

# **אימד אינפיניטי מדיקל - שותפות מוגבלת**

## **דוח תקופתי**

**ליום 31 בדצמבר 2023**

## **תוכן עניינים**

1. חלק א' – תיאור עסקי השותפות
2. חלק ב' – דוח הדירקטוריון על מצב ענייני השותפות
3. חלק ג' – דוחות כספיים מבוקרים ליום 31 בדצמבר 2023
4. חלק ד' – פרטים נוספים על השותפות
5. חלק ה' – הצהרת מנהלים בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית

### חלק א' - תיאור עסקי השותפות

אימז אינפיניטי מדיקל - שותפות מוגבלת (להלן: "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 את כל ההקלות הנכללות בתקנות דוחות תקופתיים ומידיים, ככל שהן רלוונטיות, או תהיינה רלוונטיות בעתיד, לשותפות, כדלקמן: (א) ביטול החובה לפרסם דוח על הבקרה הפנימית ודוח רואה החשבון המבקר על הבקרה הפנימית; (ב) העלאת סף המהותיות בקשר עם צירוף הערכות שווי ל-20%; (ג) העלאת סף הצירוף של דוחות חברות כלולות מהותיות לדוחות ביניים ל-40%; (ד) אישור דוחות כספיים על ידי דירקטוריון החברה בלבד (וללא צורך באישור ועדת מאזן); (ה) פטור מיישום הוראות התוספת השנייה בתקנות, בקשר עם פרטים בדבר חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם; ו-ו) דיווח לפי מתכונת דיווח חצי שנתית.

לאור אופייה של השותפות כשותפות שתחום פעילותה הנו השקעות בחברות מחקר ופיתוח ועל רקע אי הוודאות באשר להצלחת המחקר והפיתוח אותו מבצעות אותן חברות ו/או בחדירת מוצרי מי מחברות המטרה המבוססים על אותו מחקר ופיתוח לשוק הרלוונטי, אזי במקרה של כישלון במחקר ובפיתוח המבוצע על ידי מי מתאגדי המטרה או כישלון בהשגת האישורים הנדרשים מהרשויות המוסמכות לשם שיווק ומכירת מוצריהם או בחדירתם לשוק, עלולות השקעות השותפות בחברות המטרה לרדת לטמיון. כמו כן, כשותפות העתידה להחזיק בחברות מטרה העוסקות במחקר ופיתוח, השותפות עשויה להידרש לגיוסי הון לצורך המשך תמיכה בחברות המטרה, עד שחברות המטרה ייצרו תזרים מזומנים חיובי או עד למימוש החזקותיה בחברות המטרה, וזאת לשם השקעה בהם לצרכי מימון הוצאותיהם השוטפות וכן לשם ביצוע השקעות נוספות בחברות מחקר ופיתוח.

**חלק א' – תיאור עסקי השותפות**

**תוכן עניינים**

1.	מבוא	4
2.	פעילות השותפות ותיאור התפתחות עסקיה	5
3.	תחום פעילות	8
4.	השקעות בהון השותפות ועסקאות ביחידות ההשתתפות שלה	8
5.	חלוקת דיבידנדים	8
6.	מידע כספי	9
7.	סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות השותפות	9
8.	מדיניות ההשקעות של השותפות	19
9.	תחרות	23
10.	גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם	24
11.	מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים בתחום הפעילות ושינויים החלים בהם	24
12.	הון אנושי	25
13.	מימון	25
14.	נכסים לא מוחשיים	25
15.	הון חוזר	26
16.	מיסוי	26
17.	מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד	26
18.	הסכמים מהותיים והסכמים לשיתופי פעולה אסטרטגיים	40
19.	הליכים משפטיים	42
20.	יעדים ואסטרטגיה עסקית	42
21.	צפי להתפתחות בשנה הקרובה	43
22.	גורמי סיכון	43
23.	השקעות השותפות	53

## 1. מבוא

דירקטוריון אימד אינפנייטי מדיקל שותף כללי בע"מ, השותף הכללי של השותפות (להלן: "השותף הכללי") מתכבד להגיש את תיאור עסקי השותפות ליום 31 בדצמבר 2023, הסוקר את תיאור השותפות והתפתחות עסקיה, כפי שחלו בשנת 2023 (להלן: "תקופת הדוח"). הדוח נערך בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 (להלן: "תקנות הדוחות").

### 1.1. הגדרות ומקרא

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

"בורסה"	- הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ;
"השותפות"	- אימד אינפנייטי מדיקל – שותפות מוגבלת <sup>1</sup> ;
"השותף הכללי"	- אימד אינפנייטי מדיקל שותף כללי בע"מ <sup>2</sup> ;
"השותף המוגבל"	- אי.איי.אם. אינפנייטי אינונישן מדיקל נאמנויות בע"מ;
"הסכם השותפות"	- הסכם אשר נחתם ביום 21 בחודש ספטמבר 2020 בין אימד אינפנייטי מדיקל שותף כללי בע"מ מצד אחד, כשותף כללי ובין אי.איי.אם. אינפנייטי אינונישן מדיקל נאמנויות בע"מ מצד שני כשותף מוגבל ראשון, כפי שתוקן ביום 17 בדצמבר 2020 וכפי שיתוקן מפעם לפעם;
"המייסדים"	- מר אמיר גל-אור;
"מנגמנט"	- אינונישן אינפנייטי מנגמנט בע"מ, בעלת השליטה בשותף הכללי, חברה פרטית בבעלותו המלאה של מר אמיר גל-אור;
"חוק החברות"	- חוק החברות, התשנ"ט – 1999;
"חוק המו"פ"	- חוק לעידוד מחקר, פיתוח וחדשנות טכנולוגיות בתעשייה, התשמ"ד 1984;
"חוק ניירות ערך"	- חוק ניירות ערך, התשכ"ח 1968- ותקנותיו;
"יחידות השתתפות" או "יחידות"	- יחידות השתתפות, רשומות על שם, ללא ערך נקוב, המקנות זכויות כשותף מוגבל בשותפות;
"מחקר ופיתוח"	- כהגדרת מונחים אלה בחוק המו"פ;
"דולר"	- דולר ארה"ב;
"תאגיד מטרה"	- כל תאגיד בו מתכוונת השותפות להשקיע או בהם השקיעה השותפות;
"דוח הדירקטוריון"	- דוח הדירקטוריון של השותפות הסוקר את מצב ענייני השותפות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 ומצורף כחלק ב' לדוח השנתי של החברה;

1 אשר עד ליום 26.5.2021 היה שמה " אי.איי.אם. אינפנייטי אינונישן מדיקל – שותפות מוגבלת"

2 אשר עד ליום 8.6.2021 היה שמו "אי.איי.אם. אינפנייטי אינונישן מדיקל בע"מ"

- "התשקיף" תשקיף ההנפקה הראשונה לציבור של השותפות מיום 21 בדצמבר 2020 והודעה משלימה מיום 22 לדצמבר 2020 ;
- "גי'נוקס" ג'י אן אקס דטה סיסטמס בע"מ ;
- "ביוביט" ביוביט טכנולוגיות בע"מ ;
- "פולאריס" Polaris Quantum Biotech Inc. ;
- "סיינריו" סיינריו ישראל בע"מ ;
- "תרניקה" תרניקה ביו אלקטרוניקה בע"מ ;
- "סייטוריוזון" סיטוריוזון בע"מ ;
- "ננומדיק" ננומדיק טכנולוגיות בע"מ ;
- "חברות המטרה" ג'ינוקס, ביוביט, פולאריס, סיינריו, תרניקה, סייטוריוזון וננומדיק ;
- "מועד הדוח" 31 בדצמבר 2023 ;
- "מועד פרסום הדוח" 31 במרס 2024 ;

- 1.2. מהותיות המידע הכלול בדוח זה, נכלל על פי נקודת מבטה של השותפות, כאשר בחלק מן המקרים הורחב התיאור כדי לתת תמונה מקיפה של הנושא המתואר.
- 1.3. שיעורי ההחזקה במניות או יחידות ההשתתפות מוצגים במספרים מעוגלים לאחוז השלם הקרוב ונכונים למועד הסמוך למועד פרסום דוח זה, למעט אם צוין אחרת.
- 1.4. בתיאורים של חברות המטרה נכללים לעיתים נתונים המבוססים על סקרים ומחקרים שונים. השותפות אינה אחראית לתוכנם של סקרים ומחקרים כאמור.
- 1.5. את חלק א' של דוח זה יש לקרוא יחד עם החלקים האחרים שלו, לרבות דוח הדירקטוריון והדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2023.

