וחקירה כבר בשלביה הראשונים לפיתוח, פעלה להגביל את יכולותיה אך ורק לנתונים ציבוריים או נתונים המורשים לשימוש מצד המשתמש.<sup>148</sup></p>	<p><b>מידע אודות פעילות המו"פ של החברה:</b></p>
<p>למיטב הבנת השותפות החברה מוכרת רישיונות לפי סוג וכמות השימושים המבוצעים.</p>	<p><b>מודל עסקי:</b></p>
<p>המתחרים העיקריים של החברה הינם: Saffron, H2O.ai, Numenta, Technology (Intel), Skytree, CognitiveScale, SparkCognition ועוד.<sup>149</sup></p>	<p><b>מתחרים עיקריים:</b></p>
<p>מספר פטנט בישראל 278958 - שיטה ומערכת מבוססות תמונה לחקר מערכות יחסים- METHOD OF IMAGE-BASED SYSTEM RELATIONSHIP ANALYSIS AND THEREOF הפטנט רשום על חברת הבת הישראלית של וויאג'ר לבס, BIONIC 8 ANALYTICS LTD.<sup>150</sup></p>	<p><b>פטנטים:</b></p>

<sup>145</sup> [VoyagerVision - Voyager \(voyagerlabs.co\)](https://www.voyagerlabs.co/VoyagerVision)

<sup>146</sup> [About Us - Voyager \(voyagerlabs.co\)](https://www.voyagerlabs.co/About-Us)

<sup>147</sup> [Voyager Labs Partners with Microsoft to Provide AI SaaS Investigation Platforms to](https://www.voyagerlabs.co/Voyager-Labs-Partners-with-Microsoft-to-Provide-AI-SaaS-Investigation-Platforms-to)

<sup>148</sup> [Empower Public Safety - Voyager](https://www.voyagerlabs.co/Empower-Public-Safety)

<sup>148</sup> [Voyager Labs Joins Future of Privacy Forum as Part of its Core Commitment to Privacy -](https://www.voyagerlabs.co/Voyager-Labs-Joins-Future-of-Privacy-Forum-as-Part-of-its-Core-Commitment-to-Privacy)

<sup>149</sup> [Voyager](https://www.voyagerlabs.co/Voyager)

<sup>149</sup> [Voyager Labs - Overview, Competitors, and Employees | Apollo.io](https://www.apollo.io/Voyager-Labs-Overview-Competitors-and-Employees)

<sup>150</sup> [https://www.nevo.co.il/law\\_word/law102/jan\\_2021\\_no\\_16a.pdf](https://www.nevo.co.il/law_word/law102/jan_2021_no_16a.pdf)

מספר עובדים משוער:	כ 80 עובדים <sup>151</sup>
קצב מכירות שנתי משוער:	לפי זום אינפו ב 2020 החברה יצרה כ 18 מיליון דולר הכנסות. <sup>152</sup> למיטב ידיעת השותפות החברה המשיכה לצמוח יפה בשנים שלאחר מכן. עם זאת, השותפות מעריכה שהתביעה של מטא (פייסבוק) פגעה במכירות ב- 2023.
נושאים משפטיים:	בינואר 2023 הגישה מטא (פייסבוק) תביעה נגד החברה בגין הקמה של פרופילים פיקטיביים במסגרת פעילות של Scraping for hire service. החברה בהודעה שהוציאה דוחה את כל הטענות. לא ידוע על התפתחויות נוספות. <sup>153</sup>  חודש לאחר הגשת התביעה הודיעה החברה על המשך התרחבות בארה"ב וגיוס של חמישה אנשי מכירות ותמיכה בלקוחות אמריקאים כתוצאה מהמשך התרחבות הפעילות בארה"ב. <sup>154</sup>
שלב המימון בו מצויה החברה לפי אתר Startup Nation Central <sup>155</sup> :	Mature
שלב המוצר בו מצויה החברה לפי אתר Startup Nation Central:	Released <sup>156</sup>

### 24.13. סקאי בע"מ (לשעבר: קנשו בע"מ) (להלן בסעיף קטן זה "סקיי" או "החברה")

שם החברה:	סקאי בע"מ
סוג החברה ומועד רישומה:	חברה פרטית אשר הוקמה והתאגדה ב- 2006
מקום התאגדות:	ישראל
תחום פעילות:	Business Performance and Analytics
מועד השקעה:	מרץ 2021
סוג ניירות הערך שהשותפות רכשה:	מניות רגילות

<sup>151</sup> <https://www.zoominfo.com/c/voyager-labs-ltd/358398471>

<sup>152</sup> <https://www.zoominfo.com/c/voyager-labs-ltd/358398471>

<sup>153</sup> [/https://www.voyager-labs.com/press/voyager-labs-ltd-comments-on-meta-litigation](https://www.voyager-labs.com/press/voyager-labs-ltd-comments-on-meta-litigation)

<sup>154</sup> <https://www.prnewswire.com/il/news-releases/voyager-labs-us-subsiary-expands-team-of-law-enforcement-experts-301747799.html>

<sup>155</sup> <https://finder.startupnationcentral.org>

<sup>156</sup> שלב Released מוגדר באתר Startup National Central כמוצר זמין לשימוש בשווקי היעד (ומחוצה לו). ראה: <https://finder.startupnationcentral.org/about/glossary>.

2 מיליון דולר	<b>סכום ההשקעה של השותפות:</b>
לא ניתן לפרסם.	<b>שווי מוערך לפיו בוצעה ההשקעה (ככל שניתן לפרט):</b>
פחות מ- 0.5%	<b>שיעור החזקה של השותפות מסך החברה:</b>
כ- 1.85 מיליון דולר	<b>שווי החזקה ליום 31.12.2023:</b>
יולי 2020 (עסקת מיזוג)	<b>מועד סיבוב אחרון ידוע:</b>
לא ניתן לפרסם	<b>שווי מוערך לפיו בוצע הסיבוב האחרון:</b>
התאמות לאור פרק הזמן שחלף ממועד עסקת המיזוג במסגרתו קנתה קנשו את סיגל אנליטיקס ומיתגה עצמה מחדש כ Skai	<b>התאמות שבוצעו בגין סבב השקעה אחרון:</b>
נתונים כספיים חלקיים, חברות דומות בענף.	<b>הנתונים עליהם התבססה השותפות בהערכת השווי האחרונה ליום 31.12.2023:</b>
יואב יזהר פראטו (יו"ר דירקטורון, מנכ"ל ומייסד) אלון שיפר (סמנכ"ל חדשנות ומייסד) ניר כהן (סמנכ"ל טכנולוגיה ומייסד) זוהר כהן (סמנכ"ל כספים) Matthew Vignieri – CRO שמיל לוי (דירקטור) אינדי גוהה (דירקטור) סטפן קולינס (דירקטור)	<b>הנהלת החברה וחברי דירקטוריון:</b>
Bain Capital Ventures (קרן הון סיכון) Sequoia Capital (קרן הון סיכון) Art Alliance (קרן הון סיכון) Tenaya Capital (קרן הון סיכון)	<b>משקיעים עיקריים ו/או אסטרטגיים בחברה:</b>
אין	<b>אחזקות של בעלי עניין בשותפות ו/או בשותף הכללי, בחברה:</b>
בתאריך 17/12/2020 הודיעה החברה על כוונתה לרכוש את חברת Signals Analytics הפועלת בתחום ניתוח אנליטי מבוסס אינטליגנציה מלאכותית (AI) למטרות מודיעין עסקי. רכישת Signals Analytics תאפשר הטמעה של טכנולוגיה מתקדמת מתחום המודיעין העסקי וקבלת החלטות טובה ומהירה יותר ללקוחות החברה. בכך שתאפשר ללקוחותיה להתאים עצמם למציאות הנוכחית ואף להעצים ולהרחיב את יכולתם לנצל את פוטנציאל הצמיחה שלהם בשיווק ומכירות אונליין. בתאריך 08/04/2014 פורסם בעיתונות הכלכלית כי קנשו גייסה סכום כולל של כ- 20 מיליון דולר בסבב גיוס F לפי שווי משוער בין 400 – 500 מיליון דולר.	<b>תיאור של פעולות בהון החברה בשנתיים האחרונות (סוג העסקה, עם מי בוצעה, שווי חברה לפיו בוצע, וכל פרט אחר שחשוב למשקיע סביר לדעת):</b>

<p>Bain Capital הגיוס נעשה בהובלת קרן ההשקעות Ventures, משקיעה חדשה בחברה.<sup>157</sup></p> <p>בתאריך 05/11/2012 פורסם בעיתונות הכלכלית כי החברה גייסה סכום כולל של כ- 12 מיליון דולר בסבב גיוס E. הגיוס נעשה בהובלת קרן ההשקעות Tenaya Capital כמשקיע חדש, ויחד עם משקיעים קודמים כגון Art Alliance ו- Sequoia Capital.</p>	
	<p><b>פעילות החברה:</b></p>
<p>Paid Search: טכנולוגיה למדידה והפקת תובנות שיווק עסקיות עבור שיווק באמצעות מנועי החיפוש של גוגל, מיקרוסופט ועוד.</p> <p>Paid Social: פלטפורמה לעסקים עבור ניהול ומדידה של אסטרטגיות שיווק דרך אפליקציות שיתופיות כגון פייסבוק, אינסטגרם ועוד.</p> <p>Retail Media: פלטפורמה לאופטימיזציה ופרסום רחב היקפים באתרי מסחר בינלאומיים כגון אמזון, וולמארט, טרגט ואינסטקארט.</p> <p>App Marketing: פלטפורמה לניהול פרסום עבור אפליקציות ב- Apple Search Ads, פייסבוק, גוגל וסנאפ.</p> <p>Measurement: שירות טכנולוגי מבוסס SaaS למדידת האפקטיביות ומידת ההשפעה השולית של אסטרטגיית השיווק.</p> <p>המערכת שפיתחה סקיי מסייעת למנהלים ומנהלי שיווק ומכירות בארגונים להקצות תקציבי פרסום כוללים ופרסום ברשת ולנבא תשואה על ההשקעה. בין השאר יכולים מנהלי השיווק לחשב להיכן להפנות את תקציבי הפרסום וכמה חוזר יקבלו עליהם ברמה הרבעונית, בפילוח גיאוגרפי וסקטוריאלי עוד בטרם השיקן את הקמפיין.</p> <p>יתרונות מוצרי החברה הינם יכולת הניתוח והאופטימיזציה לתקציבי פרסום ובחינת מידת ההכנסה בגין ההשקעה השולית הנוספת בשיווק. כמו כן, לקוחות מעידים על חסכון בזמן הנדרש לאנליזות שיווקיות במגוון רחב של אפשרויות (אפליקציות, אתרי מסחר, אתרים חברתיים וכד')</p>	<p><b>מוצרים עיקריים של החברה (כולל השוק בו פועלת החברה, הטכנולוגיה עליה מתבססים מוצרי החברה ותיאור יתרונות / חסרונות מוצרי החברה על פי המוצרים הקיימים בשוק):</b></p>

<p>ומיקוד באמצעי השיווקי היעיל ביותר עבורם.<sup>158</sup></p> <p>חסרונות מוצרי החברה לפי חוות דעה באתרי אינטרנט הם אופן הצגת הנתונים ומהירות הפעולה דרך פלטפורמת החברה בביצוע שינויים שיווקיים בזמן אמת.<sup>159</sup></p>	
<p>החברה פונה ללקוחות המעוניינים ביכולת ניהול, מדידה ושיווק מתקדמים דרך הפלטפורמות הדיגיטליות השונות, כגון: מנועי חיפוש, אפליקציות חברתיות, אתרי מסחר וכד'. טווח לקוחות החברה הינו רחב החל מאנשים פרטיים, חברות קטנות (SEM's) ועד תאגידים בינלאומיים.</p> <p>מבין לקוחות החברה הגדולים והמוכרים ניתן למנות את הבאים: Walmart, Zeppos, Expedia, Ticketmaster, Orbitz ועוד.</p>	<p><b>סוג לקוחות החברה / השוק אליו החברה מכוונת:</b></p>
<p>מבין לקוחות החברה הגדולים והמוכרים ניתן למנות את הבאים: Walmart, Zappos, Expedia, Ticketmaster, Orbitz ועוד.</p>	<p><b>לקוחות עיקריים:</b></p>
<p>בתאריך 17/12/2020 הודיעה החברה על כוונתה לרכוש את חברת Signals Analytics הפועלת בתחום ניתוח אנליטי מבוסס אינטליגנציה מלאכותית (AI) למטרות מודיעין עסקי. רכישת Signals Analytics תאפשר הטמעה של טכנולוגיה מתקדמת מתחום המודיעין העסקי וקבלת החלטות טובה ומהירה יותר ללקוחות החברה. בכך שתאפשר ללקוחותיה להתאים עצמם למציאות הנוכחית ואף להעצים ולהרחיב את יכולתם לנצל את פוטנציאל הצמיחה שלהם בשיווק ומכירות אונליין.</p> <p>בתאריך 05/02/2019 הודיעה החברה על פיתוח טכנולוגי אשר יאפשר למוצרי החברה תמיכה מלאה לפרסום דרך פלטפורמת הפרסום Amazon's Advertising API ביפן. הפיתוח וההטמעה הטכנולוגית מביאה את טכנולוגית סקיי להיות טכנולוגית השיווק הראשונה והחזקה ביותר שמציעה גישה בלעדית לפתרונות השיווק דרך אמזון יפן.<sup>160</sup></p> <p>בשנת 2019 פיתחה החברה את המוצר Kenshoo Navigator המאפשר ללקוחותיה יכולת מדידה של השפעה השולית בהינתן השפעת דולר אחד נוסף. הטכנולוגיה שפותחה מבוססת SaaS ומאפשרת מדידות אנליטיות לשיווק בזמן אמת.</p> <p>בשנת 2014 רכשה קנשו את חברה הפרסום AdQuant המתמחה בפרסום דיגיטלי במובייל. רכישה זו איפשרה לחברה לפתח את המוצר Kenshoo Apps.</p>	<p><b>מידע אודות פעילות המו"פ של החברה:</b></p>
<p>סקיי פועלת במודל עסקי הכולל תשלום שנתי לשימוש</p>	<p><b>מודל עסקי:</b></p>

<sup>158</sup> [Testimonials: What People Say About Kenshoo](#)

<sup>159</sup> [Pros and Cons of Kenshoo \(formerly Kenshoo Infinity Suite\) 2021 \(trustradius.com\)](#)

<sup>160</sup> [Kenshoo Launches Full Support for Amazon's Advertising API in Japan \(prnewswire.co.uk\)](#)

<p>במוצרי החברה, ולצד גביית אחוז הכנסות מסך תקציב הפרסום של המשווק<sup>161</sup> שפועל באמצעות מוצריה.</p>	
<p>המתחרים העיקריים של סקיי הינם Google ,Marin Software ,Bidalgo ,marketing platform ,Acquisio ,Facebook for Business ועוד.</p>	<p><b>מתחרים עיקריים:</b></p>
<p>להברה מספר פטנטים:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Identification of software robot activity US 20190362379 A1 Publication Date: Nov 28, 2019</li> <li>2. Identification of software robot activity US 20160239863 A1 Publication Date: Aug 18, 2016</li> <li>3. Live database schema tree change US 20160283526 A1 Publication Date: Sep 29, 2016</li> <li>4. System for finding website invitation cueing keywords and for attribute-based generation of invitation-cueing instructions US 20110099186 A1 Publication Date: Apr 28, 2011</li> <li>5. System, a method and a computer program product for performance assessment US 20130212108 A1 Publication Date: Aug 15, 2013</li> <li>6. Universal resource locator watchdog US 20110208992 A1 Publication Date: Aug 25, 2011</li> <li>7. Computer implemented system and method for enhancing keyword expansion US 20080201324 A1 Publication Date: Aug 21, 2008</li> </ol>	<p><b>פטנטים<sup>162</sup>:</b></p>
<p>כ 600 עובדים<sup>163</sup></p>	<p><b>מספר עובדים משוער:</b></p>

<sup>161</sup> [Kenshoo Frequently Asked Questions | Kenshoo](#)

<sup>162</sup> [Patent Database Search Results: AN/Verbit in US Patent Collection \(uspto.gov\)](#)

<sup>163</sup> <https://www.tech12.co.il/index-career/Article-791c967679ff681027.htm>



קצב מכירות שנתי משוער:	לפי אתר GetLatka הכנסות החברה נעות סביב 120 מיליון דולר. להערכת השותפות ייתכן והמספר גבוה יותר. <sup>164</sup>
שלב המימון בו מצויה החברה לפי אתר Startup Nation Central <sup>165</sup> :	סבב F
שלב המוצר בו מצויה החברה לפי אתר Startup Nation Central:	Released <sup>166</sup>

**24.14 Mend (לשעבר וויט סורס בע"מ) (להלן בסעיף קטן זה "מנד" או "החברה")**

שם החברה:	Mend לשעבר WhiteSource
סוג החברה ומועד רישומה:	חברה פרטית אשר הוקמה ב- 9.5.2011
מקום התאגדות:	ישראל
תחום פעילות:	Software Composition Analysis
מועד השקעה:	אוגוסט 2021
סוג ניירות הערך שהשתפוט רכשה:	מניות רגילות ומעט מניות בכורה מוקדמות מאד.
סכום ההשקעה של השותפות:	1.5 מיליון דולר
שווי מוערך לפיו בוצעה ההשקעה (ככל שניתן לפרט):	לא ניתן לפרסם.
שיעור החזקה של השותפות מסך החברה:	פחות מ- 0.5%
שווי החזקה ליום 31.12.2023:	כ- 1.02 מיליון דולר
מועד סיבוב אחרון ידוע:	ינואר 2021
שווי מוערך לפיו בוצע הסיבוב האחרון:	לא ניתן לפרסם
התאמות שבוצעו בגין סבב השקעה אחרון:	התאמות לאור פרק הזמן שחלף מהסיבוב האחרון בהתאם לביצועי החברה הידועים לשותפות, בשילוב מכפילי שוק מעודכנים מחברות דומות בענף והזדמנויות סקנדרי.

<sup>164</sup> <https://www.zoominfo.com/c/skai/456061544>

<sup>165</sup> <https://finder.startupnationcentral.org>

<sup>166</sup> שלב Released מוגדר באתר Startup National Central כמוצר זמין לשימוש בשוקי היעד (ומחוצה לו). ראה: <https://finder.startupnationcentral.org/about/glossary>.

<p>נתונים עסקיים וכספיים חלקיים, חברות דומות בענף, מוצרים חדשים, הצעות סקנדרי.</p>	<p><b>הנתונים עליהם התבססה השותפות בהערכת השווי האחרונה ליום 31.12.2023:</b></p>
<p>רוני שש (מייסד ומנכ"ל) רון רימון (מייסד ויו"ר דירקטוריון) רון קרומנק (סמנכ"ל הכנסות) אילן סידי (סמנכ"ל כספים) דויד חבושה (סמנכ"ל מוצר) דן גרוס (סמנכ"ל פיתוח עסקי) ארז עופר (דירקטור) ליאור שחורי (דירקטור) יצחק הילל (דירקטור) בועז ליפשיץ (דירקטור)</p>	<p><b>הנהלת החברה וחברי דירקטוריון:</b></p>
<p>M12 Ventures (קרן השקעות) 83North (קרן השקעות) Susquehanna Growth Equity (קרן השקעות) Pitango Venture Capital (קרן השקעות)</p>	<p><b>משקיעים עיקריים ו/או אסטרטגיים בחברה:</b></p>
<p>אין.</p>	<p><b>אחזקות של בעלי עניין בשותפות ו/או בשותף הכללי, בחברה:</b></p>
<p>בסוף דצמבר 2023 הודיעה החברה על רכישת חברת Atom Security בעסקה המוערכת במספר מיליוני דולרים.<sup>167</sup></p> <p>בתאריך 07/04/2021 השלימה החברה סבב גיוס D בהיקף של 75 מיליון דולר. סבב הגיוס הושלם בהובלת קרן הצמיחה של פיטנגו, M12 Ventures, 83North, Susquehanna Growth Equity. היקף הגיוס הכולל שביצעה למועד הדיווח ע"י וויט סורס מסתכם לסך כ- 121.2 מיליון דולר.<sup>168</sup></p> <p>בתאריך 17/10/2018 השלימה החברה גיוס בסך 35 מיליון דולר. הגיוס נעשה בהובלת קרנות ההשקעה Susquehanna Growth Equity, 83North ו-M12 Ventures.<sup>169</sup></p> <p>בתאריך 14/06/2017 השלימה החברה גיוס בהיקף של 10 מיליון דולר בסבב B. הגיוס נעשה בהובלת קרנות ההשקעה 83North ו-M12 Ventures. למועד הגיוס השלימה החברה גיוסים בסך 14 מיליון דולר במצטבר.<sup>170</sup></p>	<p><b>תיאור של פעולות בהון החברה בשנתיים האחרונות (סוג העסקה, עם מי בוצעה, שווי חברה לפיו בוצע, וכל פרט אחר שחשוב למשקיע סביר לדעת):</b></p>
<p>החברה פיתחה פתרון טכנולוגי המאפשר למפתחי "קוד פתוח" (open source) יכולת ניהול, תיעוד, רישוי, מעקב, הפקת דוח גילוי נאות, הפקת דוח מלאי לשימושי קוד פתוח, ואבטחה בזמן אמת ע"י סריקה</p>	<p><b>פעילות החברה:</b></p>

<sup>167</sup> <https://www.calcalistech.com/ctechnews/article/hkltx3bpt>

<sup>168</sup> חברת WhiteSource מגייסת 75 מיליון דולר בהובלת פיטנגו צמיחה (calcalist.co.il)

<sup>169</sup> כי גם קוד פתוח צריך לאבטח WhiteSource: מגייסת עוד 35 מיליון דולר | גיקטיים (geektime.co.il)

<sup>170</sup> WhiteSource גייסה 10 מיליון דולר (calcalist.co.il)

<p>אוטומטית ורציפה של מאגרי הקוד והצלבת נתונים ממקורות שונים. הפלטפורמה נועדה לשימוש מפתחי תוכנה הנדרשים ב: (1) אבטחה לתוכנה כנגד חשיפות פוטנציאליות; (2) ווידוא כי המוצר שפותח עומד בתקינות הנדרשות והנהלים התאגידיים המוגדרים ע"י המפתח והרגולציה; ו- (3) תיעוד ומעקב אחר שורות הקוד, מקורן ורישיון השימוש בהם. לווית סורס סניפי פעילות בתל אביב ישראל, ארה"ב ובאנגליה.<sup>171</sup></p>	
<p>מבין הפתרונות שהחברה מציעה ללקוחותיה ניתן למנות את הבאים:<sup>172</sup></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Mend SCA - fix vulnerable open source dependencies, comply with license policies, and prevent malicious open source software</li> <li>2. Mend SAST - lets enterprise application developers create new applications quickly, without sacrificing security</li> <li>3. Mend Renovate- automated dependency updates - ביצוע בדיקות נאותות</li> <li>4. Mend Supply Chain Defender – Mitigate Open Source Supply Chain Risks</li> </ol>	<p><b>מוצרים עיקריים של החברה (כולל השוק בו פועלת החברה, הטכנולוגיה עליה מתבססים מוצרי החברה ותיאור יתרונות / חסרונות מוצרי החברה על פי המוצרים הקיימים בשוק):</b></p>
<p>החברה פונה לקבל רחב של לקוחות החל ממתחים בודדים ועד תאגידיים גדולים ובינלאומיים הנדרשים בפתרון אבטחה לאיתור ותיקון חשיפות סייבר דרך השימוש בקוד פתוח.<sup>173</sup></p>	<p><b>סוג לקוחות החברה / השוק אליו החברה מכוונת:</b></p>
<p>GoDaddy, GE, sap, ibm, מיקרוסופט, Vodaphone, Capital one.</p>	<p><b>לקוחות עיקריים:</b></p>
<p>בדצמבר 2023 הודיעה החברה על רכישה של חברת Atom Secuiryt בעסקה שהוערכה במספר מליוני דולרים. אטום מתמחה בהערכות סיכונים סייבר.</p> <p>באוגוסט החברה הודיעה על השקת Mend for Containers כחל" ממוצר ה SCA שיאפשר לסרוק containers ולזהות חולשות אבטחה.</p> <p>בתאריך 20/04/2021 הודיעה החברה על עסקת רכישה של חברת Diffend. Diffend הינה חברת קוד פתוח לזיהוי ואבטחת איומי סייבר. מוצרי ופיתוח החברה יוצעו ללקוחות בחינם תחת המותג WhiteSource Diffend.<sup>174</sup></p> <p>בתאריך 19/01/2021 הודיעה החברה על השקת פורטפוליו חדש שכוללת 4 פתרונות עבור אבטחת תוכנות קוד פתוח. הפורטפוליו החדש משלב יכולת לביצוע תיעודף לכשלים שנמצאים במהלך סריקת התוכנה, פתרון חינמי לאיתור ותיקון חשיפות עבור מפתחים בודדים וקטנים, ממשק לאיתור ותיקון כשלים עם תוכנת Azure, ואפשרות לבחינה מעמיקה</p>	<p><b>מידע אודות פעילות המו"פ של החברה:</b></p>

<sup>171</sup> [OUR STORY | WhiteSource \(whitesourcesoftware.com\)](https://www.whitesourcesoftware.com/our-story)

<sup>172</sup> [/https://www.mend.io](https://www.mend.io)

<sup>173</sup> [Customers Success Stories | WhiteSource \(whitesourcesoftware.com\)](https://www.whitesourcesoftware.com/customers-success-stories)

<sup>174</sup> [WhiteSource Acquires Diffend to Provide Software Supply Chain Security \(pmnswire.com\)](https://www.pmnwswire.com/whitesource-acquires-diffend-to-provide-software-supply-chain-security)

<p>עבור חברות בגודל בינוני ועד תאגידים גדולים.<sup>175</sup></p> <p>בתאריך 13/01/2021 הודיעה החברה על השקת תוסף אשר מאפשר למפתחים המשתמשים בפלטפורמות הפיתוח PyCharm, JetBrains' ו- Webstorm להיעזר ביכולות האיתור ותיקון כשלי האבטחה של וויט סורס לפיתוח תוכנה בדרך הנוחה ביותר עבורם.<sup>176</sup></p> <p>בתאריך 26/10/2020 הודיעה החברה על תוסף חדש שנועד לאפשר ללקוחות החברה להתממשק עם תוכנת Azure Microsoft DevOps ובכך לגלות כשלים כבר בשלבים הראשוניים של פיתוח המוצר.<sup>177</sup></p> <p>בתאריך 31/08/2020 הודיעה החברה על השקת תוסף חדש אשר מאפשר למשתמשים בתוכנת Microsoft Visual Studio Code Editor להיעזר בפיתוח האבטחה של החברה.<sup>178</sup></p>	
<p>לקוחות משלמים עבור רשיון חודשי / שנתי לכל משתמש (עובד) .</p>	<p><b>מודל עסקי:</b></p>
<p>המתחרים העיקריים של וויט סורס הינם : Synopsys ,WhiteHat Security ,Flexera ,Sonatype ,Snyk ,GitLab ,JFrog ,FOSSA ,Veracode.<sup>179</sup></p>	<p><b>מתחרים עיקריים:</b></p>
<ol style="list-style-type: none"> <li>1. System and method for checking open source usage US-9436463-B2 06/09/2016</li> <li>2. Detecting open source components built into mobile applications US-10241759-B2 26/03/2019</li> <li>3. System and method for identifying vulnerabilities in code due to open source usage US-10713364-B2 14/07/2020</li> <li>4. System and method for identifying open source usage US-10789067-B2 29/09/2020</li> <li>5. Method and apparatus for assisting in open source usage US-2021117185-A1 22/04/2021</li> <li>6. System and method for identifying open source repository used in code</li> </ol>	<p><b>פטנטים<sup>180</sup>:</b></p>

[WhiteSource Announces New Packages and Pricing for its Portfolio \(prnewswire.com\)](https://www.prnewswire.com/news-releases/whitesource-announces-new-packages-and-pricing-for-its-portfolio-301484281.html)<sup>175</sup>

[WhiteSource Expands Its Native Support for IDEs with Integrations for JetBrains Pycharm and Webstorm \(prnewswire.com\)](https://www.prnewswire.com/news-releases/whitesource-expands-its-native-support-for-ides-with-integrations-for-jetbrains-pycharm-and-webstorm-301484281.html)<sup>176</sup>

[WhiteSource Launches Extension For Microsoft Azure DevOps Services \(prnewswire.com\)](https://www.prnewswire.com/news-releases/whitesource-launches-extension-for-microsoft-azure-devops-services-301484281.html)<sup>177</sup>

[WhiteSource Launches Microsoft Visual Studio Code Editor Integration \(prnewswire.com\)](https://www.prnewswire.com/news-releases/whitesource-launches-microsoft-visual-studio-code-editor-integration-301484281.html)<sup>178</sup>

[Secure Easily the Open Source You Use | WhiteSource \(whitesourcesoftware.com\)](https://whitesourcesoftware.com/blog/secure-easily-the-open-source-you-use/)<sup>179</sup>

[assignee:\(WhiteSource Ltd.\) - Google Patents](https://www.google.com/patents/US2021117185A1)<sup>180</sup>

[inventor:"rami sass" assignee:\(White Source Ltd.\) - Google Patents](https://www.google.com/patents/US2021117185A1)

US-2020142972-A1 07/05/2020 7. Open source management system and method US-2012240096-A1 20/09/2012	
כ 290 עובדים <sup>181</sup>	<b>מספר עובדים משוער:</b>
לפי zoominfo הכנסות החברה הינם כ- 63 מיליון דולר. <sup>182</sup>	<b>קצב מכירות שנתי משוער:</b>
סבב D	<b>שלב המימון בו מצויה החברה לפי אתר Startup Nation :Central<sup>183</sup></b>
Released <sup>184</sup>	<b>שלב המוצר בו מצויה החברה לפי אתר Startup Nation :Central</b>

#### 24.15. בילדוטס בע"מ (להלן בסעיף קטן זה "בילדוטס" או "החברה")

Buildots Ltd.	<b>שם החברה:</b>
חברה פרטית, אשר הוקמה בשנת 2018	<b>סוג החברה ומועד רישומה:</b>
ישראל	<b>מקום התאגדות:</b>
Prop Tech	<b>תחום פעילות:</b>
מרץ 2022	<b>מועד השקעה:</b>
מניות רגילות	<b>סוג ניירות הערך שהשותפות רכשה:</b>
1 מיליון דולר	<b>סכום ההשקעה של השותפות:</b>
לא ניתן לפרסם.	<b>שווי מוערך לפיו בוצעה ההשקעה (ככל שניתן לפרט):</b>
פחות מ 0.5%	<b>שיעור החזקה של השותפות מסך החברה:</b>
500 אלף דולר	<b>שווי החזקה ליום 31.12.2023:</b>
תחילת שנת 2022	<b>מועד סיבוב אחרון ידוע:</b>
לא ניתן לפרסם	<b>שווי מוערך לפיו בוצע הסיבוב האחרון:</b>

<sup>181</sup> <https://www.calcalistech.com/ctechnews/article/hkltx3bpt>

<sup>182</sup> <https://www.zoominfo.com/c/white-source-ltd/354627701>

<sup>183</sup> <https://finder.startupnationcentral.org>

<sup>184</sup> שלב Released מוגדר באתר Startup National Central כמוצר זמין לשימוש בשווקי היעד (ומחוצה לו). ראה: <https://finder.startupnationcentral.org/about/glossary>.

<p>התאמות שבוצעו בגין סבב השקעה אחרון:</p> <p>התאמות לאור פרק הזמן שחלף מהסיבוב האחרון בהתאם לביצועי החברה הידועים לשותפות, בשילוב מכפילי שוק מעודכנים מחברות דומות בענף וחברות נסחרות.</p>	
<p>נתונים עסקיים וכספיים חלקיים, חברות דומות בענף, מכפילי שוק, מוצרים חדשים.</p>	<p><b>הנתונים עליהם התבססה השותפות בהערכת השווי האחרונה ליום 31.12.2023:</b></p>
<p>רועי דנון (מייסד ומנכ"ל) אביב ליבוביץ' (מייסד ומנהל מוצר ראשי) גל ליבוביץ' (סמנכ"ל תפעול עסקי) יקיר סודרי (מייסד שותף וסמנכ"ל מו"פ) שחר צפריר (דירקטור)</p>	<p><b>הנהלת החברה וחברי דירקטוריון:</b></p>
<p>Lightspeed Venture Partners (קרן השקעות הון סיכון) Tidhar (קבוצת נדל"ן בינלאומית) Maor Investments (קרן ההשקעות מלוקסמבורג) Future Energy Ventures (פלטפורמת הון סיכון) TLV Partners (חברת הון סיכון להשקעות בשלבים מוקדמים) בני שניידר (יזם) אביגדור וינץ (יזם)</p>	<p><b>משקיעים עיקריים ו/או אסטרטגיים בחברה:</b></p>
<p>אין</p>	<p><b>אחזקות של בעלי עניין בשותפות ו/או בשותף הכללי, בחברה:</b></p>
<p>לפי דה-מרקר, בתחילת 2022 החברה השלימה גיוס של 60 מיליון דולר בהובלת קרן ויולה צמיחה ו OG Tech. לפי הכתבה גיוס זה הביא את סך הגיוסים לכ 106 מיליון דולר.<sup>185</sup></p> <p>בתאריך 01/01/19 הודיעה החברה על סבב גיוס סיד בסך 3 מיליון דולר בהובלת קרן ההשקעות TLV Partners.<sup>186</sup></p> <p>בתאריך 30/07/20 מודיעה החברה על גיוס 12.5 מיליון דולר בסבב A. את הסבב הובילה קרן ההון סיכון TLV Partners. בסבב השתתפו גם Innogy Innovation Hub, קבוצת הבנייה תדהר; מייסד OrCam-ו Mobileye, זיו אבירם, צביקה לימון, ממנהלי קרן מאגמה; היזמים הסדרתיים אביגדור וילנץ ובני שניידר ויו"ר קבוצת תדהר גיל גבע. החברה קיבלה תמיכה גם מרשות החדשנות.<sup>187</sup></p> <p>בתאריך 04/08/21 הודיעה החברה על השלמת סבב גיוס של 30 מיליון דולר מסדרה B בהובלת</p>	<p><b>תיאור של פעולות בהון החברה בשנתיים האחרונות (סוג העסקה, עם מי בוצעה, שווי חברה לפיו בוצע, וכל פרט אחר שחשוב למשקיע סביר לדעת):</b></p>

<https://www.themarket.com/technation/2022-05-17/ty-article/.premium/00000180-e9f3-dc12-a5b1-fdfb12d70000><sup>185</sup>

[https://www.crunchbase.com/funding\\_round/buildots-seed--5677070b](https://www.crunchbase.com/funding_round/buildots-seed--5677070b)<sup>186</sup>

<https://www.globes.co.il/news/article.aspx?did=1001337751><sup>187</sup>

<p>Lightspeed Venture Partners, בהשתתפות משקיעים קודמים; TLV Partners, Future Energy Ventures וקבוצת תדהר בנייה.<sup>188</sup></p>	
<p>בילדוטס פיתחה מערכת לניהול מעקב אחרי תהליכים באתרי בנייה על ידי ניתוח תמונות ממצלמות 360 המותקנות על קסדות באתר הבנייה, המידע מוזרם מכלל חלקי הפרויקט לחדר בקרה וירטואלי, המבוסס תוכנות AI אשר פיתחה החברה. הנתונים מוצגים בחתכים שונים – ע"פ אזורי עבודה, מקצועות, לו"ז ועוד, ההצגה מאפשרת למנהלי האתר לזהות חריגות בשלב מוקדם ולפעול בהתאם. המידע הזמין תומך גם בתהליכי קבלת החלטות בפרויקטים, תהליכים שלעיתים קרובות התקיימו על בסיס מידע לא עדכני ולא מדויק. המערכת מתחברת למערכות קיימות בשוק, כמו סביבות התכנון, ניהול לוחות זמנים ותוכנות נוספות.</p>	<p><b>פעילות החברה:</b></p>
<p>בילדוטס מספקת פתרון טכנולוגי שיוצר חיבור רציף בין שמתרחש באתר הבנייה, תוכניות הבנייה ולוחות הזמנים של הפרויקט. המערכת מורכבת ממצלמות 360 שמסופקות לאתר הבנייה על ידי החברה, המידע מהמצלמות זורם אל חדר בקרה וירטואלי אשר מוזרמים אליו בתחילת הפרויקט מידע אודות הפרויקט כגון: לוחות זמנים, ותוכניות בנייה.</p> <p>חדר הבקרה הווירטואלי מבוסס תוכנת AI שפיתחה בילדוטס אשר מנתחת את הצילומים שנאספו ממצלמות הקסדה ומשווה אותם למידע אודות הפרויקט. המערכת כוללת תיעוד ויזואלי, זיהוי תקלות, מעקב אחר לוחות הזמנים והודעה מוקדמת על עיכובים צפויים למנהלים באתר הבנייה על בסיס הצילומים בלבד.</p> <p>ביוני 2023 הודיעה החברה על הקת Plan Tracker מוצר משלים שמאפשר למנהלים לתכנן ולעקוב אחר ביצועים ואבני דרך מידע עדכני הזורם למערכות בשילוב עם ניתוח AI.<sup>189</sup></p> <p>יתרונות פעילות החברה, יצירת ערך מוסף למנהלי הפרויקט על ידי תוכנה אשר נועדה להתריע בפני חריגות ושינויים בקצב העבודה, מטרתה של החברה היא לייעל את הפיקוח על התהליכים המתרחשים באתרי בנייה וכך לייעל את העבודה ולהגדיל את הפיריון בענף הבנייה המאופיין בחריגות מלוחות הזמנים והתקציבים בפרויקטים.</p> <p>החברה פיתחה מוצר אשר בשלב ראשוני מבצע</p>	<p><b>מוצרים עיקריים של החברה (כולל השוק בו פועלת החברה, הטכנולוגיה עליה מתבססים מוצרי החברה ותיאור יתרונות / חסרונות מוצרי החברה על פי המוצרים הקיימים בשוק):</b></p>