## 2. פעילות השותפות ותיאור התפתחות עסקיה

- 2.1. השותפות נרשמה בישראל ביום 24 בספטמבר 2020. ניהולה של השותפות מבוצע על ידי השותף הכללי.
- 2.2. השותפות הינה "שותפות מו"פ" כהגדרת מונח זה בתקנון הבורסה. בהתאם, השותפות עוסקת במחקר ופיתוח, כהגדרת מונח זה בחוק המו"פ, באמצעות השקעות והחזקות בפרוייקטי מחקר ופיתוח, בעצמה או באמצעות תאגידים מוחזקים, בתחומים רפואיים, ובפרט בתחום הבריאות הדיגיטלית. השותפות פועלת לצורך מימוש הניסיון והקשרים הענפים של מר אמיר גל-אור (בעל השליטה בשותפות) בשוק הסיני לטובת החברות שבהן השותפות השקיעה ו/או תשקיע בעתיד.
- 2.3. להלן יובא תרשים של מבנה השותפות נכון למועד פרסום דוח זה :

אימז אינפנייטי מדיקל – שותפות מוגבלת			
5.69% (4.49%) (**)	ג'י אן אקס דטה סיסטמס בע"מ (GNX Data Systems Ltd.) ח.פ. 515107704	Polaris Quantum Biotech Inc. (EIN 84-4648541)	2.89% (2.45%) (**)
3.24% (3.02%) (**)	ביוביט טכנולוגיות בע"מ (Biobeat Technologies Ltd.) ח.פ. 515356418	סיינריו בע"מ (Cynerio Israel Ltd.) ח.פ. 515746212	0.85% (0.73%) (**)
3.4% 2.82% (**)	ננומדיק טכנולוגיות בע"מ (Nanomedic Technologies Ltd.) ח.פ. 515928919	תרניקה ביו אלקטרוניקה בע"מ (Theranica Bio-Electronics Ltd.) ח.פ. 515419059	1.31% (1.13%) (**)
3.39% (2.17%) (**)	סייטוריון בע"מ (Cyroeason Ltd.) ח.פ. 515522134	אנ.אר.ג'י. סיינטיפיק בע"מ ח.פ. 516696549	100%

(\*\*) הנתון בסוגריים מתייחס לשיעור ההחזקה בדילול מלא.

(\*\*\*) הנתון בסוגריים מתייחס לסך המניות ללא הסכם SAFE נוסף.

2.4. נכון למועד הדוח, השותפות השקיעה בשבעה תאגידים (שישה אשר התאגדו בישראל ואחד שהתאגד בדלאור, ארה"ב) הפועלים בתחום המחקר והפיתוח:

2.4.1. ביוביט שהנה חברה פרטית העוסקת בפיתוח, שיווק והפצה של מכשור לביש לניטור רציף של סימנים רפואיים חיוניים;

2.4.2. גיינוקס שהנה חברה פרטית העוסקת בפיתוח, שיווק והפצה של מערכת בינה מלכותית לניתוח וניהול חכם ומהיר של מידע גנטי;

2.4.3. פולאריס שהנה חברה פרטית שהתאגדה בדלאור, ארצות הברית ועוסקת בפיתוח מערכת לתכנון ממוחשב של תרופות על ידי שימוש באלגוריתמים יחודיים ובאמצעות מיחשוב קוונטי מתקדם;

2.4.4. סיינריו שהנה חברה פרטית המספקת מערכת תוכנה ייחודית להגנה על מידע ומכשור רפואי בבתי חולים מפני תקיפות סייבר;

2.4.5. תרניקה שהנה חברה פרטית העוסקת בפיתוח, שיווק והפצה של מכשירים רפואיים לבישים, המאפשרים טיפול עצמי רציף במיגרנה ועד לדיכוי מלא של הכאב;

2.4.6. סייטוריון שהנה חברה פרטית המפתחת פלטפורמה של בינה מלאכותית המורכבת ממודלים חישוביים של מחלות המיועדת לאסוף, לארגן ולנתח נתונים קליניים ממאגרים ציבוריים וממאגרים של לקוחות החברה (כולל חברות תרופות), ומשתמשת בנתונים אלה כדי להגיע להבנה מעמיקה של מחלות, תרופות ומאפיינים קליניים של מערכות גוף האדם;

2.4.7. ננומדיק שהנה חברה פרטית המתמקדת בפיתוח טכנולוגיה ניידת המכונה " Portable Electrospraying", המתאימה ליישומים רפואיים, קוסמטיים ואסמטיים ואשר תומכת

בתהליך ההחלמה של מגוון סוגי פצעים ונגעי עור. בחודש נובמבר 2023 החברה דיווחה על כך שדירקטוריון ננומדיק החליט, על רקע העדר מקורות זמינים להמשך מימון פעילות שוטפת (בין היתר על רקע המצב בישראל שמקשה על ננומדיק לגייס כספים ממשקיעים), להיערך לגייס מימון במתכונת של הסכמי SAFE בהיקף של עד 3 מיליון דולר (להלן: "מימון").

בחודש ינואר 2024 השותפות דיווחה על כך שעד לאותו מועד ננומדיק גייסה סכום לא מהותי ואולם סבב הגיוס טרם הושלם וכי הוא עשוי להימשך מספר חודשים נוספים.

ננומדיק עדכנה את השותפות, שנכון למועד הסמוך למועד פרסום דוח זה, טרם קיבלה התחייבות כלשהי להשקעה בהיקף משמעותי וללא השקעה כאמור לא יהא בידי ננומדיק להמשיך את פעילותה ובהתאם, כל ההשקעה של השותפות בננומדיק עשויה להימחק.

## 2.5. להלן ריכוז של סכום ההשקעה בכל אחת מחברות המטרה:

חברת המטרה	תאריך הסכם ההשקעה	סכום ההשקעה	שיעור החזקה
ג'ינוקס	2 בנובמבר 2020	1,883 אלפי דולר	2.3 כמפורט בסעיף לעיל.
ביוביט	18 באוקטובר 2020	1,870 אלפי דולר	
פולאריס	2 במאי 2021	300 אלפי דולר	
	14 בספטמבר 2023(*)	50 אלפי דולר	
סיינריו	25 באוגוסט 2021	500 אלפי דולר	
תרניקה	30 באוגוסט 2021	1,000 אלפי דולר	
סייטוריון	30 בדצמבר 2021	1,000 אלפי דולר	
ננומדיק	30 בינואר 2022	750 אלפי דולר	

(\*) בחודש ספטמבר 2023 ביצעה חברת פולאריס סבב גיוס באמצעות SAFE כאשר השותפות השקיעה סכום של 50 אלפי דולר שיומר למניות בהתאם להסכם ההשקעה, השותפות תשוב ותעדכן כאשר הסכום יומר למניות החברה.

2.6. לפרטים נוספים בדבר חברות המטרה המתוארות לעיל, ראו סעיף 23 להלן. השותפות מתכוונת להשקיע בפרוייקטי מחקר ופיתוח נוספים בהתאם למדיניות ההשקעות המפורטת בסעיף 8 להלן.

2.7. ביום 18 באוגוסט 2022 דירקטוריון השותפות החליט על הקמת חברת מו"פ פרטית בבעלות מלאה (100%) של השותפות - א.נ.א.ר. ג'י. סיינטיפיק בע"מ (להלן בסעיף זה: "**החברה הייעודית**"), שתתמקד בפיתוח מכשור לביצוע בדיקות גנטיות (מסוג ריצוף אומיקס (omics)) ורפואיות ביתיות מהירות במגוון טכנולוגיות ושיתופי פעולה (להלן בסעיף זה: "**תחום הפעילות**").

החלטת השותפות נובעת לאחר שביצעה בחינה של מגמות בעולם הביומד וסבורה כי יש כיום (ובעתיד הנראה לעין) ביקוש גובר לפיתוח מכשור לבדיקות וטיפולים ביתיים ובפרט לביצוע בדיקות כאמור שתשמשנה לצרכי דיוק ושיפור מניעה, איבחון וטיפול ביישומים בתחומי ה-Wellness בזמן אמת (בהמשך יבחן הרחבה של שימוש בבדיקות כאמור מ-Wellness לתחומים הרפואיים).

השותפות איתרה מספר גופים שלהם ידע ו/או בעלות על המצאות בתחום הפעילות האמור ובכוונתה להתקשר עמם בהסכמים (לרבות הסכמי העסקה) לשם ביצוע פיתוח משותף של מכשור כאמור תחת החברה הייעודית או בשיתוף פעולה עם החברה הייעודית.

השותפות אישרה הקצאה על סך של חצי מיליון ש"ח ממקורותיה לשם קידום הפרויקט האמור, לרבות העסקת צוות פיתוח מתאים.



ביום 31 במרץ 2024, החליט דירקטוריון השותפות על עצירת פעילות החברה ותשלומים הקשורים לפעילותה בשלב זה.