<sup>188</sup> <https://www.calcalistech.com/ctech/articles/0,7340,L-3914205,00.html>

<sup>189</sup> <https://www.prnewswire.com/news-releases/buildots-unveils-new-ai-assisted-planning-and-tracking-tools-to-battle-construction-delays-301870987.html>

<p>סריקה של תכניות בניה ולוחות זמנים הצפויים של הפרויקט על מנת לייצר מודל דיגיטלי המהווה בסיס לחדר בקרה וירטואלי. לאחר יצירת המודל מותקנות מצלמות 360 מעלות על הקסדות של צוות העבודה באתר, מהמידע שנאסף מהמצלמות, ובעזרת כלי AI, מבוצעת השוואה בין שמתרחש בשטח לבין תוכניות העבודה והלו"ז הצפוי, ולחברה המבצעת מתקבלים תוצרים-</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. שליטה מרחוק על שמתבצע באתר</li> <li>2. מסייע בדיווח לגבי התקדמות הפרויקט</li> <li>3. מייצר תיעוד ויזואלי לצורך מסירת הפרויקט</li> <li>4. פתרון לחילוקי דעות בין גורמים שונים תוך שימוש בראיות ויזואליות</li> <li>5. זיהוי מוקדם של בעיות</li> <li>6. זיהוי ופתרון תהליכים שטרם הושלמו</li> <li>7. התראות על נושאים דחופים</li> </ol> <p>חסכון בזמן המוקדש לביקורת.</p>	
<p>בילדוטס פונה לחברות ענק בענף הבניה והתשתיות שלהם פרויקטים רבים ו מורכבים הדורשים מעקב אחר ביצוע לטובת ניהול אפקטיבי ויעיל של הפרויקטים.</p> <p>במאי 2023 הודיעה החברה על פרויקט ראשון במנהטן המשתמש בטכנולוגיה של החברה.<sup>190</sup></p>	<p><b>סוג לקוחות החברה / השוק אליו החברה מכוונת:</b></p>
<p>קהל היעד של החברה הינו חברות בניה ותשתיות המעוניינות לשלב טכנולוגיה ובינה מלאכותית בפרויקטים שלהם.</p> <p>כיום לבילדוטס יש מספר שיתופי פעולה עם חברות בישראל ובחו"ל כגון: קבוצת תדהר, קבוצת ווסט, Build Group, MBN GmbH.</p>	<p><b>לקוחות עיקריים:</b></p>
<p>בתאריך 13/05/21 השיקה החברה את חדר הבקרה הראשון המופעל על ידי בינה מלאכותית המיועד לאתרי בנייה.<sup>191</sup></p> <p>בתאריך 15/07/21 מודיע החברה על שיתוף פעולה עם Build Group על הטמעת הטכנולוגיה בשלושה פרויקטים בסן פרנסיסקו.<sup>192</sup></p> <p>בתאריך 20/07/21 הודיע החברה על כניסה למדינת גרמניה והטמעת הטכנולוגיה ושיתוף פעולה עם</p>	<p><b>מידע אודות פעילות המו"פ של החברה:</b></p>

<sup>190</sup> <https://www.prnewswire.com/il/news-releases/broadway-project-becomes-first-in-nyc-to-use-ai-construction-technology-buildots-301831956.html>

<sup>191</sup> <https://authority.com/mobile/buildots-releases-first-ai-powered-mobile-control-room-for-construction-sites>

<sup>192</sup> <https://www.prnewswire.com/news-releases/build-group-chooses-buildots-ai-construction-technology-for-three-projects-including-m2-tower-by-5m-in-san-francisco-301334753.html>



<p>חברת MBN GmbH.<sup>193</sup></p> <p>בתאריך 24/11/21 החברה מודיע על שיתוף פעולה עם Wates Residential על פיתוח דיור פארק איסט בלונדון.<sup>194</sup></p>	
<p>מודל העסקי של החברה הינו מכירת המוצר ישירות לחברות הבנייה, והמודל מתבסס על תשלום חודשי, התלוי בגודל פרויקט הבנייה.</p>	<b>מודל עסקי:</b>
<p>המתחרים העיקריים של בילדוטס הינם: Construyo ,XYZ Reality ,HoloBuilder</p>	<b>מתחרים עיקריים<sup>195</sup>:</b>
<p>לחברה אין כיום פטנטים רשומים אך היא הגישה בקשה ל-3 פטנטים ב-PCT אמנת שיתוף פעולה לפטנטים.</p> <p>1. SYSTEM AND METHOD FOR ASSESSING IMAGED OBJECT LOCATION WO2021234711 25.11.2021</p> <p>2. CONSTRUCTION PROJECT TRACKING WO2020202164 08.10.2020</p> <p>3. DETERMINING POSITION OF AN IMAGE CAPTURE DEVICE WO2020202163 08.10.2020</p>	<b>פטנטים<sup>196</sup>:</b>
<p>כ 200 עובדים<sup>197</sup></p>	<b>מספר עובדים משוער:</b>
<p>לפי כתבה בגלובס 8-9 מליון דולר ב 2022<sup>198</sup></p>	<b>קצב מכירות שנתי משוער:</b>
<p>סבב C</p>	<b>שלב המימון בו מצויה החברה לפי אתר Startup Nation Central<sup>199</sup>:</b>

<sup>193</sup> <https://www.prnewswire.com/news-releases/buildots-continues-expansion-with-push-into-germany-301337264.html>

<sup>194</sup> <https://www.theconstructionindex.co.uk/news/view/wates-adopts-ai-on-london-housing-estate>  
<sup>195</sup> <https://craft.co/buildots/competitors>

<sup>196</sup> [https://patentscope.wipo.int/search/en/result.jsf?\\_vid=P21-KYLPD6-31693](https://patentscope.wipo.int/search/en/result.jsf?_vid=P21-KYLPD6-31693)

<sup>197</sup> <https://www.calcalist.co.il/calcalistech/article/ryabkaewc>

<sup>198</sup> <https://en.globes.co.il/en/article-4-buildots-aiming-to-revolutionize-construction-1001432567#:~:text=Against%20the%20background%20of%20the,the%20company%20refused.%20to%20comment>

<sup>199</sup> <https://finder.startupnationcentral.org>

Released <sup>200</sup>	שלב המוצר בו מצויה החברה לפי אתר Startup Nation :Central
-------------------------	--

**24.16. At-Bay, Inc. (להלן בסעיף קטן זה "אט-ביי" או "החברה")**

At-Bay Inc.	שם החברה:
חברה פרטית, אשר התאגדה ב- 2016.	סוג החברה ומועד רישומה:
ארה"ב.	מקום ההתאגדות:
Insur-Tech	תחום פעילות:
מאי 2022	מועד השקעה:
מניות בכורה	סוג ניירות הערך שהשותפות רכשה:
2 מיליון דולר	סכום ההשקעה של השותפות:
לא ניתן לפרסם.	שווי מוערך לפיו בוצעה ההשקעה (ככל שניתן לפרט):
פחות מ- 0.5%	שיעור החזקה של השותפות מסך החברה:
כ- 2.1 מיליון דולר	שווי החזקה ליום 31.12.2023:
יולי 2021	מועד סיבוב אחרון ידוע:
1.35 מיליארד דולר <sup>201</sup>	שווי מוערך לפיו בוצע הסיבוב האחרון:
התאמות לאור פרק הזמן שחלף מהסיבוב האחרון בהתאם לביצועי החברה הידועים לשותפות, בשילוב מכפילי שוק מעודכנים מחברות דומות בענף וחברות נסחרות.	התאמות שבוצעו בגין סבב השקעה אחרון:
נתונים עסקיים וכספיים חלקיים, מוצרים חדשים והגעה לאבני דרך	הנתונים עליהם התבססה השותפות בהערכת השווי האחרונה ליום 31.12.2023:
רותם אירם (מייסד ומנכ"ל) רומן איטסקוביץ (מייסד ומנהל סיכונים ראשי)	הנהלת החברה וחברי דירקטוריון:

<sup>200</sup> שלב Released מוגדר באתר Startup National Central כמוצר זמין לשימוש בשוקי היעד (ומחוצה לו).

ראה: <https://finder.startupnationcentral.org/about/glossary>.

<sup>201</sup> <https://www.businesswire.com/news/home/20210727005722/en/Cyber-Insurance-Startup-At-Bay>.

.Bay

<p>ברט סדוף (ראש אגף ביטוח) איילת קוטנר (קצין טכנולוגיה ראשי) יוני חיפץ (דירקטור) שלמה קרמר (דירקטור)</p>	
<p>Partners (קרן השקעות הון סיכון) Munich Re Ventures (קרן של Munich Re) M12 (קרן הון סיכון של מייקרוסופט) Acrew Capital (קרן הון סיכון) Qumra Capital (קרן הון סיכון) Icon Ventures (קרן השקעות) ION Crossover Partners (קרן הון סיכון) Khosla Ventures (קרן הון סיכון).</p>	<p><b>משקיעים עיקריים ו/או אסטרטגיים בחברה:</b></p>
<p>אין.</p>	<p><b>אחזקות של בעלי עניין בשותפות ו/או בשותף הכללי, בחברה:</b></p>
<p>בתאריך 17/11/17 הודיעה החברה על סבב גיוס סיד בהיקף של כ- 6 מיליון דולר משלושה משקיעים, Lightspeed Venture Partners, LocalGlobe, שלמה קרמר (דירקטור) .</p> <p>בתאריך 9/05/18 הודיעה החברה על סבב גיוס א' בהיקף של כ-13 מ' דולר מפרטיים, יוני חיפץ ושלמה קרמר (דירקטורים), קית' רבואה (יזם ומשקיע) .</p> <p>בשנת 2020 בצעה החברה שני סבבי גיוס בתאריך 20/02/20 גייסה בסדרה ב' כ-38 מיליון דולר ובתאריך 8/12/20 גייסה החברה בסבב ג' כ- 34 מ' דולר לפי שווי של 323 מיליון דולר ממשקיעים חדשים, Munich Re Ventures (קרן הון סיכון של Munich Re), M12, Acrew Capital (קרן הון סיכון של מייקרוסופט), Qumra Capital .</p> <p>בתאריך 27/07/21 הודיעה החברה על סבב גיוס ד' בהיקף של כ 185 מיליון דולר ולפי שווי של 1.35 מיליארד דולר (אחרי הכסף) ממשקיעים חדשים, Lightspeed Venture Partners, Icon Ventures</p> <p>בתאריך 13/10/21 ביצעה החברה סבב גיוס נוסף בהיקף של כ- 20 מיליון דולר ממשקיע חדש, ION Crossover Partners (קרן הון סיכון). גיוס זה סוגר את סבב ד' של החברה בהיקף של כ-205 מ' דולר .</p>	<p><b>תיאור של פעולות בהון החברה בשנתיים האחרונות (סוג העסקה, עם מי בוצעה, שווי חברה לפיו בוצע, וכל פרט אחר שחשוב למשקיע סביר לדעת):</b></p>
<p>אט-ביי הינה חברת ביטוח לאבטחת סייבר שנועדה לסייע לעסקים להתמודד עם סיכון דיגיטלי. ביטוח זה,</p>	<p><b>פעילות החברה:</b></p>

<p>לצד פוליסת ביטוח רגילה, כולל מערכת בעלת יכולות ניטור פרצות לאורך חיי הפוליסה. המערכת מאפשרת להעריך את פוטנציאל הפגיעות והנזק של הלקוח בהיבטי סייבר ודיגיטל באמצעות שילוב של חיתום טכנולוגי וניטור סיכונים אקטיבי. הפרמיה המשולמת לחברה נקבעת על פי ובהתאם לבדיקת המערכת טרם הקמת הפוליסה.</p>	
<p>לחברה ארבעה מוצרים בתחום ביטוחי הדיגיטל לחברות:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. ביטוח סייבר - מכסה את החברה מתביעות צדדים שלישיים כתוצאה מאירוע סייבר (לדוגמא תביעות בגין דליפת מידע בשל פריצה). ביטוח סייבר מגן גם על נזקי החברה עצמה כתוצאה מאירוע סייבר (כיסוי צד א'): אובדן הכנסות כתוצאה מהאירוע, תשלום הוצאות כופר, הוצאות בגין חקירות רגולטוריות ועוד.</li> <li>2. Tech E&amp;O - ביטוח אחריות מקצועית מגן על החברה עצמה מתביעות המוגשות על ידי צד ג' בגין רשלנות במתן שירותיה המקצועיים. לדוגמא: תביעות קניין רוחני (למעט פטנטים), אי נאמנות עובדים ועוד.</li> <li>3. ביטוח עודף - ביטוח זה מעניק כיסוי ביטוחי לחברה, מעבר לכיסוי המוענק על ידי הביטוח העיקרי (בין אם ניתן על ידי צד ג או על ידי אט-בי), מכסה תביעה לאחר מיצויה או מיצוי מגבלת הביטוח העיקרי.</li> <li>4. שיתוף פעולה עם מייקרוסופט - א. פוליסת סייבר לחברה המשתמשת במייקרוסופט 365. ב. הוזלת פרמיית הביטוח בעד 15% בכפוף להתקנת תוספי הגנה על תוכנת מיקרוסופט 365.</li> </ol> <p>לחברה שלושה מוצרים בתחום ביטוחי הדיגיטל המיועדים לברוקרים:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>5. פלטפורמת ברוקרים - פלטפורמה זו נועדה לתת ציטוטים מידיים ומחייבים להצעות מחיר עבור חברות, הפקת דוחות אוטומטיים שנועדו למדוד את רמת האבטחה ובנוסף הפלטפורמה מציעה תובנות אבטחה כדי לעזור ללקוח לסגור פרצות.</li> <li>6. מחשבוני סיכון סייבר - מחשבון להערכת הנזק הפוטנציאלי לחברה כתוצאה מהתקפות סייבר.</li> <li>7. מרכז מידע לברוקר - פלטפורמה המכילה תובנות, חומרי לימוד ומקור למידה לכל הקשור לתחום הסייבר.</li> </ol>	<p><b>מוצרים עיקריים של החברה (כולל השוק בו פועלת החברה, הטכנולוגיה עליה מתבססים מוצרי החברה ותיאור יתרונות / חסרונות מוצרי החברה על פי המוצרים הקיימים בשוק):</b></p>
<ol style="list-style-type: none"> <li>1. אט-ביי פונה לשני קהלי יעד עיקריים - חברות בעלות הכנסה של מיליון דולר ועד 5 מיליארד דולר הכנסות. היא פונה לכל עסק שחשף כיום לסיכונים טכנולוגיים בעולם העסקים המודרני.</li> <li>2. ברוקרים וסוכני ביטוח בעולם ביטוחי הסייבר</li> </ol>	<p><b>סוג לקוחות החברה / השוק אליו החברה מכוונת:</b></p>

<p>על ידי פלטפורמות המספקות מידע רב על התחום, מחשבוני סיכון סייבר ופלטפורמה לציטוטי מחירים ותובנות אבטחה.</p>	
<p>רוב לקוחות הקצה של החברה הם חברות בעלות הכנסה של מיליון דולר ועד 5 מיליארד דולר הכנסות. היא פונה לכל עסק שחשף כיום לסיכונים טכנולוגיים בעולם העסקים המודרני.</p> <p>האפיקים דרכם החברה עובדת היא דרך ברוקרים וסוכני ביטוח בעולם המוכרים בין השאר ביטוחי הסייבר על ידי פלטפורמות המספקות מידע רב על התחום, מחשבוני סיכון סייבר ופלטפורמה לציטוטי מחירים ותובנות אבטחה.</p>	<p><b>לקוחות עיקריים:</b></p>
<p>בתאריך 16/17/2017 השיקה אט-ביי מוצרי ביטוח סייבר בשיתוף פעולה עם חברת הביטוח הוותיקה HSB מקבוצת Munich Re בנוסף להשקעה של 6 מיליון דולר מקבוצת Munich Re .</p> <p>בתאריך 20/05/19 הודיעה אט-ביי על השקת פוליסות ביטוח סייבר עודף ללקוחות בעלות הכנסה של עד 5 מיליארד דולר .</p> <p>בתאריך 9/07/19 הודיעה החברה על שיתוף פעולה בפלטפורמת Cyber IQ עם ProWriters Insurance ועם CFC Underwriting .</p> <p>בתאריך 29/09/21 הודיעה החברה על שיתוף פעולה עם מיקרוסופט. מטרת שיתוף הפעולה הינה לתת מענה לצרכי אבטחת סייבר של לקוחות מייקרוסופט ובכך משתמשים בתוכנות מיקרוסופט יהיו זכאים לחסכון על פרמיות פוליסות ביטוח הסייבר שלהם .</p> <p>ב 2022 החברה רכשה חברת ביטוח במטרה להפוך ל full stack insurer<sup>202</sup>.</p> <p>באוגוסט 2023 החברה נהפכה ל full Stack E&amp;S Carrier. המשמעות העיקרית היא שהחברה פחות תלויה במטריה של חברות ביטוח אחרות וכתוצאה גם מגדילה את שולי הרווח מהפוליסות שלה<sup>203</sup>.</p>	<p><b>מידע אודות פעילות המו"פ של החברה:</b></p>
<p>בתחום הפתרונות הדיגיטלים, החברה מקבלת נתח מההכנסות (revenue share) שהיא מייצרת למפיצי התוכנה - זה יכול להיות נתח מפרסום מבוסס CPM, מבוסס התקנה, או מבוסס ביצוע חיפוש (query) - לחברה חוזים מול חברות הפצת תוכנה וחברות מנועי חיפוש. לחברה מוצרי אבטחה דיגיטלית שהיא מוכרת ישירות למשתמשים תמורת תשלום על רישיון שימוש.</p> <p>בתחומי פתרונות הפיתוח והמיתוג, החברה מייצרת הכנסות דרך הסכמי שיתוף הכנסות עם הפבלישרים שלהם היא יוצרת מוניטיזציה.</p>	<p><b>מודל עסקי:</b></p>

<sup>202</sup> [/https://www.reinsurancene.ws/at-bay-acquires-licensed-pc-insurance-carrier](https://www.reinsurancene.ws/at-bay-acquires-licensed-pc-insurance-carrier)

<sup>203</sup> [/https://www.insurtechinsights.com/at-bay-completes-transition-to-full-stack-es-carrier](https://www.insurtechinsights.com/at-bay-completes-transition-to-full-stack-es-carrier)

בתחום פתרונות האנטרפרייז, תשלום נתח מההכנסות פר התקנה שחברות המכשירים שאיתם עובדת AURA מקבלות ממפתחות האפליקציות. סטודיו משחקים - הכנסות ממכירת פרסומות על גבי משחקי הסטודיו.	
המתחרים העיקריים של אט-ביי הינם: Coalition, Cambridge Blockchain, Lukassen & Boer, Percent.	<b>מתחרים עיקריים:</b>
לא נמצאו פטנטים רשומים	<b>פטנטים:</b>
כ 200 עובדים <sup>204</sup>	<b>מספר עובדים משוער:</b>
לפי Zoominfo - כ 215 מיליון דולר . <sup>205</sup>	<b>קצב מכירות שנתי משוער:</b>
סבב D	<b>שלב המימון בו מצויה החברה לפי אתר Startup Nation Central<sup>206</sup>:</b>
Released <sup>207</sup>	<b>שלב המוצר בו מצויה החברה לפי אתר Startup Nation Central:</b>

<sup>204</sup> לפי Startup Nation Central

<sup>205</sup> <https://www.zoominfo.com/c/at-bay-inc/14781542>

<sup>206</sup> <https://finder.startupnationcentral.org/>

<sup>207</sup> שלב Released מוגדר באתר Startup National Central כמוצר זמין לשימוש בשווקי היעד (ומחוצה לו). ראה: <https://finder.startupnationcentral.org/about/glossary>.