### 3. תחום פעילות

השותפות עוסקת במחקר ופיתוח, כהגדרת מונח זה בחוק המו"פ, באמצעות השקעות והחזקות בפרוייקטי מחקר ופיתוח, בעצמה או באמצעות תאגידים מוחזקים, בתחומים רפואיים, ובפרט בתחום הבריאות הדיגיטלית ופועלת לצורך מימוש הניסיון והקשרים הענפים של מר אמיר גל-אור (בעל השליטה בשותפות) בשוק הסיני לטובת החברות שבהן השותפות השקיעה ו/או תשקיע בעתיד.

### 4. השקעות בהון השותפות ועסקאות ביחידות ההשתתפות שלה

4.1. השותפות הציעה לראשונה לציבור יחידות השתתפות ביום 23 בדצמבר 2020 על פי תשקיף של השותפות הנושא תאריך 22 בדצמבר 2020, והודעה משלימה מיום 22 בדצמבר 2020 (להלן יחד: "התשקיף"), כמפורט להלן:

תאריך	העסקה	נייר הערך	כמות ניירות ערך	מחיר נייר ערך	תמורה כוללת ברוטו (ש"ח) 3 (דולר)	תמורה כוללת ברוטו (דולר)
23.12.2020	הצעה לא אחידה למשקיעים מוסדיים במסגרת התשקיף	יחידות השתתפות	2,967,000	10 ש"ח	29,670,000 ש"ח	9,228,616 דולר
23.12.2020	הצעה לציבור במסגרת התשקיף	יחידות השתתפות	249,000	10 ש"ח	2,490,000 ש"ח	774,495 דולר
23.12.2020	הצעה פרטית לשותף הכללי ערב ההנפקה	יחידות השתתפות	750,000	10 ש"ח	7,500,000 ש"ח	2,332,814 דולר
23.12.2020	הצעה פרטית למנגמנט ערב ההנפקה	יחידות השתתפות	69,000	10 ש"ח	690,000 ש"ח	214,619 דולר

לפרטים נוספים אודות תוצאות הנפקת יחידות השתתפות על פי התשקיף, ראו דיווח מידי של השותפות מיום 24 בדצמבר 2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-131827).

4.2. בהתאם לסעיף 9.2.1 לתשקיף, השותפות תעניק למר יהושע אברמוביץ, יו"ר דירקטוריון השותף הכללי, 37,950 כתבי אופציה הניתנים למימוש ל-37,950 יחידות השתתפות. כתבי האופציה יהיו ניתנים למימוש במשך תקופה של 5 שנים ממועד השלמת ההנפקה, והינם במחיר מימוש של 10 ש"ח לכל כתב אופציה בכפוף להתאמות. הקצאת כתבי האופציה כאמור, תיעשה, ככל הניתן, בהתאם לסעיף 102 לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש], התשכ"א-1961 (להלן: "פקודת מס הכנסה") במסלול רווח הון עם נאמן ויחולו עליה הוראות פקודת מס הכנסה לעניין זה. לפרטים נוספים ראה סעיף 9.2.1 לתשקיף.

### 5. חלוקת דיבידנדים

#### 5.1. דיבידנדים שהשותפות הכריזה עליהם וחילקה בשנתיים האחרונות

מיום הקמתה ונכון למועד הדוח, לא חילקה השותפות דיבידנדים לבעלי יחידות ההשתתפות בה.



**5.2. יתרת עודפים ליום 31 בדצמבר 2023**

נכון ליום 31 בדצמבר 2023, לשותפות אין יתרת העודפים הניתנים לחלוקה.

**5.3. מדיניות חלוקת דיבידנד**

השותפות לא קבעה מדיניות חלוקת דיבידנד ולא חלות עליה מגבלות כלשהן לגבי חלוקת דיבידנד.

**6. מידע כספי**

להלן נתונים כספיים של השותפות (באלפי דולר):

ליום 31 בדצמבר 2022	ליום 31 בדצמבר 2023	
200	-	סך ההכנסות
815	791	עלויות קבועות <sup>5,4</sup>
391	979	עלויות משתנות <sup>6</sup>
1,206	1,575	סך העלויות מחיצוניים
(1,006)	(1,770)	רווח (הפסד)
820	(1,443)	חלק החברה בהפסד
139	142	סך ההתחייבויות
10,019	8,252	סך הנכסים

לגבי הסברים לגבי התפתחויות שחלו בנתונים בטבלה שלעיל ראו ניתוח הדוחות הכספיים בדוח הדירקטוריון.

**7. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות השותפות**

**7.1. מגמות בתחום הבריאות בישראל ובעולם**

ישראל היא ביתה של מערכת בריאות איתנה, מונעת נתונים, עם מוסדות ציבוריים ופרטיים בחזית המחקר והחדשנות הרפואית, ומערכת אקולוגית תוססת של Health Tech.

מגמות עולמיות דוגמת הזדקנות האוכלוסייה (לפי דו"ח של האו"ם, מספר האנשים בעולם מעל גיל 65 צפוי להכפיל עצמו למעל ל-1.5 מיליארד איש עד לשנת 2050<sup>7</sup>), עליה במספר מחלות כרוניות, החיפוש אחר איכות חיים וההתקדמות הטכנולוגית האדירה משפיעים על תעשיית הבריאות, כמו גם על תעשיות אחרות.

אנו עדים היום לצורך גובר למתן מענה מיטבי, שקשור באיכות חיים כחלק מהטיפול במחלות כרוניות, כאשר המערכת והמטופלים אינם מסתפקים רק בריפוי המחלה. הדרישה הינה למניעת תופעות לוואי, ירידה באשפוזים חוזרים, וחזרה מהירה לפעילות שגרתית. הציפייה לטיפול רפואי איכותי גורמת, כבר כיום, לעומסים יוצאי דופן על רופאי המשפחה, בתי החולים והטיפול הסיעודי.

לאור העלויות הגבוהות בתחום ביטוחי הבריאות, לצד תרעומת גוברת מצד הציבור, גובר הלחץ מצד הממשלות והפוליטיקאים להפחתת עלויות הטיפול באוכלוסיית החולים, כמו גם להנגשה טובה יותר

4 עלויות קבועות הינן הוצאות שאינן משתנות כתוצאה משינוי בהיקף פעילות השותפות.  
5 עלות ההכנסות והוצאות השיווק הינם הוצאות משתנות בעוד הוצאות הנה"כ והוצאות המו"פ הינן הוצאות קבועות.  
6 עלויות משתנות הינן עלויות שאינן עלויות קבועות.  
7 <https://www.un.org/development/desa/pd/news/world-population-ageing-2020-highlights>

של טיפולים רפואיים לאוכלוסייה. כמו כן, לא ניתן להתעלם מהצורך של האוכלוסייה בכל גיל, בקידום אורח חיים בריא, שיפור פיזי ורגשי, מניעת מחלות ושלומות ("wellness").

כל אלו מביאים לכך שהרפואה הקלאסית מאפשרת שימוש נרחב יותר בטכנולוגיות לזיהוי ומניעת מחלות ולהקלה על סיבוכים. מודלים של ניבוי מחלות ורפואה מותאמת אישית הפכו להיות חלק אינטגרלי במערכות הבריאות המתקדמות בארץ ובחו"ל, ובנוסף, מודל מתן השירות הרפואי עובר טרנספורמציה משמעותית שבסיסה דיגיטלית.

המידע הרפואי שנצבר עשוי לייצר הזדמנויות להתקדמות רפואית משמעותית. המקורות לנתוני עתק ("Big Data") בתחום הבריאות רבים, וביניהם, מידע קליני, מידע גנטי ומידע הנאסף ממכשור רפואי. ניתוח מידע זה בצורה מעמיקה, יתכן שיוביל לתובנות שיסייעו, בין היתר, לפיתוח טיפולים אשר יש בידם כדי להאריך את חיי המטופלים (ובמקרים מסוימים גם להצילם), לשיפור באיכות חיי המטופלים ולגילוי מוקדם של מחלות מסוימות בקרב המטופלים.

לסיכום, מהפכת המידע צפויה להשפיע על תחום הבריאות באופן משמעותי. השימוש בנתוני עתק עשוי לשפר את שיטות הטיפול, להתאימן באופן אישי למטופל ולזהות סיכונים עתידיים להתפרצות מחלה בפרט ובאוכלוסייה.

## 7.2. השפעות המיתון העולמי, הרפורמה המשפטית ומלחמת חרבות ברזל

בחודש מרץ 2018 הודיעה ממשלת ישראל על השקת התוכנית הלאומית לבריאות דיגיטלית בהיקף של כמיליארד ש"ח, כמנוע צמיחה לתמיכה בסקטור הבריאות הדיגיטלית בישראל<sup>8</sup>. מטרתה של התוכנית היא שיפור מערכת הבריאות מנקודת המבט של המטופל, לרבות: קידום טיפול מותאם אישית, טיפול מניעתי ונגישות לבריאות. התוכנית הממשלתית לקידום בריאות דיגיטלית, כמנוע צמיחה, רשמה הישגים מרשימים בקידום סטארט-אפים. סכום ההשקעה בפועל עד עתה במסגרת התוכנית עומד על כ- 900 מיליון ש"ח.