## **ביג-טק 50 מו"פ – שותפות מוגבלת**

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

**31 בדצמבר 2023**



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

דין וחשבון של השותף הכללי על מצב ענייני השותפות ליום 31  
בדצמבר 2023

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%; (ד) פטור מיישום הוראות התוספת השניה בתקנות, בקשר עם פרטים בדבר חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם; ו- (ה) דיווח במתכונת חצי-שנתית.



דירקטוריון השותף הכללי מתכבד בזאת להגיש את דו"ח הדירקטוריון לתקופה שהחלה ב- 1 בינואר, 2023 ושנסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023 ("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 -01-2021-013378 ו- 013618-01-2021, בהתאמה) (ביחד להלן: "התשקיף"), הדוח התקופתי של השותפות ליום 31.12.2022 שפורסם ב- 30.3.2023 (אסמכתא: 01-036207-2023), והדוח החצי שנתי של השותפות ל- 30 ביוני 2023 שפורסם ב- 17.8.2023 (אסמכתא: 01-095394-2023), ואשר המידע הכלול 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, 2023 ("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 מו"פ ניהול בע"מ כשותף כללי מצד אחד (להלן: "השותף הכללי") ובין ביג-טק 50 מו"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 6.2 לפרק א' לדוח תקופתי זה. 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 6.2 לפרק א' לדוח תקופתי זה, ולאחר מכן לפעול בהתאם למדיניות חלוקת הרווחים של השותפות, כמתואר להלן.

עם מימוש השקעותיה, בכוונת השותפות לחלק' ככל האפשר' הן את הרווח הניתן לחלוקה והן את הקרן המקורית שהושקעה, וזאת עד לחלוקת סכום מצטבר השווה לפחות למלוא הסכומים שגייסה ושתגייס השותפות, מעת לעת.

ג. השותפות הציעה את ניירות הערך שלה לציבור לראשונה בתחילת פברואר 2021, ובהנפקה 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.

ד. נכון למועד הדוח, השותפות ביצעה חלוקת דיבידנד בסך כולל כ- 3,437 אלפי דולר, וכן ביצעה ב-

2021 וב- 2023 רכישות עצמיות של יחידות ההשתתפות שלה בסך כולל של 1,879 אלפי דולר.

ה. לפי הדוחות הכספיים המבוקרים של השותפות ליום 31.12.2023, המצורפים כפרק ג' לדוח תקופתי זה, שווי ההון של השותפות נכון ל- 31.12.2023 עמד על כ- 18.83 מיליון דולר.

סה"כ הון השותפות (NAV) נכון ל- 31.12.2023 עמד על כ- 18.83 מיליון דולר (כ- 59.4 מיליון ש"ח לפי שער חליפין ב 31.12.23).

## 2. אירועים מהותיים שאירעו בעסקי השותפות בתקופת הדוח ולאחריה

א. לאור הפער בין שווי השותפות בבורסה להון השותפות כמתבטא בדוחות הכספיים של השותפות, במהלך שנת 2023, השותפות ביצעה רכישה של יחידות השותפות של השותפות, (BUY-BACK) בסכום כ- 7 מיליון ש"ח (להלן: "הרכישה העצמית").

ב. באסיפה המיוחדת של בעלי היחידות ההשתתפות שהתכנסה ביום 16.2.2023 אושר למנות את משרד BDO – זיו האפט, רואי חשבון, כרואי החשבון המבקרים של השותפות לתקופה שסיומה בתום האסיפה הכללית השנתית הבאה של השותפות ולהסמיך את דירקטוריון השותף הכללי של השותפות לקבוע את שכרם.

ג. ביום 21 בפברואר 2024, השותפות עדכנה, כי השותף הכללי עדכן אותה כי בתוקף מיום 1.1.2024 הוא מוותר על זכותו לקבלת דמי ניהול מהשותפות בהתאם להסכם השותפות. ויתור כאמור כפוף לקבלת אישורי האורגנים המוסמכים של השותפות, ככל הנדרש על פי דין. בנוסף, השותפות עדכנה, כי היא ממשיכה בצמצום והקטנת הוצאותיה השוטפות בשנת 2024.

האמור לעיל, הינו מידע צופה פני עתיד כמשמעותי בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968, אשר התממשותו אינה וודאית והוא תלוי, בין היתר, באישור האורגנים המוסמכים של השותפות ובכל אישור הנדרש על פי כל דין, והוא עלול שלא להתממש באופן שונה.

ד. ביום 22 בפברואר 2024, אישרה האסיפה הכללית השנתית והמיוחדת של מחזיקי יחידות ההשתתפות את ההחלטות הבאות:

(1) למנות את משרד רואי החשבון BDO – זיו האפט, רואי חשבון, כרואי חשבון המבקרים של השותפות לתקופה שסיומה בתום האסיפה הכללית השנתית הבאה של השותפות ולהסמיך את דירקטוריון השותף הכללי של השותפות לקבוע את שכרם.

(2) לאשר את מינויו מחדש של רו"ח שמעון אבנעים כמפקח לשותפות, לתקופת כהונה נוספת בת שלוש שנים, החל ממועד האסיפה כאשר יתר תנאי כהונתו והעסקתו של המפקח יותרו ללא שינוי ויהיו כפי שתנאי כהונתו והעסקתו של מפקח השותפות במועד אישור האסיפה.

(3) לאשר את מינויה של הגבי שרון נחמה ביליבאו דמתי כדירקטורית חיצונית בדירקטוריון השותף הכללי בשותפות לתקופת כהונה בת שלוש שנים, בתוקף מיום 21.3.2024.

(4) לאשר את מינויו מחדש של מר גיא צורי כדירקטור חיצוני בדירקטוריון השותף הכללי בשותפות לתקופת כהונה בת שלוש שנים, בתוקף מיום 21.3.2024.

(5) לאשר כי השותפות תהא רשאית לעסוק ולהשקיע, בעצמה ו/או באמצעות תאגידים מוחזקים, במחקר ו/או בפיתוח בפרויקטים אשר הוגדרו בהסכם השותפות ולרבות השקעה בחברות נוספות העוסקות בתחומים האמורים אף אם לא הוגדרו במפורט בהסכם השותפות, וזאת לתקופה של שלוש שנים נוספות החל מיום 8.2.2024 ועד ליום 7.2.2027.

### 3. חברות הפורטפוליו של השותפות

א. נכון ל- 31.12.2023, השותפות מחזיקה במניות של 14 חברות פורטפוליו, כדלקמן:

חברה	מקום התאגדות	תחום פעילות	מועד השקעה (חודש ושנה)	עלות במועד ההשקעה (אלפי דולרים)	סוגי המניות שנרכשו	שיעור החזקה מסך החברה	שווי אחזקה ליום 31.12.23 (אלפי דולרים)	שווי אחזקה ליום 31.12.22 (אלפי דולרים)
	ישראל	AI Transcription	מאי 2021	2,000	בכורה	קטן מ-1%	2,000	1,000
	ארה"ב	Mobility	פברואר 2021	2,000	רגילות	קטן מ-1%	2,683	2,000
	ישראל	Fin-Tech	פברואר 2021	1,000	רגילות	קטן מ 1%	424	246
	ישראל	Picture Recognition	יולי 2021	2,000	רגילות	קטן מ 1%	750	363
	ישראל	User Content management	אוקטובר 2021	1,500	בכורה ורגילות	קטן מ 0.5%	1,500	1,800
	קיימן	Retail and Image AI	מרץ 2021	2,000	בכורה	קטן מ 0.2%	931	790
	ישראל	Business Intelligence	פבר' + אוג' 2021	1,534	רגילות	קטן מ 1%	628	628
	ארה"ב	Fin-Tech	אוגוסט 2021	1,500	רגילות	קטן מ 1%	790	947
	ארה"ב	Cyber	פבר' 2021	2,000	רגילות	קטן מ 1%	2,160	2,000
	אנגליה	Digital Investigation	יולי 2021	1,189	רגילות	קטן מ 1%	634	372
	ישראל	Digital Marketing	מרץ 2021	2,000	רגילות	קטן מ 1%	1,845	1,845
	ישראל	Application Security	אוג' 2021	1,500	רגילות ובכורה	קטן מ 1%	1,420	1,017
	ישראל	Prop-Tech	מרץ 2022	1,000	רגילות	קטן מ 1%	500	500
	ארה"ב	Cyber - Insurance	מאי 2022	2,001	בכורה	קטן מ 0.5%	2836	2,138

חברה	מקום התאגדות	תחום פעילות	מועד השקעה (חודש ושנה)	עלות במועד ההשקעה (אלפי דולרים)	סוגי המניות שנרכשו	שיעור החזקה מסך החברה	שווי אחזקה ליום	שווי אחזקה ליום
סה"כ				23,223			15,646	19,101

לפרטים נוספים אודות חברות הפורטפוליו, ראה חלק ד' לפרק א' לדוח התקופתי.

ב. השותפות בחנה את תיק ההשקעות שלה ואת השפעת מצב השווקים על השווי ההוגן של החברות וביצעה התאמות לשווי ההוגן, לפיהן השווי ההוגן של 14 חברות הפורטפוליו ליום 31.12.2023 הינו כ- 15.65 מיליון דולר, כפי מתואר בדוח הכספי של השותפות ליום 31.12.2023, המצורף כפרק ג' לדוח התקופתי.

ג. חברות הפורטפוליו של השותפות הן חברות בינלאומיות הפונות לקהל לקוחות הנמצא ברחבי העולם בדגש על ארצות הברית. למיטב ידיעת השותפות, המיקוד העיקרי בשנתיים האחרונות של כמעט כל חברות הטכנולוגיה בשלבי Late Stage היה להוכיח יכולת הגעה לרווחיות, גם על חשבון קצב צמיחה. לטובת כך חברות רבות סגרו מוצרים ושירותים לא רווחיים, קיצצו משמעותית בכוח אדם והתכנסו לאופרציה יעילה יותר ורזה יותר. בכך קיוו החברות להשיג שתי מטרות – להימנע מהצורך לגייס כספים בשוויים נמוכים משמעותית מגיוסי העבר ולהוכיח התכנות עסקית אמיתית של רווחיות (בדגש על unit economics והגדלת הרווח הגולמי). חברות הפורטפוליו של ביג-טק 50 לא יוצאות דופן בנושא זה, ולמיטב ידיעת השותפות, במהלך שנת 2023, החברות המשיכו במדיניות משנת 2022 של הגעה לרווחיות. בשנת 2023, חברה אחת בלבד (ויה) ביצעה סבב גיוס בתחילת השנה בשווי זהה לסיבוב הקודם וזאת על מנת לרכוש חברה אחרת שמרחיבה את פעילותה, וחברה נוספת (טראקס) גייסה חוב של כ- 50 מיליון דולר, לפי פרסומה, בכדי להשלים מזומנים חסרים עד הגעה לרווחיות. שאר חברות הפורטפוליו לא ביצעו סבבי גיוס אך, למיטב הערכת השותפות, צפוי שחלקן יגייסו בעתיד הקרוב, בעיקר לצרכי ניצול הזדמנויות לרכישת חברות אחרות.

**יודגש, כי המידע המובא לעיל אינו מבוסס על מידע או דוחות רשמיים שהתקבלו באופן ישיר מחברות הפורטפוליו וגם לא אושר על-ידן, ולפיכך הינו למיטב ידיעת והערכת השותפות ואין כל ודאות כי מידע זה הינו מלא, שלם ו/או מדויק.**

ד. **בנוגע להערכות השווי של חברות הפורטפוליו** - נכון למועד הדוח, העולם עדיין נמצא בתקופה של ריביות גבוהות, על אף שלמועד הדוח, נעצרה עלית הריבית והאינפלציה נראית תחת שליטה. בשנתיים האחרונות היה חשש לכניסה למיתון בעיקר בשוק האמריקאי, שנראה כי נמנע לעת עתה. למרות התחזיות הפסימיות לשנת 2023, בפועל, העצירה בעליות הריבית, דעיכת הקורונה ומהפכת הבינה מלאכותית הביאו משקיעים חזרה לשוק ני"ע ועליות שערים נראו שוב בשנת 2023, כאשר ה- s&p500 סגר את השנה עם עליה של כ- 24% וה- nasdaq עם עליה של כמעט 48%. עם זאת, רוב העליות נבעו מעשרת החברות הגדולות במדד, המהוות קרוב ל 30% משווי. 490 החברות האחרות לא נהנו מאותן עליות, אם בכלל. רוב העליות היו בסקטור הטכנולוגיה היכן שהמרדף אחר מניות בתחום בינה מלאכותית הביאו לעליות שווים בחברות

כגון NVidia. מנגד, מדד ה-russell2000 העוקב אחר 2000 החברות הגדולות בארה"ב עלה באותה תקופה רק ב- 16.5%. לכן, על עף העלייה במדדים המובילים, המכפילים של סקטורים רבים לא השתנו באופן משמעותי אם בכלל במהלך שנת 2023.

כפי שראינו בעת ירידות השערים בשווקים הסחירים, השוק הפרטי נמצא בפיגור לשוק הסחיר והוא עדיין לא התאושש מההתכווצות בשוויים ומהירידה בגיוסים ובכסף שזרם לקרנות ההון סיכון ולחברות הטכנולוגיה. למעשה שנת 2023 היתה שנת שיא שלילית מאז 2017 עם הכי מעט גיוסים והשקעות, כמעט ללא הנפקות של חברות טכנולוגיה וירידה בגודל סבבי גיוס של יותר מ- 50%. המכפילים והשוויים של חברות הטכנולוגיה הפרטיות נעים כיום, כתלות בסקטור, במכפילים של טרום הקורונה ואין צפי שיחזרו לרמות של 2021.

כאמור, למיטב הערכת השותפות, בשנת 2023 רוב חברות הטכנולוגיה ה-Late Stage הפרטיות המשיכו במאמץ ההתייעלות במטרה להגיע לרווחיות. הן ביצעו זאת על ידי מיקוד בשירותים ומוצרים בעלי רווח גולמי גבוה יותר תוך סגירת מוצרים ושירותים לא רווחיים, ובמקביל על ידי ייעול ההוצאות וקיצוץ פעילויות לא חיוניות. כתוצאה, לא מעט חברות חוו עצירה או אף ירידה בהכנסות שלהם במסגרת מיקוד המאמץ בהגעה לרווחיות. התוצאה הישירה של כך היא שגם חברות טובות ששיפרו את המדדים הפיננסיים שלהן, וייתכן שאף הראו צמיחה, ראו את שווי החברה שלהן לא צומח ולעיתים אף יורד.

ה. למיטב הערכת השותפות, בשנת 2024, חברות רבות שטרם הגיעו לאיזון תזרימי יגיעו לכך, יחודשו מאמצי הצמיחה וזה יהיה המבחן האמיתי ליכולת של החברות האלו לצמוח תוך שמירה על רווחיות. חברות שלא יצליחו, יפעלו לביצוע מיזוגים ורכישות וחברות שיפגינו איתנות פיננסית וצמיחה, יפעלו לביצוע גיוסים ואף הנפקות בשנת 2025.

במידה ואינפלציה אכן תיעצר ונראה תחילת הורדות ריבית, סביר ששווקי המניות ימשיכו לעלות ואיתם עליה במכפילים ושווי חברות, ובמקרה זה, אפיק ההשקעות בחברות טכנולוגיה פרטיות צפוי לחזור להיות אטרקטיבי. כך או כך, מגמה זו עשויה לחול לכל המוקדם בחציון השני של 2024 והיא כמובן תלויה מאוד גם מהמצב הגאופוליטי העולמי העדין לאור מלחמת רוסיה-אוקראינה, ועבור חברות עם זיקה חזקה לישראל, יש להוסיף את הסנטימנט הנובע מהלחימה באזורנו.

השותפות עוקבת באופן שוטף אחר תיק ההשקעות שלה ובוחנת את השפעת מצב השווקים על השווי ההוגן של חברות הפורטפוליו שלה וביצעה התאמות לשווי ההוגן (הפחתה בסך 2,777 אלפי דולר), כמפורט בטבלה לעיל ובדוחות הכספיים, המצורפים כפרק ג' לדוחות התקופתיים. ברצוננו להדגיש שהתאמות אלו של השווי אינן מעידות ביחס ישיר ולינארי למצב העסקי של כל חברה בהקשר של צמיחה ורווחיות.

ו. **צפי מימוש החזקות** – בנוגע להנפקות, השותפות לא צופה כרגע להתפתחויות בנושא לפני 2025, כתלות במצב הכלכלי העולמי והמשך התאוששות השווקים. בהסתכלות על התכנות לעסקאות מיזוג או רכישה של חברות הפורטפוליו, אלו בהחלט יכולות להתרחש בכל נקודת זמן. לא מן הנמנע שבתקופה כמו הנוכחית של ירידת שוויים, חברות גדולות בינלאומיות ינצלו הזדמנויות לרכוש טכנולוגיות חדשות או למזג חברות סטארט-אפ להרחבת פעילותן כולל חלק מחברות הפורטפוליו.

**המידע שלעיל בדבר הסביבה הכלכלית והגורמים החיצוניים המשפיעים על פעילות השותפות, ומגמות צפויות לעתיד, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, המתבסס,**

בין היתר, על הערכות ואומדנים סובייקטיביים של השותפות בהתחשב בניסיון מנהליה ועל פרסומים וסקרים שנכתבו ופורסמו על ידי גורמים מקצועיים, נכון למועד הדוח. 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.

#### 4. עדכון בדבר השפעות אינפלציה ועליית הריבית על הגילוי והדיווח הכספי

להשפעות האינפלציה ועליית הריבית על הערכות השווי של אחזקות השותפות בחברות הפורטפוליו, ראה סעיף 3 לעיל.

#### 5. עדכון בדבר השלכות מלחמת "חרבות ברזל"

השותפות בוחנת את ההשפעות של המלחמה על פעילותה העסקית ועל פעילות תאגידי המטרה שלה. מצב המלחמה בו מדינת ישראל נמצאת מאז השבעה באוקטובר אינו פוסח על אף בית בישראל, ולא פוסח על מנהלי ושותפי הקרן ועל מנהלי ועובדי חברות הפורטפוליו הישראלים. השותפות בוחנת את ההשפעות של המלחמה על פעילותה העסקית ועל פעילות תאגידי המטרה שלה. על אף הקשב והאנרגיה שהמצב הביטחוני שואב מכל אזרח בישראל, נכון למועד זה, השותפות מעריכה, כי ההשפעה של המלחמה בטווח המידי אינה מהותית הן ביחס לתוצאותיה הכספיות ופעילותה העסקית, והן ביחס לפעילות ותוצאות תאגידי המטרה שלה. ראוי להזכיר שמתוך 14 חברות הפורטפוליו, מחציתן (7) הינן חברות המאוגדות בישראל. לפי התרשמות השותפות ההשפעה הישירה של המצב הביטחוני על חברות הפורטפוליו, במיקוד על חברות הפורטפוליו הרשומות בישראל, הינה כרגע לא גבוהה. רוב פעילות החברות וכמעט כל הלקוחות הינן מחוץ לישראל ולכן הן הרבה יותר מושפעות ממהלכי המאקרו כלכלה העולמיים וסנטימנט השוק הגלובלי. השותפות מעריכה שבשוליים יתכנו השפעות כגון לקוחות מסוימים שעלולים לשקול פעמיים לפני ביצוע שת"פ עם חברה ישראלית. סביר יותר שהפגיעה לאור המצב הביטחוני תהיה האטה בקצב התקדמות ועמידה ביעדים של חברות המבוססות בעיקר על עובדים בישראל לאור היעדרות עובדים למילואים ובאופן כללי חלוקת קשב למצב הביטחוני וההתאמות הנדרשות. השותפות מעריכה, כי ככל שהמלחמה תימשך, קל וחומר אם תפתח חזית צפונית, עלולה להיות לכך השפעה לרעה על יכולת השותפות ותאגידי המטרה לגייס מקורות מימון נוספים בעתיד ולחברות טכנולוגיה להמשיך לפעול באופן אפקטיבי ויעיל מישראל.

בנוגע להעברת חברות לחו"ל, נושא שנדון במהלך 2023, טרום המלחמה, במסגרת חוסר היציבות הפוליטית – למיטב ידיעת השותפות אף חברת פורטפוליו ישראלית טרם ביצעה היפוך שרוול אך לא מן הנמנע שהדבר בכל זאת יתבצע בעתיד.

#### 6. אירועים לאחר המאזן

במסגרת רצון השותף הכללי להקטין את הוצאות השותפות ככל שניתן מבלי לפגוע בפעילות, ראשית, השותף הכללי הודיע בדיווח מידי מיום 21.2.2024 שהוא מוותר על דמי הניהול המגיעים לו לפי התשקיף החל מה- 1.1.2024, וזאת בכפוף לאישור האורגנים המוסמכים של השותפות, אשר ניתנו ביום 27.3.2024.

בנוסף, השותפות נפרדה ממנהלת האדמיניסטרציה שלה וכן תפעל להקטנת היקף המשרה ומנכ"ל השותף והשותף הכללי בהסכמה, ובכפוף לקבלת אישורי האורגנים המוסמכים של השותפות, ככל הנדרש על פי דין.

בנוסף על המאמצים המשמעותיים הללו, נבחנים ההסכמים עם הספקים הקיימים והשותפות בדיונים על הקטנת עלויות השירותים המקצועיים, ככל הניתן.

**7. מצב כספי**

להלן נתונים עיקריים מהדוחות הכספיים של השותפות על המצב הכספי ליום 31.12.2023 וליום 31.12.2022 (באלפי דולר):

<u>הסבר לשינוי</u>	<u>ליום</u> <u>31.12.2022</u>	<u>ליום</u> <u>31.12.2023</u>	
הפקדה לפיקדונות מעל 3 חודשים ורכישת ני"ע בקרן כספית. שימוש במזומן למימון רכישה עצמית של יחידות	5,937	243	מזומן ושווה מזומן
פקדון בנקאי מעל 3 חודשים	-	2,093	פיקדונות לז"ק
רכישת קרן כספית נקובה דולר	-	1,019	ניירות סחירים
היתרה הינה בגין הוצאות ביטוח מראש	26	46	חייבים ויתרות חובה
	<b>5,963</b>	<b>3,392</b>	<b>סך נכסים שוטפים</b>
	1	-	רכוש קבוע, נטו
הכרה בנכס זכות שימוש בגין חכירת רכב בליסינג עבור מנכ"ל השותפות	31	12	נכס זכות שימוש
השקעת השותפות ב-14 חברות מטרה. היתרה ליום 31.12.23 מוצגת בהתאם לשווין ההוגן של ההשקעות ליום זה.	19,101	15,646	השקעה בחברות מטרה
	<b>25,096</b>	<b>19,050</b>	<b>סך הנכסים</b>
יתרות ספקים בגין פעילות שוטפת של השותפות	1	4	ספקים
עליה בהתחייבות לשותף הכללי עקב אי משיכת דמי ניהול	60	102	צדדים קשורים
בשנים 2022-23 לא רשמה השותפות מיסים נדחים	-	-	מיסים נדחים
היתרה מורכבת מהוצאות לשלם וכן מהפרשה לחופשה	116	99	זכאים ויתרות זכות
הכרה בהתחייבות בגין חכירת רכב בליסינג עבור מנכ"ל השותפות	28	10	התחייבות בגין חכירה
הקיטון נובע מהפסד עסקי וחלוקת דיבידנד	24,891	18,835	הון השותפות
	<b>25,096</b>	<b>19,050</b>	<b>סך התחייבויות והון</b>

**8. תוצאות פעילות השותפות**

להלן תמצית פירוט תוצאות הפעילות של השותפות לתקופות של 12 חודש שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2022 וביום 31 בדצמבר 2023 (באלפי דולר):

<u>הסבר לשינוי</u>	<u>ליום</u> <u>31.12.2022</u>	<u>ליום</u> <u>31.12.2023</u>	
ההשקעות בחברות המטרה הועמדו	(6,140)	(3,455)	הכנסות (הפסד)

לפי שוויין ההוגן ליום 31/12/22 וליום 31/12/23 בהתאמה. הרווח או ההפסד משערוך נרשם בסעיף ההכנסות בדוחות השותפות לפי העניין.			משערוך השקעות בשווי הוגן
	(1,007)	-	הכנסות מממושקעות בחברות מטרה (הפסד)
	(722)	-	הוצאות דמי יוזמה לשותף הכללי (הכנסות)
	960	682	הוצאות וכלליות הנהלה
דמי ניהול לשותף הכללי בהתאם להסכם השותפות בשיעור של 0.8% מסך הנכסים של השותפות במועד הדוח הכספי.	315	173	דמי ניהול לשותף הכללי
	553	855	סה"כ תפעוליות הוצאות
הכנסות מימון 2022 נובעות בעיקרן מהפרשי שיערוך, 2023 מריבית שקוזה מהפרשי שער	(449)	(126)	הוצאות מימון, נטו (הכנסות)
	(7,251)	(4,184)	רווח (הפסד) לפני מס
ביטול מיסים נדחים	(565)	-	מיסים על ההכנסה (הטבת מס)
	(6,686)	(4,184)	רווח (הפסד) לתקופה

בתקופת הדוח רשמה השותפות הוצאות הנהלה וכלליות הקשורות לניהול עסקיה בהיקף של 682 אלפי דולר בפירוט הבא:

277	שכר ונלוות
212	שירותים מקצועיים
55	שכר דירקטורים
26	שיווק ופרסום
112	הוצאות אחרות

## 9. נזילות

ליום 31 בדצמבר 2023 עומדת יתרת המזומן של השותפות על סך של 243 אלפי דולר, ביתרות עו"ש ובנוסף 3,102 אלפי דולר בפיקדונות וני"ע סחירים. יתרות העו"ש, הפיקדונות וההשקעות בני"ע סחירים של השותפות מיועדת בעיקרה לביצוע השקעות בחברות מטרה קיימות ונוספות ולמימון פעילותה השוטפת ל- 36 החודשים הבאים.



להלן תמצית דוח על תזרימי המזומן (באלפי דולר):

הסבר לשינוי	12 חודשים	12 חודשים	
	שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2022	שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2023	
הוצאות ניהול השותפות	(1,532)	(709)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת
עיקר התנועה ב-2022 נובע מהשקעת השותפות בחברות המטרה במהלך השנה, סכום זה מקוזז חלקית עקב מימוש חלקי של השותפות בחלק מההשקעות בחברות המטרה. בשנת 2023 לא ביצעה השותפות השקעה בחברות מטרה והפעילות היא רכישת ני"ע סחירים בקרן כספית נקובה דולר	(1,630)	(1,109)	תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
עיקר התנועה בשנת 2022 היא בתשלום דיבידנד, בשנת 2023 רכשה השותפות יחידות במסגרת תוכנית רכישה חוזרת ובנוסף הפקידה יתרות מזומן לפיקדונות בנקאיים.	(3,583)	(3,980)	תזרימי מזומנים מפעילות מימון
	92	14	הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים
	(3,393)	(5,694)	עלייה (ירידה במזומנים) ושווי מזומנים
	9,330	5,937	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
	5,937	243	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

#### 10. מקורות מימון

ממועד הקמתה, מימנה השותפות את פעילותה מההנפקה לציבור, מההקצאה הפרטית לבעלי השליטה בשותף הכללי, מההקצאה הפרטית ליוניון השקעות ופיתוח בע"מ וממכירת אחזקותיה בשלוש חברות מטרה, כמתואר בסעיף ג' לעיל.

#### 11. 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

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 5 דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית בדירקטוריון השותף הכללי – מר אריק צ'רניאק, יו"ר דירקטוריון ומבעלי השליטה בשותף הכללי, מר צחי סולטן, דירקטור ומבעלי השליטה בשותף 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.

#### ג. 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) דרך 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. תוכנית העבודה לא תכלול ביקורת של תאגידים מוחזקים.

לשנת 2022 נקבע כי תבוצע ביקורת בנושא זיהוי, איתור ובחינה של השקעות.

##### (5) היקף העסקה

80 שעות לעריכת תוכנית הביקורת לשנת 2022. להערכת המבקר והנהלת השותפות, תקציב ביקורת כאמור, מאפשר להגשים את מטרות הביקורת של השותפות.

##### (6) גישה למידע

המבקר הפנימי מקבל גישה מלאה למידע הקיים בשותפות.

##### (7) דין וחשבון המבקר הפנימי

ביום 28.2.2022, הציג המבקר הפנימי בפני ועדת הביקורת את תוצאות סקר הסיכונים שביצע לשותפות ובאותו מועד התקיים דיון בוועדת הביקורת בממצאי הסקר.

(8) הערכת הדירקטוריון את פעילות המבקר הפנימי

למיטב הערכת הדירקטוריון, היקף, אופי ורציפות פעילות המבקר הפנימי ותוכנית עבודתו סבירים בנסיבות העניין, ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בשותפות.

(9) תגמול

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

ה. רואה החשבון המבקר

עד ליום 16 בפברואר 2023, רואי החשבון המבקרים של השותפות הם משרד רואי החשבון קוסט, פורר, גבאי את קסירר, החל מיום זה רואי החשבון הם זיו האפט. להלן הוצאות שכר הטרחה בשנים 2022 ו-2023 ביחס לשותפות:

סה"כ	שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת, לרבות שירותי מס הקשורים לביקורת*	שירותים נוספים, כולל תיאור השירותים האמורים ומהותם	תיאור	סה"כ
	אלפי ש"ח (לפני מע"מ)	אלפי ש"ח (לפני מע"מ)	תיאור	אלפי ש"ח
שנת 2022	186	אין		186
שנת 2023	138	38	תשקיף מדף	176

יוחאי זייד רונן – דירקטור ומנכ"ל

אריק צ'רניאק - יו"ר דירקטוריון

27 במרץ, 2024

**ביג-טק 50 מ"פ - שותפות מוגבלת**

**דוחות כספיים**

**ליום 31 בדצמבר, 2023**

ביג-טק 50 מ"פ - שותפות מוגבלת

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2023

תוכן העניינים

דף

2

דוחות רואה החשבון המבקר

3

דוחות על המצב הכספי

4

דוח רווח או הפסד ורווח כולל אחר

6

דוחות על השינויים בזכויות השותפים

7

דוחות על תזרימי המזומנים

8-29

באורים לדוחות הכספיים

-----

## דוח רואה החשבון המבקר לשותפים של ביג-טק 50 מו"פ - שותפות מוגבלת

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של ביג-טק 50 מו"פ - שותפות מוגבלת (להלן: "השותפות") לימים 31 בדצמבר 2022 ו-2023 ואת הדוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בזכויות השותפים ותזרימי המזומנים לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של השותף הכללי. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

הדוחות הכספיים של השותפות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021, בוקרו על ידי רואי חשבון מבקרים אחרים אשר דוח רואי החשבון המבקרים שלהם עליהם מיום 17 במרץ 2022 כלל חוות דעת בלתי מסויגת.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התש"ל"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 שישומו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של השותף הכללי וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של השותפות לימים 31 בדצמבר 2022 ו-2023 ואת תוצאות פעולותיה, השינויים בזכויות השותפים ותזרימי המזומנים שלה לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

מבלי לסייג את חוות דעתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 1.1. ובביאור 6 לדוחות הכספיים בדבר השפעת המצב בשווקים הפיננסיים הגלובליים על השקעות בחברות מחקר ופיתוח והשפעתו על הפחתת השווי ההוגן של השקעות השותפות.

### **ענייני מפתח בביקורת**

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון של השותף הכללי ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגביהם היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם. התקשור של עניינים אלה להלן אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם ואינו נותנים באמצעותו חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

### **קביעת שווי הוגן של השקעות לא סחירות בחברות מטרה**

פעילות השותפות הינה השקעה בשיעורי החזקה הנמוכים מ-1% בחברות מטרה שאינן סחירות הפועלות בתחום המחקר והפיתוח. כפי שמתואר בביאורים 1.1, 1.2, 1.3, 1.4, 1.5, 1.6 ו-1.8. לדוחות הכספיים, השותפות מודדת את ההשקעה בחברות מטרה בשווי הוגן דרך רווח והפסד. נכון ליום 31 בדצמבר 2023 יתרת ההשקעה בחברות המטרה מסתכמת לסך של 15,646 אלפי דולר ומהווה 82% מסך המאזן. שינויים בשווי הוגן נזקפים לרווח והפסד. בשנת 2023 השותפות הכירה בהפסד משינוי בשווי הוגן של חברות המטרה בסך של 3,455 אלפי דולר.

תהליך הערכת שווי של נכסים פיננסיים מתבסס על אומדנים משמעותיים הכרוכים באי ודאות ועל הערכות סובייקטיביות. בשל האמור לעיל, זיהינו כי שווי הוגן של חברות המטרה הינו אומדן משמעותי, הכרוך באי וודאויות והמתבסס על הערכות שווי הכוללות הנחות שחלקן סובייקטיביות, ועל כן קבענו על פי שיקול דעתנו המקצועי, כי נושא זה הינו עניין מפתח בביקורת.

### **נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת**

1. השגת הבנה לגבי התהליכים הקיימים בשותפות בהתייחס לתהליך קביעת השווי ההוגן של השקעות לא סחירות בחברות מטרה ובדיקת התכנון והיישום של בקורות רלוונטיות לביקורת.
2. קבלנו הערכות שווי ובדקנו שתוצאותיהן והנתונים ששימשו בבסיסן השתקפו באופן נאות בדוחות הכספיים של השותפות לרבות הגילוי שניתן בדוחות הכספיים.
3. בדקנו את שלמות ודיוק המידע בבסיסי הנתונים שבהם נעשה שימוש לצורך ביצוע הערכת השווי והשווינו אותם לנתוני השותפות ששימשו לצורך הכנת הדוחות הכספיים ולמסמכים מבססים אחרים.

4. בחינה כי הערכת השווי נעשתה בהתאם למתודולוגיית השווי ההוגן של השותפות.
5. בחינה האם יש מידע פומבי על החברות המאפשר להעריך את שוויין.
6. נעזרנו במעריך שווי מטעמנו לבחינת סבירות הערכת השווי בכללותה ונאותות המתודולוגיה והאומדנים ששימשו את החברה.
7. בחינת נאותות הגילויים בדוחות הכספיים של השותפות.