השפל בשוק העולמי יחד עם חוסר היציבות הפוליטית המקומית החריפו את הירידה בפעילות ההשקעות בישראל. בין 2022 ל-2023, הירידה בהשקעות בישראל (בשיעור של 58%) הייתה כמעט כפולה מזו שנרשמה בארה"ב (30%) וגבוהה משמעותית מאשר באירופה (44%). הירידה בהשקעות נמשכת מאז הרבעון השני של 2022, והגיעה לרמה הנמוכה ביותר ברבעון האחרון של 2023 עקב מלחמת חרבות ברזל. ברבעון האחרון גייסו סטארטאפים ישראלים 1.3 מיליארד דולר ב-78 סבבי גיוס - הנתונים הרבעוניים הנמוכים ביותר מאז 2017. אחוז קרנות הון סיכון זרות שהשקיעו במגזר ההייטק הישראלי ב-2022 ולא השקיעו בו ב-2023 עמד על 42%, יותר מכפול מהממוצע לשנים 2018-2022, העומד על כ-17%. בקרב חברות הון סיכון ישראליות, 32% נמנעו מהשקעה בסטארט-אפים ישראלים ב-2023, עלייה ניכרת מהממוצע של 19% שנצפה בשנים קודמות.

על פי הנתונים שנותרו לתקופה של שנת 2023 ניתן לראות רגרסיה לא רק בהשוואה לממוצע העשור, אלא גם ל- תקופה דומה בשנת 2022. פחות חברות בתחום מדעי החיים בהקמה, ירידה ניכרת בגיוס הכספים, וירידה בפעילות של הון סיכון ומשקיעים אחרים, כולם תוצאה של גורמים גלובליים

ומקומיים כגון עלייה אינפלציה, ריבית ואי ודאות בשווקים. למרות ירידה זו בתחומי הביטכנולוגיה ותחום הבריאות הדיגיטלית, ניתן היה להצביע על עלייה בהיקף הגיוסים לחברות מכשור רפואי הן בהיקף העסקאות והן בגודלם.

### 7.3. השפעת מגפת הקורונה על המחקר ועל פיתוח מוצרים בתחום הרפואה הדיגיטלית

בשנת 2019 עמד שווי העולמי של שוק הבריאות הדיגיטלית על כ- 100 מיליארד דולר, והוא צפוי לעלות באופן דרמטי בשנים הקרובות לכדי 700 מיליארד דולר עד לשנת 2026 (קצב של  $CAGR=28.5\%$ ).<sup>9</sup> הגורם המשמעותי ביותר לצמיחה הדרמטית הזו הוא התפרצות מגפת הקורונה והאתגר שהיא מציבה בפני תשתיות מערכות הבריאות המסורתיות. לדוגמה, על פי סקר שנערך ע"י McKinsey & Co.<sup>10</sup> בשנת 2019 רק 11% מצרכני הבריאות עשו שימוש בטכנולוגיה של רפואה מרחוק, ואילו אחרי פרוץ מגפת הקורונה אחוז המשתמשים שעבר לשימוש ברפואה מרחוק כחלופה לביקורי רופא עומד על 46%. כמוכן 76% מהנשאלים בסקר ציינו שהם מתכוונים לעשות שימוש ברפואה מרחוק בהמשך.<sup>11</sup> בסקר נוסף שנערך באוקטובר 2021, מרבית המנהלים הבכירים שנשאלו מצהירים כי פתרונות רפואה דיגיטלית רלוונטיים מאוד לשירותי הרפואה שהם מנהלים.<sup>12</sup>

משבר הקורונה (COVID-19) גרם להגברת אימוץ טכנולוגיות שיאפשרו לצוותים הרפואיים להיות בקשר מרחוק עם חולים במגוון של אינדיקציות (לב, סרטן וכו') ולספק להם טיפול מבלי להעמיד אותם בסכנת הידבקות בקורונה.

יתרה מזאת, משבר הקורונה הציב בקדמת הבמה את הבינה המלאכותית ואת הצורך בשימוש חכם בניהול מיטבי של משברים. המגיפה השפיעה על כל מערכות הבריאות בעולם, ובכללן גם ישראל. שימוש בבינה מלאכותית מאפשר חקירה ולמידה לעומק של נתונים, לרבות הקורונה, התחקות אחר הווירוס ומאפייני התחלואה שלו ומאבק בו.

בארה"ב, באירופה וגם בישראל יצרו הממונים על הרגולציה מנגנונים מזורזים לאישור מגוון רחב של טכנולוגיות על מנת לאפשר לרשויות להתמודד עם המשבר, לדוגמה: ה-FDA פתח מנגנון אישור מזורז בשם EUA (Emergency Use Authorization) כדי לאפשר למוצרים שעדיין לא קיבלו אישור רגולטורי, להגיע לשוק באופן מהיר יותר בהשוואה לתהליכי האישור הרגילים.<sup>13</sup> כמו כן, הרשויות הפדרליות העמידו כיסוי ביטוחי נרחב עבור טכנולוגיות telemedicine (רפואה מרחוק) ואבחון מרחוק ואושרו כ-80 קודים ביטוחיים חדשים<sup>14</sup> כדי לאפשר את האימוץ שלהם ע"י מערכת הבריאות ולאפשר היתכנות של המודלים העסקיים שבבסיסם. זאת ועוד, ממשלות בעולם הגבירו את התמיכה הכספית ומענקים עבור טכנולוגיות לטיפול מרחוק. כך לדוגמה, בארה"ב אושרה תוכנית סיוע של 127

<sup>9</sup> <https://www.health.europa.eu/digital-health-market-worth-more-than-693-4bn-by-2026/101709/>

<sup>10</sup> McKinsey & Co. report "Telehealth: A quarter-trillion-dollar post-COVID-19 reality?"

<sup>11</sup> McKinsey COVID-19 Consumer Survey, May 20, 2020

<sup>12</sup> McKinsey & Co. "Digital health ecosystems: Voices of key healthcare leaders"

<sup>13</sup> <https://www.fda.gov/emergency-preparedness-and-response/mcm-legal-regulatory-and-policy-framework/emergency-use-authorization#abouteuas>

<sup>14</sup> Medicare telemedicine health care provider fact sheet, March 17, 2020, cms.gov.

מיליארד דולר למערכת הבריאות בשם Public Health and Social Services Emergency Fund (PHSSEF) ואילו האיחוד האירופי הקצה כ-3 מיליארד אירו לתמיכה במערכות בריאות מקומיות<sup>15</sup>

#### 7.4. רפואה דיגיטלית בישראל

כיהא ל"אומת הסטארט-אפ", גם בישראל משגשגת הרפואה הדיגיטלית עם יותר מ-550 חברות, חממות, מרכזי חדשנות, אינקובטורים ושיתופי פעולה בינלאומיים. תחום המחקר והפיתוח הישראלי ברפואה דיגיטלית יותר מהכפיל את גודלו בעשור האחרון<sup>16</sup>.

ישנן כ-1623 חברות בתחום מדעי החיים וה-HealthTech<sup>17</sup>. חברות אלו מחולקות לשלושה תת-מגזרים עיקריים (חלק מהחברות שייכות ליותר מתת-סקטור אחד): בריאות דיגיטלית (בעיקר שירותים מבוססי תוכנה ופלטפורמות שירותי בריאות) – 700 חברות. פיתוח וייצור מכשור רפואי – 606 חברות, פארמה ובירפואה – 451 חברות.

מגזר ה-Health Tech ממשיך להוביל את האקוסיסטם הישראלי במונחים של כמות חברות המייצגות 22% מהאקוסיסטם. ההשקעות הפרטיות ב-Health Tech ירדו ב-53% מהשנה הקודמת, והסתכמו ב-1.4 מיליארד דולר, מעט נמוך מהירידה של 55% שנצפתה במערכת הרחבה יותר. מגזר ה-Health Tech הפגין חוסן יחסי ב-3 הרבעונים הראשונים של 2023 בהשוואה לחציון השני של שנת 2022 עם מימון פרטי של כ-0.4 מיליארד דולר לרבעון, עם ירידה ברבעון הרביעי, בנוסף, מכשור רפואי הוא תת המגזר היחיד שבו המימון הפרטי לא ירד ונשאר יציב בהשוואה לשנה שעברה (447 מיליון דולר)<sup>18</sup>.

מדינת ישראל נחשבת לאחת המדינות המובילות בעולם בתחום הבריאות הדיגיטלית כאשר התיקים הרפואיים של המטופלים ממוחשבים מזה שנים רבות. הידע הרב והניסיון הפרקטי שהצטברו בישראל הובילו למגוון יוזמות, פתרונות מתקדמים וטכנולוגיות חדשניות. ההישגים של החברות הישראליות באים לידי ביטוי, בין היתר, בפתרונות לגיל השלישי, לחולים כרוניים, במחקר ופיתוח בתחום הרפואה המותאמת אישית, בטכנולוגיות לגילוי מוקדם, אשפוז ביתי ורפואה מרחוק.