זיו האפט  
רואי חשבון

תל אביב, 27 במרץ 2024

אילת	מודיעין עילית	קרית שמונה	בני ברק	באר שבע	חיפה	ירושלים	תל אביב
08-6339911	08-9744111	077-5054906	073-7145300	077-7784100	04-8680600	02-6546200	03-6386868

**משרד ראשי:** בית אמות BDO, דרך מנחם בגין 48, תל אביב, 6618001 **דוא"ל:** [bdo@bdo.co.il](mailto:bdo@bdo.co.il) **בקרואתנו שלנו:** [www.bdo.co.il](http://www.bdo.co.il)

BDO Israel, an Israeli partnership, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms. BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO Member Firms

ליום 31 בדצמבר		באור	
2022	2023		
אלפי דולר			
5,937	243	4	<u>נכסים שוטפים</u>
-	2,083		מזומנים ושווי מזומנים
-	1,019		פקדון לזמן קצר
26	47		ניירות ערך סחירים
			חייבים ויתרות חובה
<u>5,963</u>	<u>3,392</u>		
1	(*)		<u>נכסים לא שוטפים</u>
31	12	5	רכוש קבוע, נטו
19,101	15,646	6	נכס זכות שימוש
			השקעה בחברות מטרה
<u>19,133</u>	<u>15,658</u>		
<u>25,096</u>	<u>19,050</u>		
1	4		<u>התחייבויות שוטפות</u>
60	102	10	ספקים
20	10	5	התחייבות בגין צדדים קשורים
116	99		חלות שוטפת של התחייבות בגין חכירה
			זכאים ויתרות זכות
<u>197</u>	<u>215</u>		
8	-	5	<u>התחייבויות לא שוטפות</u>
			התחייבות בגין חכירה
8	-		
<u>205</u>	<u>215</u>		
		7	<u>הון השותפות</u>
31,606	32,840		יחידות השתתפות ופרמיה
1,234	-		כתבי אופציה סחירים
468	468		כתבי אופציה לא סחירים
-	(1,879)		יחידות השתתפות באוצר
-	7		קרן הון תשלום מבוסס יחידות השתתפות
(8,417)	(12,601)		יתרת הפסד
<u>24,891</u>	<u>18,835</u>		
<u>25,096</u>	<u>19,050</u>		סך הכל הון

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

27 במרס, 2024

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



לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2021	2022	2023		
	אלפי דולר			
4,291	(6,140)	(3,455)		הכנסות (הפסד) משווי השקעות שהועמדו על שווי הוגן
747	(1,007)	-		הכנסות (הפסד) מממוש השקעות בחברות המטרה
5,038	(7,147)	(3,455)		סך הכל הכנסות
1,179	(722)	-		דמי יוזמה לשותף הכללי
936	960	682	12	הוצאות הנהלה וכלליות
256	315	173	9 ב' 1	דמי ניהול לשותף הכללי
2,667	553	855		
15	24	24		הוצאות מימון
(24)	(473)	(150)		הכנסות מימון
(9)	(449)	(126)		הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
2,676	(7,251)	(4,184)		רווח (הפסד) לפני מס
622	(565)	-		מסים על ההכנסה (הטבת מס)
2,054	(6,686)	(4,184)		רווח (הפסד) כולל לתקופה
				מיוחס ל:
2,052	(6,679)	(4,180)		השותפים המוגבלים
2	(7)	(4)		השותף הכללי
2,054	(6,686)	(4,184)		
				רווח (הפסד) ליחידת השתתפות המיוחס לשותפים המוגבלים (בדולרים):
0.23	(0.48)	(0.39)	13	רווח (הפסד) בסיסי ליחידת השתתפות
0.18	(0.37)	(0.39)	13	רווח (הפסד) מדולל ליחידת השתתפות

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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ביג-טק 50 מ"פ - שותפות מוגבלת

דוחות על השינויים בזכויות השותפים

סה"כ זכויות השותפים	מיוחס לשותף הכללי	השותפים המוגבלים					כתבי אופציה לא סחירים	כתבי אופציה סחירים	יחידות השתתפות ופרמיה	
		מיוחס לשותפים המוגבלים	קרן הון תשלום מבוסס יחידות השתתפות	קרן הון בגין יחידות השתתפות באוצר	דיבידנד	יחידות השתתפות באוצר				
אלפי דולר										
(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
(3,563)	-	-	-	(203)	(3,563)	651	-	-	(448)	דיבידנד שחולק ביטול יחידות השתתפות באוצר
(6,686)	(7)	(6,679)	-	-	-	-	-	-	-	רווח (הפסד) כולל
24,891	(5)	(4,849)	-	-	(3,563)	-	468	1,234	31,606	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022
(1,879)	-	-	-	-	-	(1,879)	-	-	-	יחידות השתתפות באוצר
7	-	-	7	-	-	-	-	-	-	תשלום מבוסס יחידות השתתפות
-	-	-	-	-	-	-	-	(1,234)	1,234	פקיעת אופציות רווח (הפסד) כולל
(4,184)	(4)	(4,180)	-	-	-	-	-	-	-	
18,835	(9)	(9,029)	7	-	(3,563)	(1,879)	468	-	32,840	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023

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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,

2021	2022	2023
אלפי דולר		
2,054	(6,686)	(4,184)
8	19	20
(5,038)	7,147	3,455
566	(565)	-
-	-	7
(173)	(414)	(11)
(33)	8	(21)
13	(11)	3
170	(54)	(17)
1,121	(962)	42
77	-	-
(3,289)	5,168	(706)
(6)	(14)	(3)
3	-	-
9	(14)	(3)
(1,226)	(1,532)	(709)
(23,907)	(3,000)	-
1,066	4,630	(1,019)
(1)	-	-
(22,842)	1,630	(1,019)
(8)	(20)	(18)
28,624	-	-
(448)	-	(1,879)
-	(3,563)	-
-	-	(2,083)
28,168	(3,583)	(3,980)
166	92	14
4,266	(3,393)	(5,694)
5,064	9,330	5,937
9,330	5,937	243
5,132	-	-
55	-	-

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

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

פחת והפחתות  
 ירידת (עליית) ערך השקעות בשווי הוגן  
 מיסים נדחים  
 תשלום מבוסס יחידות השתתפות  
 הוצאות (הכנסות) מימון

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:  
 (גידול) קיטון בחייבים ויתרות חובה  
 גידול (קיטון) בספקים  
 גידול (קיטון) בזכאים אחרים  
 גידול (קיטון) בצדדים קשורים  
 קיטון (גידול) בהוצאות הנפקה נדחות

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה עבור:  
 ריבית ששולמה  
 ריבית שהתקבלה

מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה  
 השקעות בחברות מטרה בשווי הוגן  
 רכישת ניירות ערך סחירים  
 מימוש השקעות בחברות מטרה  
 רכישת רכוש קבוע

מזומנים נטו שנבעו (שימשו) לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון  
 פרעון מרכיב קרן של התחייבות בגין חכירה  
 תמורה בגין הנפקת יחידות השתתפות ואופציות  
 רכישת יחידות השתתפות באוצר  
 חלוקת דיבידנד  
 השקעה בפקדון

מזומנים נטו שנבעו (שימשו) מפעילות מימון

הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים  
 גידול (קיטון) במזומנים ושווי מזומנים  
 מזומנים ושווי מזומנים לתחילת שנה  
 מזומנים ושווי מזומנים לסוף שנה

פעילות מהותית שאינה במזומן

הנפקת יחידות השתתפות ואופציות  
 הכרה לראשונה בנכס זכות שימוש והתחייבות בגין חכירה

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

- 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 המ"פ"), כפי שהוגדרו בהסכם השותפות. בנוסף, השותפות רשאית לבצע השקעות ו/או רכישות ניירות ערך של תאגידים נוספים העוסקים בתחום המ"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 תוקפו 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. השפעת המצב בשווקים הפיננסיים הגלובליים

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, העולם עדיין נמצא בתקופה של ריביות גבוהות, על אף שנעצרה לעת עתה עלית הריבית והאינפלציה נראית תחת שליטה. בשנתיים האחרונות היה חשש לכניסה למיתון בעיקר בשוק האמריקאי שנראה כי נמנע לעת עתה. העצירה בעליות הריבית, דעיכת הקורונה ומהפכת הבינה מלאכותית הביאו משקיעים חזרה לשוק ני"ע וראינו עליות שערים ב 2023 כאשר S&P500 סגר את השנה עם עליה של 24% וה Nasdaq עם עליה של כמעט 48%. עם זאת, רוב העליות נבעו מעשרת החברות הגדולות במדד המהוות קרוב ל 30% משוויו. 490 החברות האחרות לא נהנו מאותן עליות אם בכלל. רוב העליות היו בסקטור הטכנולוגיה היכן שהמרדף אחר מניות בתחום בינה מלאכותית הביאו לעליות שווים בחברות כגון NVidia. מנגד, מדד ה Russell2000 העוקב אחר 2000 החברות הגדולות בארה"ב עלה באותה תקופה רק ב 16.5%. לכן על עף העלייה במדדים המובילים המכפילים של סקטורים רבים לא השתנו באופן משמעותי אם בכלל במהלך 2023.

כפי שראינו בעת ירידות השערים בשווקים הסחירים, השוק הפרטי נמצא בפיגור לשוק הסחיר והוא עדיין לא התאושש מההתכווצות בשוויים ומהירידה בגיוסים ובכסף שזרם לקרנות ההון סיכון ולחברות הטכנולוגיה. למעשה שנת 2023 היתה שנת שיא שלילית מאז 2017 עם הכי מעט גיוסים והשקעות, כמעט ללא הנפקות של חברות טכנולוגיה וירידה בגודל סבבי גיוס של יותר מ 50%. המכפילים והשוויים של חברות הטכנולוגיה הפרטיות נעים כיום, כתלות בסקטור, במכפילים של טרום הקורונה ואין צפי שיחזרו לרמות של 2021.

ב 2023 רוב חברות הטכנולוגיה Late Stage הפרטיות המשיכו במאמץ ההתייעלות במטרה להגיע לרווחיות. הם ביצעו זאת על ידי מיקוד בשירותים ומוצרים בעלי רווח גולמי גבוה יותר תוך סגירת מוצרים ושירותים לא רווחיים, ובמקביל על ידי ייעול ההוצאות וקיצוץ פעילויות לא חיוניות. כתוצאה, לא מעט חברות חוו עצירה או אף ירידה בהכנסות שלהם במסגרת מיקוד המאמץ בהגעה לרווחיות. התוצאה הישירה שגם חברות טובות ששיפרו את המדדים פיננסיים שלהם וייתכן אף הראו צמיחה ראו את שווי החברה לא צומח ולעיתים בכל זאת יורד.

להערכת השותפות, ב 2024 עת חברות רבות שטרם הגיעו לאיזון תזרימי יגיעו לכך, יחודשו מאמצי הצמיחה וזה יהיה המבחן האמיתי ליכולת של החברות האלו לצמוח תוך שמירה על רווחיות. חברות שלא יצליחו ילכו בסבירות גבוהה למיזוגים ורכישות וחברות שיפגינו איתנות פיננסית וצמיחה ילכו לגיוסים ואף להנפקות ב 2025.

במידה ואינפלציה אכן נעצרה ונראה תחילת הורדות ריבית, הצפי ששווקי המניות ימשיכו לעלות ואיתם עליה במכפילים ושווי חברות, כך שאפיק ההשקעות בחברות טכנולוגיה פרטיות יחזור להיות אטרקטיבי. כך או כך, מגמה זו תחול לכל המוקדם בחציון השני של 2024.

השותפות עוקבת באופן שוטף אחר תיק ההשקעות שלה ובוחנת את השפעת מצב השווקים על השווי ההוגן של החברות וביצעה התאמות לשווי ההוגן (הפחתה בסך 3,455 אלפי דולר), כמפורט בביאור 6. כאמור התאמות אלו של השווי אינן מעידות ביחס ישיר למצב העסקי של כל חברה בהקשר של צמיחה ורווחיות. כמו כן, תקופת מימוש כל השקעה עודכנה מ-24 חודשים מיום ההשקעה ל-36 חודשים מאותו יום.

2. השלכות מלחמת חרבות ברזל

החל מיום 7 באוקטובר, 2023 בעקבות המתקפות על ישראל והמצב הביטחוני, נמצאת מדינת ישראל במצב מלחמה – מלחמת חרבות ברזל.

מצב המלחמה אינו פוסח על אף בית בישראל וכן לא פוסח על מנהלי ושותפי הקרן ועל מהלי ועובדי חברות הפורטפוליו הישראליים. השותפות בוחנת את ההשפעות של המלחמה על פעילותה העסקית ועל פעילות תאגידי המטרה שלה. על אף הקשב והאנרגיה שהמצב הביטחוני שואב מכל אזרח בישראל, נכון למועד זה, השותפות מעריכה, כי ההשפעה של המלחמה בטווח המיידי אינה מהותית הן ביחס לתוצאותיה הכספיות ופעילותה העסקית, והן ביחס לפעילות ותוצאות תאגידי המטרה שלה וזאת מאחר והפעילות העסקית של כל חברות הפורטפוליו ממוקדמת מחוץ לישראל שם השלכות של המלחמה מינוריות ביותר עד לא קיימות. השותפות מעריכה שבשוליים יתכנו השפעות כגון לקוחות מסויימים שישקלו פעמיים ש"פ עם חברה ישראלית ויתכן קצב התקדמות ועמידה ביעדים יותר איטית בין השאר בגלל חלוקת קשב למצב הביטחוני והיעדרות מהעבודה. השותפות מעריכה, כי ככל שהמלחמה תימשך, קל וחומר אם תפתח חזית צפונית, עלולה להיות לכך השפעה לרעה על יכולת השותפות ותאגידי המטרה לגייס מקורות מימון נוספים בעתיד ולחברות טכנולוגיה להמשיך לפעול באופן אפקטיבי ויעיל מישראל.

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 גזורים) המוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

ב. מטבע הפעילות, מטבע ההצגה ומטבע חוץ

1. 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.

ג. 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 מידית ללא קנס, ויהוו חלק מניהול המזומנים של השותפות.

ד. 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 התוספת 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	כלי רכב
3	

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

**ה. 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, לגבי 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.

**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 הוגן יזקפו לרווח או הפסד.

**3. גרעת 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. גרעת 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 שווה. עלויות ההנפקה מוקצות לכל רכיב בהתאם ליחס הסכומים שנקבע לכל רכיב בחבילה.

1. 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.

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

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

מבין הגישות המקובלות להערכת שווי נכסים, בחרה השותפות להשתמש בגישת 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 ההוגן, 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 תפעוליים דומים לחברה אשר שוויה מוערך. לאחר זיהוי חברות ציבוריות, ניתן לגזור את המכפילים, לתאם אותם לשם השוואה, ולאחר מכן להחילם על החברה הנדונה לשם הערכת שווי הוגן או הונה המושקע. בבחינת השווי ההוגן זיהתה השותפות חברות ציבוריות בעלות מאפיינים דומים ובחנה את השינוי במכפילים של אותם חברות בהתאמה לביצועי חברות המטרה.

2. יחידות השתתפות באוצר

יחידות השתתפות המוחזקות על ידי השותפות לפי עלות רכישתן ומוצגות בקיזוז מהון השותפות.

ח. 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.

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.

ט. 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 ההוניים 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). הוצאה 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 ההענקה מוכרת מיידי. עם זאת, אם ההענקה שבוטלה מוחלפת בהענקה חדשה ומיועדת כהענקה תחליפית לתאריך בו הוענקה, ההענקה המבוטלת וההענקה החדשה תטופלנה שתיהן כשינוי של ההענקה המקורית כמתואר לעיל.

י. 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-28 IAS 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 מניות של חברת המטרה לרוכש (ארוע אקזיט).
2. ככל שחברת המטרה לא תבצע הנפקה בתוך תקופה של עד שלוש שנים (ראה ביאור 1) או לא תפרסם טיוטה פומבית של תשקיף הנפקה שלה, תפעל השותפות לממש את כל אחזקותיה בחברת המטרה בתוך 39 חודש מהמועד שבו רכשה השותפות את מניות חברת המטרה או לפנות לאסיפה כללית להארכת אחזקת חברות המטרה לשנה נוספת עד שיבשילו תנאים טובים למימוש.
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 שממוש במועד מאוחר יותר יכול להניב לשותפות תמורה גבוהה יותר וזאת לאחר שהדירקטוריון שקל, בין היתר, שיקולים של: מצבה הכספית 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 להמשיך 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.

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים קריטיים שחשבו 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) 1/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.

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי דולר	
5,937	243

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	
2022	2023
אלפי דולר	
56	58
-	-
2	1
58	59
8	27
19	20
27	47
31	12

עלות:

יתרה ליום 1 בינואר

תוספות במהלך השנה:

חכירות חדשות

התאמות בגין הצמדה למדד

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022

פחת נצבר:

יתרה ליום 1 בינואר

תוספות במהלך השנה:

פחת והפחותות

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022

יתרה מופחתת ליום 31 בדצמבר

ב. התחייבות בגין חכירה

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי דולר	
50	28
-	-
(24)	(19)
2	1
28	10

יתרה ליום 1 בינואר

חוזי חכירה חדשים

תשלומי חכירה

הוצאות מימון

יתרה ליום 31 בדצמבר

להלן טבלה המפרטת את השקעות השותפות ליום 31 בדצמבר, 2023:

שם החברה	מועד תחילת השקעה	השקעה במניות החברה אלפי דולר	שווי הוגן	שיעור ההחזקה בדילול מלא	מידרג שווי הוגן	תחום עיסוק החברה
FundBox	02/2021	1,000	246	פחות מ 1%	3	שירותי מימון לעסקים קטנים
Via	02/2021	2,000	2,000	פחות מ 1%	3	מערכת ניהול קווי נסיעה עבור ציי רכב גדולים
Transporatation	05/2021	1,534	628	פחות מ 1%	3	תוכנה לניתוח עסקי - BI המאפשרת למשתמשים ניתוח נתונים מורכבים
Sisense	03/2021	2,000	790	פחות מ 1%	3	חברת SaaS לקמעונאים המספקת מידע ואופטימיזציה המבוססים על ניתוח תמונה המאפשרת ליצרנים, קמעונאים וסיטונאים יכולות מעקב תנועת מוצרים ותכנון בהתאם
Trax Retail	03/2021	2,000	1,845	פחות מ 1%	3	פלטפורמה לניהול כל מאמצי השיווק הדיגיטלי
Skai (Prev. Kenshoo)	05/2021	2,000	1,000	פחות מ 1%	3	תמלול שיחות אוטומטי באמצעות כלי בינה מלאכותית ואלגוריתמים
Verbit	02/2021	2,000	2,000	פחות מ 1%	3	טכנולוגיה להגנה מפני איומים באינטרנט, בענן ובניידים באופן אוטומטי ובאמצעות למידת מחשב
Human (Prev. Parameter X)	07/2021	2,000	363	פחות מ 1%	3	פיתוח מוצרי עזר לכבדי ראייה ושמיעה מבוססי בינה מלאכותית.
Orcam	10/2021	1,500	1,800	פחות מ 0.5%	3	פלטפורמה אינטרנטית וכלי עזר עבור ניהול קוראים ומשתמשים באתרי אינטרנט עם תנועת צופים גבוהה.
OpenWeb	08/2021	1,500	947	פחות מ 1%	3	בנק דיגיטלי הממוקד במתן שירותים פיננסיים 360 מעלות לסקטור ה smb.
Blue Vine	08/2021	1,189	372	פחות מ 1%	3	מייצרת פתרונות חקירה מתקדמים מבוססי בינה מלאכותית.
Voyager Labs	08/2021	1,500	1,017	פחות מ 0.5%	3	מערכת עבור מפתחי קוד פתוח ובכלל, המאפשרת זיהוי מוקדם תוך כדי כתיבה של חולשות, הפרות משפטיות וכדומה בתוך הקוד.
Mend (Prev. Whitesource)	03/2022	1,000	500	פחות מ 1%	3	מערכת לניהול מעקב אחרי שלבי הבניה באתרי בנייה על ידי ניתוח תמונות ממצלמות 360 המותקנות על קסדות באתרי הבנייה.
Buildots	05/2022	2,001	2,138	פחות מ 0.5%	3	חברת ביטוחיסייבר שנועדה לסייע לעסקים להתמודד עם סיכון דיגיטלי המתרחבת גם לתחומי ביטוח נוספים.
At Bay						
			15,646			23,224

להלן טבלה המפרטת את השקעות השותפות ליום 31 בדצמבר, 2022:

שם החברה	מועד תחילת השקעה	השקעה במניות החברה	שיעור ההחזקה		שווי הוגן	אלפי דולר
			מדרג	שווי הוגן		
FundBox	02/2021	1,000	רמה 3	פחות מ 1%	424	1,000
Via Transporatation	02/2021	2,000	רמה 3	פחות מ 1%	2,683	2,000
Sisense	05/2021	1,534	רמה 3	פחות מ 1%	628	1,534
Trax Retail	03/2021	2,000	רמה 3	פחות מ 1%	931	2,000
Skai (Kenshoo)	03/2021	2,000	רמה 3	פחות מ 1%	1,845	2,000
Verbit	05/2021	2,000	רמה 3	פחות מ 1%	2,000	2,000
PerimeterX	02/2021	2,000	רמה 3	פחות מ 1%	2,160	2,000
Orcam	07/2021	2,000	רמה 3	פחות מ 1%	750	2,000
Open Web	10/2021	1,500	רמה 3	פחות מ 0.5%	1,500	1,500
Blue Vine	08/2021	1,500	רמה 3	פחות מ 1%	790	1,500
Voyager Labs	08/2021	1,189	רמה 3	פחות מ 1%	634	1,189
Mend (Whitesource)	08/2021	1,500	רמה 3	פחות מ 0.5%	1,420	1,500
Buildots	03/2022	1,000	רמה 3	פחות מ 1%	500	1,000
At Bay	05/2022	2,001	רמה 3	פחות מ 0.5%	2,836	2,001
					19,101	23,224

## השקעות השותפות בחברות מ"פ

א. ביום 31 באוקטובר, 2020, התקשרה החברה עם בעלי מניות של חברת Fundbox לרכישת 103,412 מניות רגילות תמורת 9.67 דולר למניה ותמורה כוללת של 1 מיליון דולר. ליום 31 בדצמבר 2023, החליטה השותפות להעמיד את השווי ההוגן על סך של 246 אלפי דולר ולרשום הפסד של 178 אלפי דולר בהתבסס על השוואת החברה לחברות מתחרות ולתנודות במכפילים של חברות מתחרות.