בשנת 2018, מתוך רצון להפוך את ישראל למובילה בתחום הרפואה הדיגיטלית, אישרה הממשלה את תוכנית "בריאות דיגיטלית כמנוע צמיחה"<sup>19</sup> (להלן: "תכנית הפיילוט"), המשותפת למשרד רה"מ ומשרדי הכלכלה והתעשייה, המשרד לשוויון חברתי, משרד האוצר, משרד הבריאות, משרד המדע והטכנולוגיה, מל"ג ות"ת ומערך הסייבר הלאומי. במסגרת תכנית הפיילוט אושר מימון לפרויקטים בגובה של כ-900 מיליון ש"ח לתקופה של חמש שנים. המטרות של תוכנית הפיילוט הן, בין היתר: להפוך את המידע הרפואי בישראל למשאב לאומי שמניב הכנסות וקשרים עם חברות בינלאומיות; לקדם את הסטארט-אפים בתחום; לאצור ידע ייחודי בתחום באקדמיה; ולהפוך את

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

16 <https://www.startupnationcentral.org/wp-content/uploads/2019/11/Start-Up-Nation-Central-Digital-Health-trends-2019.pdf>

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

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

19 [https://www.gov.il/BlobFolder/pmopolicy/des3709\\_2018/he/digital290418.pdf](https://www.gov.il/BlobFolder/pmopolicy/des3709_2018/he/digital290418.pdf)

בתי החולים ואת ארגוני הבריאות לשותפים אטרקטיביים לכל פעילות כלכלית בתחום הבריאות הדיגיטלית. זאת, באמצעות קידום שיתופי פעולה בין ארגוני בריאות בישראל (בעיקר, בתי חולים) לבין יזמים, חברות וחוקרים, ולכניסת הפתרונות החדשניים למערכת הבריאות בישראל. כיום, לאחר שחלפו מספר שנים מאז השקתה של תכנית הפיילוט, קיימת ציפייה ואופטימיות רחבה כי התמיכה הממשלתית בתחום המחקר והפיתוח של הבריאות הדיגיטלית תקדם את התחום כפי שהתמיכה הממשלתית קידמה את תחום הסייבר בישראל בעשור האחרון.

מטרתן של כל התוכניות האמורות היא להאיץ את הצמיחה הכלכלית, למצות את התועלות הכלכליות והחברתיות הטמונות בפתרונות חדשניים בתחום הבריאות הדיגיטלית ולמנף את היתרונות היחסיים של ישראל בחדשנות הטכנולוגית, ברפואה ובמחקר. השקעות המדינה בתחום, מצביעות על חשיבותו לאקוסיסטם ("ecosystem"), ולציפיות הגדולות שיש ביחס אליו.

#### 7.5. השקעות בבריאות דיגיטלית

סכום ההשקעות בבריאות דיגיטלית היה במגמת עליה מתמדת במשך כעשור. בשנת 2011 בוצעו השקעות בהיקף של כ-1.1 מיליארד דולר ב-92 חברות בארה"ב, ובשנת 2019 נצפתה עליה בסך ההשקעות להיקף של כ-7.4 מיליארד דולר ב-374 חברות בארה"ב.

היקף ההשקעות בחציון הראשון של 2020 עקף את היקף ההשקעות של התקופה המקבילה של 2019<sup>20</sup> ואילו במחצית הראשונה של 2021 נרשם שיא חדש של השקעות בהיקף 15 מיליארד דולר<sup>21</sup>. כמו כן, היקפי ההשקעה עבור חברה בודדת צמח, וזאת מכיוון שהחברות בתחום התפתחו וחלקן אף הונפקו או נרכשו<sup>22</sup>.

מתוך כלל התחומים של הרפואה הדיגיטלית, הקטגוריה שבה הושקעו מרבית הכספים במחצית הראשונה של 2021 היא הרפואה מרחוק (4.2 מיליארד דולר), ולאחריה תחומי: שלומות (Wellness); רפואה מבוססת אפליקציות ומכשירים ניידים (mHealth); מערכות תומכות החלטה; וכן מיכשור רפואי לביש<sup>23</sup>.

גם בארץ נרשמה קפיצת מדרגה בשנת 2021, כשההשקעות בחברות רפואה דיגיטליות ישראליות חצו במחצית הראשונה של 2021 את רף ה-1 מיליארד דולר, ובזאת עברו את סך כל ההשקעות בתחום בשנת 2020. עליה משמעותית זו נובעת במידה רבה ממספר גיוסים ענקיים שהושלמו במחצית הראשונה של 2021<sup>24</sup>. עם זאת, במהלך שנת 2022, חלה ירידה של כ-13% בהשקעות בתחום הבריאות הדיגיטלית בישראל. את הירידה בהשקעה ניתן לשייך בעיקר לעלייה החדשה בשיעור הריבית באותה התקופה וכחלק מירידה כללית בשוק המניות הגלובלי<sup>25</sup>. במהלך המחצית הראשונה לשנת 2023, חלה ירידה בשיעור של כ-40% בהשקעות בתחום הבריאות הדיגיטלית בישראל, וירידה בהיקף של 53% בעסקאות בהשוואה לתקופה זו בשנת 2022 (להלן תרשים 2). את הירידה בהשקעה ניתן לשייך בעיקר לעלייה החדשה בשיעור הריבית, לירידה כללית בשווי החברות ולא-וודאות מקומית פוליטית

20 Rock Health 2020 Midyear Digital Health Market Insights

21 <https://mercomcapital.com/product/1h-q2-2021-digital-health-healthcare-it-funding-ma-report/>

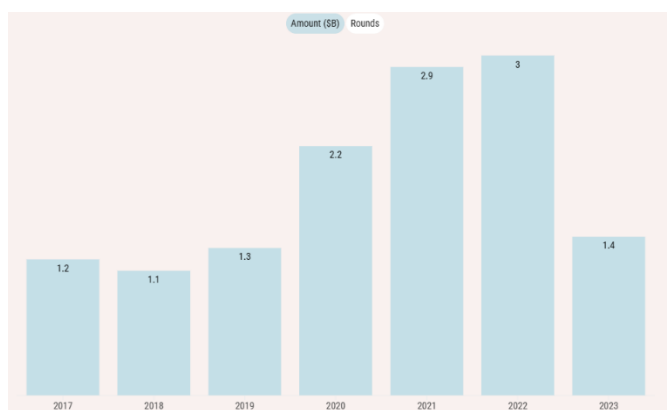
22 Mercom Capital Group, H1 2020 Digital Health (Healthcare IT) Funding and M&A Report

23 Mercom Capital Group, H1 and Q2, 2021 Digital Health (Healthcare IT) Funding and M&A Report

24 [https://startupnationcentral.org/wp-content/uploads/2021/08/SNC-DH\\_Sector-H12021\\_Digital\\_Final.pdf](https://startupnationcentral.org/wp-content/uploads/2021/08/SNC-DH_Sector-H12021_Digital_Final.pdf)

25 <https://www.timesofisrael.com/investment-in-israeli-healthtech-startups-drops-13-in-2022-report/>

גוברת.<sup>26</sup> במהלך שנת 2023, ההשקעות בחברות בישראל בתחום מדעי החיים ירדו ב-40%, בהשוואה להשקעות בשנת 2022. את הירידה בהשקעה בחציון השני לשנת 2023, ניתן ליחס למלחמת חרבות ברזל.<sup>27</sup>



תרשים 2 : קצב השקעה חודשי בחברות רפואה דיגיטלית בישראל. השוואה בין-שנתית.  
(מקור : <https://finder.startupnationcentral.org/reports/2023-Annual-Report>)

## 7.6 השפעת מלחמת "חרבות ברזל" על השותפות

בחודש אוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" במדינת ישראל. התמשכות המלחמה הובילה להאטה בפעילות העסקית במשק הישראלי בין היתר בעקבות גיוס אנשי מילואים לתקופה שאינה ידועה מראש וכן, לשיבוש הפעילות הכלכלית בישראל. הימשכות המלחמה עשויה לגרום השלכות נרחבות על תחומים ענפיים רבים ואזורים גאוגרפיים שונים במדינה. התנודות הפוטנציאליות בשערי מטבע חוץ, זמינות כח אדם, שירותים מקומיים וגישה למשאבים מקומיים עשויות להשפיע על ישויות אשר פעילותן העיקרית היא עם או בישראל.

במהלך חודש פברואר, 2024 לאחר תאריך הדוח, הודיעה חברת הדירוג מודיס על הורדת דירוג האשראי של ישראל מ-A-1 ל-A2 עם תחזית המשך שלילית ואפשרות להורדת דירוג נוספת על רקע החשש מהתפתחות מלחמה בחזית הצפונית.