ביום 1 בדצמבר, 2020, התקשרה החברה עם בעל מניות של חברת Payoneer 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 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 היתורים והאישורים הדרושים לצורך מכירת המניות (כולל זכות סירוב ראשונה).

ביום 7 בפברואר, 2021 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 ל 684 אלפי דולר, ראה בנוסף סעיף יב' להלן.

ד. Sisense

ביום 17 במרץ, 2021 התקשרה השותפות עם בעלי מניות של חברת Sisense 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 Sisense בסכום כולל של כ-1 מיליון דולר.

ביום 13 בספטמבר, 2021 רכשה החברה מניות נוספות של חברת Sisense 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. ליום 31 בדצמבר 2023, החליטה השותפות להשאיר את השווי ההוגן של השקעתה בחברה ללא שינוי בהתבסס על השוואת החברה לחברות מתחרות ולתנודות במכפילים של חברות מתחרות.

## ה. Ironsource

ביום 14 במרס, 2022 הודיעה השותפות כי השלימה את מכירת מלוא אחזקותיה בחברת Ironsource בתמורה לסך של 3,281 אלפי דולר.

בעקבות מימוש סך אחזקות השותפות ב-Ironsource, נוצר לשותפות רווח מצטבר בסך של כ-2,644 אלפי דולר. בשנת 2021 הכירה השותפות בהכנסות משערוך ההשקעה בסך של 3,332 אלפי דולר, בהתאם למחיר המניה המצוטט בשוק. על כן, בתקופה של שניים עשר חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022 הכירה השותפות בהפסד ממימוש ההשקעה בחברת Ironsource בסך 688 אלפי דולר.

## ו. Outbrain

עם סיום תקופת החסימה על אחזקת השותפות במניות חברת Outbrain, מכרה החברה את מלוא אחזקותיה בחברה במהלך חודש מאי, 2022 בתמורה לסך כולל של 555 אלפי דולר.

בעקבות מימוש סך אחזקות השותפות ב-Outbrain, נוצר לשותפות הפסד מצטבר בסך של 945 אלפי דולר. בשנת 2021 הכירה השותפות בהפסד משערוך ההשקעה בסך של 646 אלפי דולר. על כן, בתקופה של שניים עשר חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022 הכירה השותפות בהפסד ממימוש ההשקעה בחברת Outbrain בסך של 269 אלפי דולר.

## ז. Skai (Kenshoo)

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. ליום 31 בדצמבר 2023, החליטה השותפות להשאיר את השווי ההוגן של השקעתה בחברה ללא שינוי בהתבסס על השוואת החברה לחברות מתחרות ולתנודות במכפילים של חברות מתחרות.

## 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. להערכת הנהלת השותפות, השותפות מחזיקה פחות מ-0.2% מהון החברה. ליום 31 בדצמבר 2023, החליטה השותפות להעמיד את השווי ההוגן על סך של 790 אלפי דולר ולרשום הפסד של 143 אלפי דולר בהתבסס על השוואת החברה לחברות מתחרות ולתנודות במכפילים של חברות מתחרות.

## 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 רוביט סופטוור בע"מ, שהינה חברה פרטית אשר התאגדה בישראל ואשר במסגרתה מבוצעת פעילות מחקר ופיתוח בישראל. ההשקעה נעשת 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. ליום 31 בדצמבר 2023, החליטה השותפות להעמיד את השווי ההוגן על סך של 1,000 אלפי דולר ולרשום הפסד של 1,000 אלפי דולר בהתבסס על השוואת החברה לחברות מתחרות ולתנודות במכפילים של חברות מתחרות.

## י. Orcam

ביום 27 ביוני, 2021 הודיעה השותפות כי התקשרה בהסכם לרכישה מצדדים שלישיים בלתי קשורים מניות של חברת אורקם טכנולוגיות בע"מ ("החברה" או "אורקם"), בתמורה לסך של 2 מיליון דולר. המניות הנרכשות תהווה פחות מ-1% מהון החברה. ליום 31 בדצמבר 2023, החליטה השותפות להעמיד את השווי ההוגן על סך של 363 אלפי דולר ולרשום הפסד של 387 אלפי דולר בהתבסס על השוואת החברה לחברות מתחרות ולתנודות במכפילים של חברות מתחרות.

יא. Human (Parameter X)

ביום 27 ביוני, 2021 הודיעה השותפות כי התקשרה בהסכם לרכישה מצד שלישי בלתי קשור 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. ביום 31 בדצמבר, 2023 החליטה הנהלת השותפות להעמיד את השווי ההוגן של השקעתה בחברה על סך ההשקעה המקורי העומד על 2 מיליון דולר ולרשום הפסד מהעמדה על שווי הוגן בסך של 160 אלפי דולר וזאת בהתבסס על כך שבניגוד למידע שנמסר לשותפות במעמד המיזוג, אין השותפות מחזיקה במניות המזכות באופציות שהוקצו למחזיקי מניות כחלק מהסכם הרכישה שבין Human לבין Parameter X.

יב. Payoneer

ביום 23 בינואר, 2022 הודיעה השותפות כי מימשה את מלוא אחזקותיה בחברת Payoneer תמורת סכום מצטבר של 997 אלפי דולר, כאשר סכום של 794 אלפי דולר מתוכם התקבל בחודש ינואר, 2022 עבור מימוש יתרת האחזקות של השותפות בחברה.

בעקבות מימוש סך אחזקות השותפות ב-Payoneer, נוצר לשותפות רווח מצטבר בסך של כ-313 אלפי דולר. בשנת 2021 הכירה השותפות בהכנסות משערוך ההשקעה בסך של 364 אלפי דולר. על כן, בתקופה של שנים עשר חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022 הכירה השותפות בהפסד ממימוש ההשקעה בחברת Payoneer בסך 51 אלפי דולר.

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. ליום 31 בדצמבר, 2023, החליטה השותפות להעמיד את השווי ההוגן של השקעתה בחברה על סך של 947 אלפי דולר ולרשום רווח של 158 אלפי דולר בהתבסס על השוואת החברה לחברות מתחרות ולתנודות במכפילים של חברות מתחרות.

יד. 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 תהווה 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 תהווה פחות מ- 1% מהון החברה.

ליום 31 בדצמבר, 2023, החליטה השותפות להעמיד את השווי ההוגן על סך של 371 אלפי דולר ולרשום הפסד של 263 אלפי דולר בהתבסס על השוואת החברה לחברות מתחרות ולתנודות במכפילים של חברות מתחרות.

טו. Mend (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 תהווה פחות מ- 0.5% מהון החברה. ליום 31 בדצמבר, 2023 החליטה השותפות להעמיד את השווי ההוגן של החברה לסך של 1,107 אלפי דולר ולרשום הפסד של 403 אלפי דולר בהתבסס על השוואת החברה לחברות מתחרות ולתנודות במכפילים של חברות מתחרות.

טז. OpenWeb

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 תהווה פחות מ- 0.5% מהון החברה.

ביום 30 באוקטובר, 2022 הודיעה השותפות כי אחת מחברות המטרה- Open Web הודיעה על השלמת סבב גיוס של 170 מיליון דולר, לפי שווי חברה של 1.5 מיליארד דולר, אשר משקף עלייה של כ-50% בשווי החברה לעומת השווי שנקבע לחברה בסיבוב הגיוס הקודם. ליום 31 בדצמבר, 2023 החליטה השותפות להעמיד את השווי ההוגן של החברה לסך של 1,800 אלפי דולר ולרשום רווח של 300 אלפי דולר בהתבסס על השוואת החברה לחברות מתחרות ולתנודות במכפילים של חברות מתחרות.



באור 6 - השקעה בחברות מטרה (המשך)

ז. השקעה בחברת Buildots

ביום 23 במרס, 2022 הודיעה השותפות כי התקשרה בהסכם לרכישה מצד שלישי בלתי קשור של מניות חברת Buildots בתמורה לסך של 1 מיליון דולר. המניות הנרכשות מהוות פחות מ-1% ממניות החברה. ליום 31 בדצמבר 2023, החליטה השותפות להשאיר את השווי ההוגן של השקעתה בחברה ללא שינוי בהתבסס על השוואת החברה לחברות מתחרות ולתנודות במכפילים של חברות מתחרות.

יח. השקעה בחברת At Bay Inc.

ביום 18 במאי, 2022 הודיעה השותפות כי התקשרה בהסכם לרכישת מניות בכורה בחברת At Bay, Inc בתמורה לסך של 2 מיליון דולר. המניות הנרכשות מהוות פחות מ-0.5% ממניות החברה. ליום 31 בדצמבר 2023, החליטה השותפות להעמיד את השווי ההוגן על סך של 2,138 אלפי דולר ולרשום הפסד של 698 אלפי דולר בהתבסס על השוואת החברה לחברות מתחרות ולתנודות במכפילים של חברות מתחרות.

יט. ראה באור 9' בדבר העמדת ההשקעות לפי שוויין ההוגן ליום 31 בדצמבר, 2023.

באור 7: -

הון השותפות

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.

ביום 29 במרץ 2023 התקבלה החלטה על ידי דירקטוריון השותפות לאשר רכישה עצמית של יחידות השתתפות בסך כולל של 2 מיליון דולר. ביום 9 ביולי 2023 הוארכה תקופת תוכנית הרכישה עד ל 16 בספטמבר 2023.

ארועים עיקריים בתקופת הדוח

ביום 14 בספטמבר 2023, השלימה השותפות את תוכנית הרכישה העצמית של יחידות השתתפות. סך הרכשיה העצמית הסתכמה ברכישת 3,315,224 יחידות השתתפות בסך כולל של 6,991 אלפי ש"ח.

ביום 6 בנובמבר 2023 אושרה תוכנית האופציות במסגרתה הוענקו למנכ"ל השותפות ולשני יועצים אופציות ליחידות השתתפות על פי התנאים שפורטו בתשקיף. השותפות הקצתה בסה"כ 350,000 אופציות, לגבי מנכ"ל השותפות הוקצו 250,000 אופציות המבשילות לאורך 4 שנים במנות חודשיות שוות וזאת החל מיום ההנפקה ובמחיר מימוש של 10 ש"ח ליחידה. לגבי היועצים, הוקצו 100,000 אופציות בהבשלה מיידיית ובמחיר מימוש של 10 ש"ח ליחידה.

באור 8: -

מכשירים פיננסיים

א. נכסים פיננסיים

ליום 31 בדצמבר,	
2022	2023
אלפי דולר ארה"ב	

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

19,101	15,646
--------	--------

ב. התחייבויות פיננסיות

ליום 31 בדצמבר,	
2022	2023
אלפי דולר ארה"ב	

התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת

60	102	צדדים קשורים
116	99	זכאים אחרים
28	10	התחייבות בגין חכירה
204	211	

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.

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, 2023, לשותפות יש עודף נכסים פיננסיים על התחייבויות פיננסיות במטבע ש"ח לעומת הדולר בסך של 18,823 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 חוזה אקדמה ועסקאות גידור. לשותפות אין חשיפה לשינויים במטבע חוץ בכל שאר המטבעות. ליום הדוח לשותפות עודף נכסים שיקליים על פני התחייבויות שיקליות בסך של 1,152 אלפי דולר.

ההשפעה על ההפסד	השינוי בשער החליפין של הדולר		
	אלפי דולר ארה"ב	באחוזים	
57	5%	2023	
6	5%	2022	

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 החלטות הקשורות להשקעות במניות. למועד הדיווח, החשיפה של הקבוצה בגין השקעות במניות לא סחירות הנמדדות בשווי הוגן היא 16,324 אלפי דולר.

באור 8: - 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 2'ח', 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 2'ח', 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 ההשקעה כאמור, בניכוי 10% בגין היעדר סחירות וכהתאמת המחיר להנחה בעסקאות מכירה משניות. הערכה כאמור בוצעה עבור חברות המטרה פאנדבוקס, Verbit Inc. ו-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,		
2022	2023	
אלפי דולר		
22,241	19,101	יתרה ליום 1 בינואר
3,000	-	רכישות
(6,140)	(3,455)	מדידה מחדש שהוכרה ברווח והפסד
19,101	15,646	יתרה ליום 31 בדצמבר,

באור 9: - 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 1ב' 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 השלמה").

## א. מטרת השותפות, סמכויותיה וכוחותיה (המשך)

- (ב) השותף המוגבל יזרים להון השותפות בתאריך ההשלמה סכום השווה לכל סכום תמורת הנפקה (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 בידי לצורך הוצאות הנאמנות), וכן יכניס להון השותפות כל סכום נוסף שיתקבל על ידו תמורת הנפקה 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 שתכלול בתשקיף.
- (ג) סכומים אלה יהוו יחד עם הסכום ששולם על ידי השותף המוגבל, על פי סעיף 1א(1) לעיל, 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 שישלמו עליהם ובניכוי הוצאות הנפקה, להון השותפות, ובניכוי סכומים שהשותף המוגבל, בהסכמת השותף הכללי, יותיר בידי לצורך הוצאות הנאמנות (מעבר לסכום הקבוע בסעיף 1ב' לעיל).
- (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 הנפקה 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 ויישא 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 ויישא ב- 99.99% מההוצאות וההפסדים של השותפות.

## ב. תשלומים לשותף הכללי

## 1. שירותי ניהול ודמי ניהול

בתחילת הדברים השותפות מביאה לידיעת הציבור כפי שפרסמה בדוח מיידי שהחל מתחילת שנת 2024, השותף הכללי מוותר לגמרי על זכאותו לדמי ניהול עד הודעה חדשה.

עד סוף 2023 השותף הכללי זכאי לקבל את דמי הניהול כפי שהוגדרו בתשקיף - 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 בסך 0.4% (קרי 0.8% שנתי).

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 לשותפות ממימוש השקעותיה בתאגידים 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 באותן אופן שתקבל 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, וכיו"ב). חישוב דמי היוזמה בפועל יאושר על ידי המפקח.

בגין שנת 2023 לא שולמו דמי יוזמה לשותף הכללי.

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 תבשלה במשך 4 שנים, על בסיס חודשי, החל ממועד הענקתן.

נכון למועד הדוחות הכספיים, הוקצו האופציות למנכ"ל החברה 250,000 אופציות כאמור בהבשלה חודשית לאורך 4 שנים מיום ההנפקה לציבור ובמחיר מימוש של 10 ש"ח ליחידה.

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 בהן 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.

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר,		
2022	2023	
אלפי דולר		
135	176	ביג טק ניהול (השותף הכללי) (*)
(75)	(74)	ביג טק נאמנות (*)
-	-	אחרים
<u>60</u>	<u>102</u>	

(\*) יתרות שוטפות ללא ריבית וללא הצמדה.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,	
2022	2023	
אלפי דולר		
272	292	שכר ונלוות
315	173	דמי ניהול
(722)	-	דמי יוזמה
<u>85</u>	<u>55</u>	שכר דירקטורים
<u>(50)</u>	<u>520</u>	

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	
<u>55</u>	<u>173</u>	<u>292</u>	הטבות לזמן קצר
<u>55</u>	<u>173</u>	<u>292</u>	סך הכל
<u>4</u>	<u>1</u>	<u>1</u>	מספר אנשים

(\*) ישויות.

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 2023 ו-2022 הינו 23%.