הגיוס הנרחב של חיילי מילואים השפיע באופן משמעותי על מגזר ההייטק בישראל, שכן עובדי הייטק מהווים 20% מאוכלוסיית המילואימניקים, למרות שהם מהווים רק 10% מאוכלוסיית ישראל. סטארטאפים, במיוחד אלה בשלבים מוקדמים, הושפעו במיוחד – ניתוח של 600 חברות שהגישו בקשות לקרן חירום עבור סטארטאפים שנפגעו מהמלחמה, גילה כי בקרב אלו שדיווחו שהושפעו מגיוס אנשי מפתח לשירות מילואים, 65% היו 10 עובדים או פחות. בנוסף, סטארטאפים רבים דיווחו על קשיים בחתימת הסכמים עם לקוחות, שותפים או ערוצי מכירה בינלאומיים.

בנוסף לכך, ע"פ דו"ח הבוחן את השלכות המלחמה על הסטארטאפים הישראליים ע"י רשות החדשנות ומכון המחקר והמדיניות SNPI<sup>28</sup>, 70% מהחברות מדווחות על פגיעה ברציפות התפקודית בפעילות החברה בעקבות גיוס עובדים משמעותיים למילואים. ההייטק הישראלי חווה גם פגיעה

<sup>26</sup> <https://www.timesofisrael.com/israeli-life-sciences-firms-capital-raising-slows-40-in-first-half-of-2023/>

<sup>27</sup> <https://hitconsultant.net/2024/03/11/israeli-life-science-industry-shows-resilience-despite-funding-slowdown/>

<sup>28</sup> [https://innovationisrael.org.il/press\\_release](https://innovationisrael.org.il/press_release)סקר-מצב-ההייטק-מלחמת-חרבות-ברזל/

משמעותית במימון, משאב הכרחי לקיומן של חברות. מעל ל-40% מהחברות המקומיות דיווחו על ביטול או עיכוב הסכם השקעה כאשר השיעור גבוה עוד יותר בקרב חברות הנמצאות בסכנת סגירה מיידית (עד שלושה חודשי Runway), שם מעל ל-60% דיווחו על פגיעה במימון, ורק כ-10% מצליחות לייצר פגישות עם משקיעים, בין השאר בעקבות אי היציבות הפוליטית ערב פרוץ המלחמה לצד האטה הכלכלית הגלובלית.

השותפות עוקבת אחר השפעת המלחמה על פעילותה ככלל, ומוקדי סיכון בפעילותה בפרט. מוקדי הסיכון שעלולים להיות משמעותיים: קשיים פוטנציאליים בגיוס הון לחברות המוחזקות; השפעה על פעילות עם לקוחות, ספקים ושותפים עסקיים, לרבות פוטנציאליים, של החברות המוחזקות; קשיים פוטנציאליים לחברות המוחזקות בסגירת עסקאות מסחריות עם משקיעים בארץ או בחו"ל או ביצירת הזדמנויות עסקיות חדשות וניהול מחזורי מכירה ארוכים ומורכבים; וכן קושי בביצוע עסקאות מימוש.

נכון למועד אישור דוח זה, אין ביכולתה של השותפות להעריך באופן מהימן את היקף ההשפעה העתידית של המלחמה על היקף פעילותה של השותפות והחברות המוחזקות, בין היתר לאור התנודתיות בשווקים, חוסר הוודאות בדבר משך זמן הלחימה, עוצמתה, השפעותיה של המלחמה על תחומי הפעילות של החברה וכן, ביחס לצעדים נוספים שיינקטו על ידי הממשלה. יחד עם זאת ניתן להניח שיהיו לכך מספר השלכות בטווח המיידי: קושי תפעולי הנובע מגיוס מילואים, עיכוב בשרשרת האספקה הנובע ממגבלות הנוגעות לשינוע אל המדינה וממנה, ביטול או עיכוב הסכמי השקעה וכן קושי בביצוע עסקאות מימוש.

מימון תאגידי מטרה על ידי מענקים של הרשות הלאומית לחדשנות טכנולוגיות (להלן: **"רשות החדשנות"**)

חלק מתאגידי המטרה אשר השותפות משקיעה בהם כיום ממומנים על ידי רשות החדשנות שפועלת מכוח, החוק לעידוד מחקר, פיתוח וחדשנות טכנולוגית בתעשייה, תשמ"ד-1984 (בשמו הקודם, חוק לעידוד מחקר ופיתוח בתעשייה, התשמ"ד-1984) (להלן **"חוק החדשנות"**) וחלקם, כמו גם תאגידי מטרה שהשותפות עשויה להשקיע בהם בעתיד, עשויים לקבל מימון מרשות החדשנות. המימון הינו באמצעות מסלול הטבות מס' 1 – קרן המו"פ, אשר אימץ את מרבית ההסדרים והמגבלות שהיו קבועים בחוק החדשנות ערב התיקון (לרבות, המגבלות בעניין העברת ידע ממומן לחו"ל, העברת ידע ממומן בתוך ישראל, העברת זכויות ייצור לחו"ל והחובה לשלם תמלוגים). חוק החדשנות וההוראות והכללים שפורסמו על ידי רשות החדשנות (להלן – **"ההוראות"**) חלים על תאגידי מטרה שקיבלו מענקים מרשות החדשנות.

רשות החדשנות מעניקה לחברות שקיבלו אישור לכך, בהתאם להוראות (להלן בסעיף זה: **"חברות מו"פ"**), מענק בשיעור של כ-20%-50% מהוצאות המחקר והפיתוח של תוכניות מחקר ופיתוח המאושרות על ידה (להלן: **"התוכנית המאושרת"**) (למעט חריגים). זאת, בתמורה לתשלום תמלוגים מסך מכירת מוצרים ו/או ממתן שירותים הקשורים למוצרים, המבוססים (במלואם או בחלקם) על טכנולוגיה וידע שפותחו באמצעות מענקים שהתקבלו מרשות החדשנות, בשיעורים הקבועים בהוראות, ועד לתשלום בהיקף כולל השווה למלוא סכום המענקים שהתקבלו על ידי חברת מו"פ בתוספת ריבית שנתית (כהגדרת מונח זה בהוראות). ישנן תוכניות מסוימות של רשות החדשנות אשר פוטרות את מקבל המענק מהחובה לשלם תמלוגים לרשות החדשנות.



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

ההוראות קובעות כי פעילות המחקר והפיתוח של חברת מו"פ תיעשה בישראל על ידי תושב ישראל והמוצרים שיפותחו באמצעות מימון רשות החדשנות ייוצרו בישראל בלבד. ההוראות מאפשרות את העברת זכויות הייצור של המוצרים שיפותחו באמצעות מימון רשות החדשנות אל מחוץ לישראל בתנאים מסוימים, הכוללים, בין היתר וככלל ובכפוף לחריגים הקבועים בהוראות, קבלת אישור מוועדת המחקר של רשות החדשנות להעברה כאמור, הגדלת תקרת החזר תשלום התמלוגים לרשות החדשנות בשיעורים הקבועים בהוראות (הנעים בין 120% ל-300% מסכום המענק, בהתאם לגובה האחוזים של פעילות הייצור אשר עתידה להתבצע מחוץ לישראל), והגדלת שיעור החזר תשלום התמלוגים.

במסגרת ההוראות ישנה דרישה כי חברת המו"פ תהיה הבעלים של הידע החדש שפותח באמצעות מימון רשות החדשנות ושל כל זכות הנובעת ממנו. עם זאת, ההוראות מאפשרות בתנאים מסוימים הקבועים בהן הוצאת ידע כאמור אל מחוץ לישראל, וזאת בכפוף, בין היתר, לקבלת אישור רשות החדשנות מראש להעברה, לתשלום סכום פדיון למדינה המחושב על-פי נוסחאות הקבועות בהוראות, או בהכנסת ידע חלופי לישראל בתמורה, ובכפוף לתנאים נוספים המפורטים בהוראות. יצוין, כי הסכום המרבי שחברות המו"פ ידרשו לשלם במסגרת הנוסחאות הקבועות בהוראות לא יעלה על פי 6 מסכום המענקים שחברת המו"פ קיבלה מרשות החדשנות בניכוי התמלוגים שכבר שולמו לרשות החדשנות ובתוספת ריבית שנתית.

העברת ידע ממומן רשות החדשנות לחברה ישראלית אחרת מחייב קבלת אישור מראש מרשות החדשנות כאשר אישור זה יינתן רק בתנאי שמקבל הידע מסכים לקבל על עצמו את החובות והזכויות מכוח ההוראות, לרבות אלו הנוגעות להעברת ידע ממומן רשות החדשנות ולהעברת זכויות ייצור מחוץ לישראל (בשים לב לכך שככלל, קיימת חובה לשלם תמלוגים לרשות החדשנות מההכנסות הנובעות מעסקת העברת ידע שפותח באמצעות מימון רשות החדשנות לחברה ישראלית אחרת).