ב. מסים נדחים

ההרכב:

דוחות על רווח או הפסד לשנה		דוחות על המצב הכספי	
לשנה	לשנה	31 בדצמבר	
שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022	שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023	2022	2023

התחייבויות מסים נדחים

1	-	-	-	השפעת IFRS 16 שערך השקעות בחברות מטרה
1,004	-	-	-	
1,005	-	-	-	<u>נכסי מסים נדחים</u>
(203)	-	-	-	
(5)	-	-	-	הפסדים מועברים לצורכי מס הפרשה לחופשה הפרשה לדמי יוזמה
(231)	-	-	-	
(439)	-	-	-	הכנסות (הוצאות) מסים נדחים
566	-	-	-	
	-	-	-	נכסי (התחייבויות) מסים נדחים, נטו

המסים הנדחים מוצגים בדוח על המצב הכספי כדלקמן:

31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי דולר	
-	-

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023
אלפי דולר	
-	-
(565)	-
(565)	-

מסים שוטפים  
מסים נדחים

**באורים לדוחות הכספיים**

באור 11:- 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 שנוקף ברווח או הפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,

2021	2022	2023	
אלפי דולר			
2,676	(7,252)	-	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
23%	23%	23%	שיעור המס הסטטוטורי
616	(1,668)	-	מס (הטבת מס) מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי עלייה (ירידה) במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:
6	0.5	-	הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצורכי מס
-	1,345	-	הפרשים זמניים בגינם לא נזקפו מסים נדחים
-	(243)	-	אחרים
622	(565)	-	מסים על ההכנסה (הטבת מס)

באור 12 - הוצאות הנהלה וכלליות

ליום 31 בדצמבר,

2021	2022	2023	
אלפי דולר			
284	302	270	שכר עבודה
-	-	7	תשלום מבוסס יחידות השתתפות
328	277	212	שירותים מקצועיים
57	85	55	שכר דירקטורים
75	49	26	שיווק ופרסום
45	40	35	ביטוחים
34	5	18	מיסים ואגרות
8	4	20	פחת
105	198	39	אחרות
936	960	682	



באור 13 - רווח (הפסד) ליחידת השתתפות

א. **בסיסי**  
 הרווח (ההפסד) הבסיסי ליחידת השתתפות מחושב על ידי חלוקת הרווח (ההפסד) במוצע המשוקלל של מספר יחידות השתתפות המונפקות.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,			
2021	2022	2023	
2,054	(6,686)	(4,184)	רווח (הפסד) (באלפי דולר)
8,847	13,927	10,602	הממוצע המשוקלל של מספר יחידות השתתפות המונפקות (באלפים)
0.23	(0.48)	(0.39)	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 ההשתתפות הפוטנציאליות בעלות אפקט מדולל.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,			
2021	2022	2023	
2,054	(6,686)	(4,184)	רווח (הפסד) (באלפי דולר)
8,847	13,927	10,602	הממוצע המשוקלל של מספר יחידות ההשתתפות המונפקות ששימשו בחישוב הרווח (הפסד) בסיסי ליחידת השתתפות (באלפים)
2,410	4,106	-	התאמה בגין יחידות השתתפות תוספתיות בהנחת המרת אופציות (באלפים)
11,257	18,033	10,602	ממוצע המשוקלל של מספר יחידות ההשתתפות המונפקות ששימשו בחישוב הרווח (הפסד) מדולל ליחידת השתתפות
0.18	(0.37)	(0.39)	רווח (הפסד) מדולל ליחידת השתתפות

באור 14 - אירועים לאחר תאריך המאזן

א. ביום 21 בפברואר 2024 עדכן השותף הכללי את השותפות כי הוא מוותר על זכותו לקבלת דמי ניהול מהשותפות בהתאם להסכם השותפות וזאת החל מיום 1 בינואר 2024. ויתור כאמור כפוף לקבלת אישורי האורגנים המוסמכים של השותפות, ככל הנדרש עפ"י דין.

ב. ביום 14 בפברואר 2024 קיבלה האסיפה הכללית של השותפות, בין היתר, החלטה לאשר הארכה בשנה נוספת של קריטריון ההנפקה (כהגדרתו במדיניות ההשקעה של השותפות) באופן שיוארך ביחס לכל חברת פורטפוליו שהתקופה שנקבעה למימוש האחזקות בה, על פי האישור, דירקטוריון השותפות יוכל להאריך את המועד הסופי בו על השותפות לממש את ההשקעה בחברת מטרה לתקופה נוספת של שנה מיום קבלת האישור מאת האסיפה וכן החלטה לאשר כי השותפות תהא רשאית לעסוק ולהשקיע, בעצמה ו/או באמצעות תאגידים מוחזקים, במחקר ו/או פיתוח בפרויקטים אשר הוגדרו בהסכם השותפות ולרבות השקעה בחברות נוספות העוסקות בתחומים האמורים אף אם לא הוגדרו במפורט בהסכם השותפות, וזאת לתקופה של שלוש שנים נוספות החל מיום 8.2.2024 ועד ליום 7.2.2027.



## **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 2023 (באלפי דולר)**

סה"כ 2023	7-12 / 2023	1-6 / 2023	
682	314	368	הוצאות וכלליות הנהלה
(126)	81	(45)	הוצאות (הכנסות) מימון
(4,184)	2,921	(1,263)	רווח (הפסד) כולל לתקופה

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

השותפות עושה שימוש בתמורת ניירות הערך שקיבלה מהנפקת 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"), לצורך רכישת ניירות ערך של חברות המבצעות פרויקטי מו"פ (כהגדרת המונח בחוק לעידוד מחקר, פיתוח וחדשנות טכנולוגית בתעשייה, התשמ"ד-1984), וכן לצרכי הניהול והתפעול השוטף, והכל בהתאם למדיניות ההשקעות של השותפות כמתואר בסעיף 6.2 לפרק א' לדוח התקופתי. לפרטים אודות ההשקעות שביצעה השותפות בפרוייקטי מחקר ופיתוח, ראה חלק א' לדוח התקופתי.

### **תקנה 20 - מסחר בבורסה**

- א. בשנת 2023 לא נרשמו למסחר ניירות ערך שהשותפות הנפיקה.
- ב. בשנת 2023 היתה הפסקת מסחר בניירות הערך של השותפות, כדלקמן:

מועד	סוג הפסקה	סיבה
9.1.2023	הפסקה קצובה	פנתה לבימ"ש לאישור חלוקה על דרך של הפחתת הון

### **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			
	דמי שכירות	ריבית	אחר	עמלה	דמי ייעוץ	דמי ניהול	תשלום מבוסס יחידות השתתפות	מענק	עלות שכר	שיעור החזקה ביחידות השתתפות	היקף משרה	תפקיד	שם
173	-	-	-	-	-	173	-	-	-	-	-	שותף כללי	ביג - טק 50 מו"פ ניהול בע"מ
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.85%	-	י"ר הדירקטוריון ומבעלי השליטה	אריק צרניאק <sup>1</sup>
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.74%	-	מבעלי השליטה	יצחק סולטן <sup>2</sup>
292	-	-	-	-	-	-	-	292	0.08%	80%	מנכ"ל השותף הכללי והשותפות	יוחאי זייד רונן <sup>3</sup>	
97	-	-	97	-	-	-	-	-	-	20%	סמנכ"ל כספים בשותף הכללי ובשותפות	ירון חרמש <sup>4</sup>	

### 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 2023, כפי שהוכרו בדוחות הכספיים של השותף הכללי (באלפי דולר):

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
150	-	-	-	-	-	-	150	-	-	-	8.85%	-	י"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 השותפות<sup>5</sup> 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

<sup>1</sup> לתנאי ההסכם עמו ראה ס"ק ז' להלן.

<sup>2</sup> לתנאי ההסכם עמו ראה ס"ק ח' להלן.

<sup>3</sup> לתנאי ההסכם עמו ראה ס"ק ט' להלן.

<sup>4</sup> מעניק את השירותים כנציג של טוטאל פינאנס בע"מ עמה התקשרו השותף הכללי והשותפות. לתנאי ההסכם ראה סעיף י' להלן.

<sup>5</sup> סך נכסים מתוך מאזן השותפות, הכולל, בין היתר, מזומנים והשקעות בתאגידי מטרה המשוקפות בדוחות הכספיים של השותפות בשווי הוגן.

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 כדין, וזאת לאורך כל חיי השותפות, והכל כמפורט בסעיף 10.1 להסכם השותפות.

יצוין, כי כפי שדווח ביום 21 בפברואר 2024, וכפי שאושר ביום 27.3.2024, השותף הכללי החליט לוותר על זכותו לקבלת דמי ניהול מהשותפות בהתאם להסכם השותפות, בתוקף מיום 1.1.2024.

(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**") וכן אישור תנאי כהונתו והעסקתו של המפקח לתקופת כהונה נוספת בת שלוש שנים, כפי שדווח ביום 22.2.2024 (אסמכתא: 2024-01-018618), אשר המידע בו מובא בזאת על דרך ההפניה.

ה. הנאמן זכאי לקבל מתוך נכסי הנאמנות שכר השווה ל- 1,000 דולר לשנה (בתוספת מע"מ) לכל שנה שהוא משמש כנאמן על פי הסכם הנאמנות והחזר הוצאות, כמפורט בסעיף 20.2 בהסכם הנאמנות.

ו. 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 מהשותף הכללי 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 ס"ק י' להלן).

ז. 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 השותף הכללי בגין תפקידו כדירקטור בשותף הכללי בהתאם לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), תש"ס-2000 כפי שישולם לדירקטורים החיצוניים בשותף הכללי (ראה ס"ק י' להלן).

ח. 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.

ט. 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.

י. תגמולים לבעלי עניין:

(1) הגמול הניתן לדירקטורים בשותף הכללי, פרט ליוחאי זייד רונן, הינו בגובה הסכום הקבוע לדירקטור חיצוני לפי תקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000. הגמול האמור משולם לכל הדירקטורים, פרט לה"ה אריק צ'רניאק, צחי סולטן ויוחאי זייד רונן, על ידי השותפות. עלות כהונתם של חברי הדירקטוריון האמורים כולל הוצאות נלוות, הסתכמה בשנת 2023 בסך של כ- 55 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, 10.2.5 ו- 10.2.8 בתשקיף, אשר המידע בהם מובא בזאת על דרך ההפניה.

ראה גם תקנה 29א להלן לעניין 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 3.1.2024 (אסמכתא: 2024-01-001578), אשר המידע בו מובא בזאת על דרך ההפניה.

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

נכון למועד הדו"ח, קיימים בהון השותפות:

13,926,822 יחידות השתתפות ללא ערך נקוב של השותפות, מתוכן 10,611,598 יחידות השתתפות ללא ערך נקוב של השותפות רשומות למסחר, והשאר רדומות.

בנוסף, השותפות הקצתה ליועצים 714,000 כתבי אופציה (לא סחירים) וכן הקצתה למנכ"ל השותף הכללי והשותפות בהתאם לתוכנית אופציות כאמור בסעיף 3.2.5 בתשקיף 250,000 כתבי אופציה (לא סחירות) הניתנים למימוש ליחידות השתתפות כנגד תשלום מחיר מימוש בסך 10 ₪.

### **תקנה 24ב – מרשם בעלי המניות**

למרשם בעלי ניירות הערך מעודכן של השותפות, ראו דוח מידי של השותפות מיום 7.12.2023 (אסמכתא: 2023-01-133935), 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: 054-2215435

פקס: 09-9554420

דוא"ל: info@bigtech50.com

**תקנה 26 - הדירקטורים של התאגיד**

להלן פירוט לגבי חברי הדירקטוריון של השותף הכללי בשותפות, נכון למועד הדוח:

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	דירקטור 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 כתבי 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, בנימיני 4, תל אביב	נתן יונתן 24, נתניה	רוטשילד 9, קרית אנו	
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
10 השכלתו	תואר ראשון במתמטיקה, פיזיקה ומדעי המחשב ותואר EMBA מהאוניברסיטה העברית בירושלים.	תואר ראשון 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. בוגרת קורס דירקטורים באוניברסיטת תל-אביב	תואר ראשון במנהל עסקים בתוכנית Executive ממכללת רופין	תואר ראשון LLB במשפטים מאוניברסיטת תל אביב. תואר שני במשפטים מאוניברסיטת ג'ורג'טאון, בושנגטון הברירה, ארה"ב.



שם	אריק צ'רניאק	יצחק (צחי) מנחם סולטן	יוחאי זייד רונן	מיכה קאופמן	שרון נחמה ביליבאו דמתי	גיא צורי	יהל שחר
11	עיסוקו בחמש השנים האחרונות	ז"מ, שותף בקרן הון סיכון Axon	מאז שנת 2016, מכהן כיו"ר דירקטוריון דיסקונט קפיטל חיתום בע"מ, מבעלי השליטה בשותף הכללי של השותפות מודיעין אנרגיה ובשותף הכללי של השותפות אלמדה ונצ'רס. בעל עסקים פרטיים שונים בתחומי האנרגיה וביצוע פרויקטים.	מנכ"ל קבוצת ISP (חברת פיננסים שוייצרית-ישראלית), משנה למנכ"ל גט טקסי ישראל, יועץ אסטרטגי בחברת היעוץ הבינלאומית מקינזי (Mckinsey & Company)	מנהלת ויועצת תפעול עצמאית. מקימה שותפה של פרייטאיט בע"מ.	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.פיתוח בע"מ, צ'רניאק שירותי רפואה, Axon, קליר אפליקיישנס ולולין עיצוב חוויה	מודיעין אנרגיה ניהול (1992) בע"מ, ניה חפופי נפט וגז בע"מ, חד-צח בע"מ, דו-צח בע"מ, מי-ד-צח בע"מ, ארגסול 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.	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
14	האם השותף הכללי רואה בו כבעל מומחיות חשובונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון על-פי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות, תשנ"ט-1999	כן	לא	לא	כן	כן	כן

## 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	3.2.2021
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	רואה חשבון, תואר ראשון בכלכלה ובראיית חשבון מאת אוניברסיטת בן גוריון.
ניסיונו בחמש שנים האחרונות	נכון למועד הדוח ומאז 2019, משמש במקביל בתפקידים במספר חברות, כולל: אלמדה, ביגטק, אר.אס.טי קלינטק, מאסיבית, גליידינגדיר, דיוק בע"מ, יזרוואיי, רידיפיין מיט. בין השנים 2017-2019, כיהן כסמנכ"ל כספים בחברת אקסג'ט בע"מ.

שם	דניאל שפירא
מס' זיהוי	052755998
תאריך לידה	21 ביולי 1954
מועד תחילת כהונה	20.7.2021
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 לראיית 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

BDO – זיו האפט, רואי חשבון  
מרחוב מנחם בגין 48, תל אביב  
טלפון: 03-6386868

### 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:

בהמשך להחלטת בית המשפט מיום 19.2.2023, להעטר לבקשתה של השותפות לאישור חלוקה בדרך של הפחתת הון, ביום 24.4.2023 הודיעה השותפות על תוכנית רכישה של יחידות השתתפות בהיקף של עד 2 מיליון דולר (עד כ- 7 מיליון ₪), וזאת לתקופה של עד 16/6/2023 או עד להחלטת דירקטוריון להפסיק את התוכנית, לפי המוקדם מביניהם. לפרטים נוספים, ראה דיווחים מיידי מימים 19.2.2023, 24.4.2023 ו- 9.7.2023 (אסמכתאות: 2023-01-018657, 2023-01-044178 ו- 2023-01-076932, בהתאמה), אשר המידע בהם מובא בזאת על דרך ההפניה.

ביום 12.6.2023, לבקשת השותפות, בית המשפט האריך את התקופה לביצוע חלוקה בדרך של הפחתת הון על דרך של רכישה עצמית ב- 90 יום. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי מיום 12.6.2023 (אסמכתא: 2023-01-064294), אשר המידע בו מובא בזאת על דרך ההפניה. במסגרת תוכנית הרכישה כאמור רכשה השותפות, במהלך שנת 2023, 3,315,224 יחידות השתתפות בתמורה לסך כולל של כ- 7 מיליון ש"ח.

(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

(1) באסיפה הכללית והמיוחדת של מחזיקי יחידות ההשתתפות מיום 16 בפברואר 2023, הוחלט לאשר את מינויים של משרד BDO – זיו האפט, רואי חשבון כרואי החשבון המבקרים של השותפות לתקופה שסיומה בתום האסיפה הכללית השנתית הבאה של השותפות, ולהסמיך את דירקטוריון השותף הכללי לקבוע את שכרם. לפרטים נוספים, ראו דיווחים מיידיים מימים 26.1.2023 ו- 16.2.2023 (אסמכתאות: 2023-01-011664 ו- 2023-01-018066, בהתאמה), אשר המידע בהם מובא בזאת על דרך ההפניה.

(2) באסיפה כללית שנתית ומיוחדת של בעלי יחידות ההשתתפות מיום 22 בפברואר 2024, הוחלט כדלקמן:

(א) למנות את משרד רואי החשבון BDO – זיו האפט, רואי חשבון, כרואי החשבון המבקרים של השותפות לתקופה שסיומה בתום האסיפה הכללית השנתית הבאה של השותפות ולהסמיך את דירקטוריון השותף הכללי של השותפות לקבוע את שכרם;

(ב) לאשר את מינויו מחדש של ר"ח שמעון אבנעים כמפקח לשותפות, לתקופת

כהונה נוספת בת שלוש שנים, החל ממועד האסיפה כאשר יתר תנאי כהונתו והעסקתו של המפקח יוותרו ללא שינוי ויהיו כפי שתנאי כהונתו והעסקתו של מפקח השותפות במועד אישור האסיפה;

(ג) לאשר את מינויה מחדש של גב' שרון נחמה ביליבאו דמתי כדירקטורית חיצונית בדירקטוריון השותף הכללי בשותפות לתקופת כהונה בת שלוש שנים, בתוקף מיום 21.3.2024;

(ד) לאשר את מינויו מחדש של מר גיא צורי כדירקטור חיצוני בדירקטוריון השותף הכללי בשותפות לתקופת כהונה בת שלוש שנים, בתוקף מיום 21.3.2024;

(ה) לאשר כי השותפות תהא רשאית לעסוק ולהשקיע, בעצמה ו/או באמצעות תאגידים מוחזקים, במחקר ו/או בפיתוח בפרויקטים אשר הוגדרו בהסכם השותפות ולרבות השקעה בחברות נוספות העוסקות בתחומים האמורים אף אם לא הוגדרו במפורט בהסכם השותפות, וזאת לתקופה של שלוש שנים נוספות החל מיום 8.2.2024 ועד ליום 7.2.2027; ו-

(ו) להאריך בשנה נוספת את קריטריון ההנפקה במדיניות ההשקעה של השותפות (כהגדרתו בדוח זימון האסיפה הכללית) באופן שיוארך ביחס לכל חברת פורטפוליו שהתקופה שנקבעה למימוש האחזקות בה, עפ"י קריטריון ההנפקה, כפי שהוארך ו/או כפי שיוארך מעת לעת, מסתיימת במהלך 12 החודשים ממועד האסיפה, באופן שימזער ככל הניתן את הנזק העלול להיגרם לשותפות כתוצאה ממימוש כאמור (ככל שקיים).

לפרטים נוספים, ראה דיווחים מיידים מימים 8.2.2024 ו- 22.2.2024 (אסמכתאות: 2024-01-014745 ו- 2024-01-018618, בהתאמה), אשר המידע בהם מובא בזאת על דרך ההפניה.

### **תקנה 29 א - החלטות השותפות**

לעניין ביטוח דירקטורים ונושאי משרה ואחריות מקצועית וביטוח לכיסוי אחריות בגין הנפקה לציבור (POSI), ראה בסעיפים 10.2.7 ו- 10.2.11 לתשקיף, וכן הדיווח המיידים מיום 1.1.2023 (אסמכתא: 2023-01-000030), אשר המידע בהם מובא בזאת על דרך ההפניה.

תאריך: 27 במרץ 2024

---

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

## 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 2023 (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

---

27 במרץ 2024

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 2023 (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

---

27 במרץ 2024