במסגרת ההוראות נקבע, בין היתר, כי ועדת המחקר של רשות החדשנות רשאית לאשר בקשה למתן הרשאה בידע שפותח באמצעות מימון רשות החדשנות, קרי, מתן זכות שימוש לגורם זר בידע הנובע ממחקר ופיתוח ממומן ושאינו מפקיע לחלוטין מהחברה הממומנת את אפשרות השימוש בידע המועבר. אישור זה כפוף לתשלום לרשות החדשנות בגין מתן הרשאה זו בהתאם לנוסחאות הקבועות בהוראות. נוסף על כך, ההוראות קובעות מנגנון בנוגע למתן רישיון על-ידי חברה ישראלית (שהינה חלק מתאגיד רב לאומי, כהגדרתו בהוראות) שקיבלה מענקים מרשות החדשנות, לחברות בקבוצת החברות שלה להשתמש בידע שפותח באמצעות מענקי רשות החדשנות. רישיון זה כפוף לקבלת אישור מראש של רשות החדשנות ולתשלום תמלוגים של 5% מהכנסות החברה הממומנת כתוצאה ממתן רישיון כאמור ולהגדלת תקרת התמלוגים ל-150% מגובה המענק שניתן לחברה. מתן רישיון זה כפוף למגבלות נוספות המפורטות בהוראות.

אי קיום הוראות שונות הקבועות בחוק החדשנות ובהוראות שפורסמו על ידי הרשות עלול להוביל לדרישה מצד הרשות להחזרה מיידית של המענקים שקיבלו תאגידי המטרה, ובמקרים מסוימים אף עשוי להטיל עליהם לשלם עיצומים כספיים וכן עלול להוביל להטלת סנקציות פליליות, בין היתר,

במקרים של העברה אל מחוץ לישראל של ידע או זכויות קניין רוחני שפותחו במימון מענקי רשות החדשנות ללא קבלת אישור מועדת המחקר של רשות החדשנות או בניגוד לתנאי האישור וההוראות.

במהלך תחילת שנת 2024 לאחר תאריך הדוח, הודיעה רשות החדשנות כי השיקה חבילת "בוסט" להייטק הישראלי, הכוללת תכניות להאצה ולחיזוק ההייטק, וזאת על מנת לסייע ולהאיץ את מנועי הצמיחה של המשק, כמו גם לתת מענה לאתגרים העומדים בפני ההייטק. בליבת התכניות הללו, עומדת השקת קרן הזנק חדשה שתשקיע בשלושה מסלולים חדשים, לצד משקיעים מהשוק הפרטי, מעל חצי מיליארד שקל בשנה בסבבי הפרה סיד, הסיד וה-A תוך התמקדות בסטארטאפים עם זמינות הון פרטי נמוכה, בעלי עומק טכנולוגי וחדשנות פורצת דרך. חברה תוכל להגיש בקשת לקרן ההזנק הן עם הסכם השקעה חתום עם משקיע, והן ללא הסכם השקעה. חברות שיאשרו ללא הסכם השקעה, יקבלו מסגרת זמן של מספר חודשים לאחר אישור מימון הרשות לגייס את המימון המשלים הנדרש בשוק הפרטי.

#### 7.7. שוק הבריאות הדיגיטלית בסין

ניסיונו העסקי וקשריו של מר אמיר גל-אור (בעל השליטה בשותף הכללי) בשוק הסיני צפויים לזמן בפני השותפות הזדמנויות שונות, לרבות הוספת ערך מוסף לחברות המטרה, הבאת משקיעים מסין וכן בחינה של השקעות פוטנציאליות בסין. תחום הבריאות הדיגיטלית בסין נמצא בצמיחה, זאת בנוסף לשוק ההון הסיני שנפתח אקטיבית להשקעות גלובליות.

סין נמצאת בעיצומה של התפתחות מערכת הבריאות בה, ממערכת בריאות בשלב א' (בתי חולים מרכזיים ללא מרפאות או רפואה קהילתית) למערכת בריאות בשלב ד' (אינטגרציה מלאה של רפואה מרחוק ורפואה דיגיטלית).

עד השנים האחרונות, מערכת הבריאות הסינית הייתה בנויה על בתי חולים Class I המעניקים טיפול במגע ראשון, ומוסדות גדולים מסוג II class ו-III אשר מספקים שירותי הפניה ממומחים. עם זאת, בפועל, מתן שירותי הבריאות אינו מאוזן כאשר כ-2,300 בתי חולים ציבוריים מהשורה הראשונה בסין פועלים בתפוקה מלאה, בעוד שאר בתי החולים בדרגה נמוכה יותר, כגון: מרכזי בריאות קהילתיים ומרפאות, נאבקים על מנת למשוך חולים. בשל כך, סין אימצה רגולציה התומכת באימפלמנטציה מהירה של רפואה דיגיטלית ומכוונת לצד עידוד השקעות בתחום, באופן אשר אמור לאפשר גישה רחבה יותר לשירותים רפואיים בסין. התפרצות נגיף הקורונה בסין במהלך חודש דצמבר 2019 רק האיץ את תהליך זה של שינוי סדר העדיפויות במערכת הבריאות וקידום תשתיות בריאות קריטיות לטובת הציבור ושירותים רפואיים דיגיטליים.

כתוצאה, שוק הבריאות הדיגיטלית בסין צמח בקצב מהיר ובאופן עקבי בחמש השנים האחרונות (ממוצע של 11% צמיחה בכל שנה), ובשנת 2019, עוד בטרם התפרצות נגיף הקורונה, הגיע שווי שוק הבריאות הדיגיטלית בסין לכ-7.82 טריליון יואן (כ-1.1 טריליון דולר), עלייה של 10% בהשוואה לשנה

הקודמת, כאשר בשנת 2020 קצב הגדילה צפוי לצמוח<sup>29</sup>. בכך, כניסה של חברות ישראליות, לתחום הבריאות הדיגיטלית בסין מהווה כניסה לשוק שהינו בקצב צמיחה מהמהירים בעולם.

התפרצות מגיפת ה-COVID-19 בתחילת 2020 הביאה לקבלה רחבה יותר של רפואה טלפונית ואילצה פלטפורמות מקוונות לספק מגוון שלם של שירותים המכסים אבחון וטיפול מקוונים, מכירה ומשלוח של תרופות ותשלום מקוון, כמו גם שירותי החזר ביטוח רפואי. עד סוף 2022 אישרה ממשלת סין מספר כולל של 2,700 בתי חולים אינטרנטיים, כאשר מספר המשתמשים בשירותים רפואיים מבוססי אינטרנט בסין הגיע ל-363 מיליון. גודל השוק של בתי חולים אינטרנטיים ובתי מרקחת מקוונים הגיע לכ-310 מיליארד יואן ול-250 מיליארד יואן בהתאמה, המהווה עלייה של כ-39% ו-36% בהתאמה, על בסיס שנה לשנה. עם זאת, עדיין לא ברור אם הביקוש לבתי חולים אינטרנטיים ובתי מרקחת מקוונים שהוגבר על ידי מגיפת ה-COVID-19 ימשיך לעלות בעידן שלאחר ה-COVID-19.

לצד ההתפתחות מערכת הבריאות בסין, קיימת מגמת צמיחה בשוק ההון הסיני וההשקעות בו באופן כללי והשקעות בתחום הבריאות הדיגיטלית בפרט. שוק ההון הסיני פתח לאחרונה את שערו למשקיעים זרים המעוניינים להשקיע בסין, ובמקביל מאפשר למשקיעים סינים להשקיע בשווקי הון מחוץ לסין, כאשר מגמה זו תפסה תאוצה בשנת 2020<sup>30, 31</sup>.

התפתחות שוק ההון הסיני יכולה ליצור הזדמנויות לשותפות ולחברות המטרה שלה להרחיב את הפעילות שלהן בסין. ממשלת סין פרסמה בעת האחרונה יוזמות רבות לתמיכה בצמיחה ארוכת טווח ובחדשנות במתן שירותי בריאות, כאשר ישנה סבירות כי יוזמות אלו יקודמו בתכנית החומש ה-14 של ממשלת סין (המכסה את שנים 2021-25)<sup>32</sup>.

הפריחה של ההשקעות בתעשיית הבריאות הדיגיטלית של סין בשנת 2021, גררה לאחר מכן האטה בשנת 2022 יחד עם השפל של הכלכלה באופן כללי. על פי הסטטיסטיקה, סכום המימון הכולל במגזרים העיקריים של תעשיית הבריאות הדיגיטלית בסין (למשל, בתי חולים באינטרנט ובתי מרקחת מקוונים) בשנת 2022 עמד על כ-4 מיליארד יואן, ירידה של למעלה מ-80% על בסיס שנה לשנה, בעוד שהסך הכולל מספר עסקאות המימון ירד בכ-40%.

בשנת 2024, ההכנסה החזויה בשוק הבריאות הדיגיטלית מוערכת להגיע ל-53.07 מיליארד דולר. הצפי הוא שהכנסות אלו יחוו קצב צמיחה שנתי (CAGR 2024-2028) של 11.74%, כתוצאה מכך, היקף השוק צפוי להגיע ל-82.72 מיליארד דולר עד 2028 עם ההכנסה הממוצעת למשתמש (ARPU)

- 
- 29 Wong, Dorcas. "China's Telemedicine and Digital Healthcare Industry: Investment Outlook." China Briefing News, 31 July 2020, [www.china-briefing.com/news/china-investment-outlook-telemedicine-digital-healthcare-industry/](http://www.china-briefing.com/news/china-investment-outlook-telemedicine-digital-healthcare-industry/).
- 30 Wong, Dorcas. "China's Telemedicine and Digital Healthcare Industry: Investment Outlook." China Briefing News, 31 July 2020, [www.china-briefing.com/news/china-investment-outlook-telemedicine-digital-healthcare-industry/](http://www.china-briefing.com/news/china-investment-outlook-telemedicine-digital-healthcare-industry/).
- 31 Anstey, Chris, and Enda Curran. "China Opens Its Bond Market—With Unknown Consequences for World." Bloomberg.com, Bloomberg, 23 Nov. 2020, [www.bloomberg.com/news/features/2020-11-22/china-s-bond-market-opening-is-set-to-reshape-the-financial-world](https://www.bloomberg.com/news/features/2020-11-22/china-s-bond-market-opening-is-set-to-reshape-the-financial-world).
- 32 Stern, Nicholas, and Chunping Xie. "China's 14th Five-Year Plan in the Context of COVID-19: Rescue, Recovery and Sustainable Growth for China and the World." The Grantham Research Institute on Climate Change and the Environment by London School of Economics' Policy Insights, Sept. 2020, doi: [https://www.lse.ac.uk/granthaminstitute/wp-content/uploads/2020/08/GRI\\_Chinas-14th-Five-Year-Plan-in-the-context-of-COVID-19-1.pdf](https://www.lse.ac.uk/granthaminstitute/wp-content/uploads/2020/08/GRI_Chinas-14th-Five-Year-Plan-in-the-context-of-COVID-19-1.pdf).

הצפויה להיות 57.75 דולר ארה"ב. בהשוואה גלובלית, בסין צפויה לייצר את ההכנסות הגבוהות ביותר בשוק הבריאות הדיגיטלית, בהיקף של 53.07 מיליארד דולר ב-2024.<sup>33</sup>

## 8. מדיניות ההשקעות של השותפות

להלן תמצית התנאים העיקריים של מדיניות ההשקעות, כפי שאומצה על-ידי דירקטוריון השותף הכללי:

8.1. השותפות תהא רשאית להשקיע, במישרין ו/או בעקיפין, רק בתאגידי מחקר ו/או פיתוח (כהגדרת מונח זה בחוק המו"פ) בתחומים רפואיים, ובפרט בתחום הבריאות הדיגיטלית, הן בתאגידי מחקר ופיתוח בארץ והן בתאגידי מחקר ופיתוח זרים, ובלבד שמתקיים אחד מבין התנאים הבאים:

8.1.1. התקבל אישור הרשות הלאומית לחדשנות טכנולוגית (להלן: "רשות החדשנות") בגין כל פרויקט בו תשקיע השותפות לראשונה, כי הפרויקט הינו פרויקט מחקר ו/או פיתוח, כהגדרת מונחים אלה בחוק המו"פ. 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.

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

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

8.3. ההשקעות בפרויקטי המחקר והפיתוח עשויות להתבצע במישרין, על ידי השותפות, או בעקיפין, לרבות באמצעות תאגידים המוחזקים בידי השותפות, באופן חלקי או מלא, ועשויות להיות בהן, בכתבי אופציה המירים למניות והשקעות מסוג SAFE (Simple Agreement for Future Equity)<sup>34</sup>.

8.4. השותפות תשאף לבצע השקעות כמפורט במסלול הטבה מס' 43 של רשות החדשנות- עידוד השקעות של גופי השקעה מוסדיים בתעשייה עתירת הידע<sup>35</sup>.

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

<sup>33</sup> <https://www.statista.com/outlook/hmo/digital-health/china>

<sup>34</sup> הסכם SAFE הנו הסכם ולפיו המשקיע משקיע סכום מסוים בחברה ומסכים שתנאי ההשקעה, בדגש על סוג המניות שתוקצנה לו וכמות המניות שתוקצנה לו, ייקבעו על פי תנאי ההשקעה בסבב השקעה עתידי שהחברה תבצע. היתרון של הסכם SAFE עבור החברה הנו שהוא מאפשר לה לגייס כסף בהליך מהיר ומבלי להיכנס למו"מ ארוך על תנאי ההשקעה. היתרון של הסכם ה-SAFE עבור המשקיע הוא שהוא מאפשר לו לבסס את ההשקעה על שווי החברה במועד מאוחר יותר ובתנאים זהים (ולעיתים אף עדיפים) על תנאי ההשקעה של משקיעים מאוחרים.

<sup>35</sup> מסלול הטבה זה מעניק הגנה על השקעות של גופי השקעה מוסדיים בתעשייה עתירת הידע, אשר במסגרתו תינתן הגנה של רשות החדשנות להשקעות של גופי השקעה מוסדיים ישראלים, המשקיעים בחברות הייטק ישראליות (כהגדרת מונחים אלו במסלול הטבה) ואולם השותפות איננה מתחייבת, כי ההשקעה בה אכן תוכר כהשקעה שיכולה להיכלל תחת מסלול הטבה מס' 43 של רשות החדשנות. למען הסר ספק, האמור לעיל אינו גורע מהוראות תקנון הבורסה וההנחיות על פיו לעניין הגדרת פרויקט בשותפות מוגבלת שתחום פעילותה הינו מחקר ופיתוח ולעניין מגבלות על ההשקעה של שותפות כאמור.

- 8.6. השותפות תחת המבנה הארגוני הקיים, תפעל לקדם את פעילות המחקר והפיתוח של חברות הפורטפוליו שלה ולהשיא את ערכן בדרך של פיתוח פעיל של עסקיהן, בין היתר, כמפורט להלן:
- 8.6.1. **קידום המחקר והפיתוח** – בעזרת הצוות המקצועי של השותפות, בכוונת השותפות לסייע בגיבוש תוכנית עסקית לקידום המחקר ו/או פיתוח של חברות הפורטפוליו במטרה לייצר מוצר מסחרי באופן המיטבי והיעיל ביותר.
- 8.6.2. **הוכחת היתכנות עסקית** – סיוע בגיבוש מודל עסקי ריאלי ובר-ביצוע עבור חברות הפורטפוליו, הכולל התקשרות בהסכמים לניסוי מוצרים או למכירות ו/או הפצה.
- 8.6.3. **גיבוש אסטרטגיית אקזיט** – סיוע בבחינת הדרך המיטבית להביא את חברות הפורטפוליו לאקזיט מוצלח, בין בדרך של מכירה, בין בדרך של מיזוג ובין בדרך של הנפקה לציבור. יצוין, כי לשותפות אין אסטרטגיית יציאה באשר לאופן ו/או עיתוי המימוש של חברות המטרה, וכל מקרה יבחן לגופו.
- 8.6.4. **איתור משקיעים** - איתור וגיוס משקיעים מתאימים לחברות הפורטפוליו בארץ ובחו"ל תוך כדי סיוע בגיבוש ואישור תוכניות עבודה ותקציבים לחברות הפורטפוליו.
- 8.7. השותפות תהא רשאית לשקול נטילת פוזיציה מובילה בסבב השקעה, או להשתתף בסבב שמוביל גוף השקעה אחר, כגון: קרן הון סיכון או קבוצת משקיעים פרטיים. כל השקעה בתאגיד מטרה נבחנת לגופה על ידי השותף הכללי על בסיס שיקולים הכוללים בראש ובראשונה את הערכת השותפות את הפוטנציאל העסקי שטמון בתאגיד המטרה באותה נקודת זמן, מצב הגיוס בשותפות ושוק גיוסי ההון באופן כללי.
- 8.8. השותפות תהא רשאית לפעול להקמת קבוצות השקעה משותפות (Syndicate) בתאגיד מטרה, לרבות ביצוע שיתופי פעולה עם מוסדות אקדמאים, חממות או שותפים אסטרטגיים. קבוצות ההשקעה יפעלו לאיתור צוותים מוכשרים, ניהול אפקטיבי ויצירת תשתית להשקעות אטרקטיביות.
- 8.9. השותפות תשאף להשקיע בתאגיד מטרה הנמצאים לאחר שלב המסחר, בעלי מוצר קיים אחד לכל הפחות, ותפעל לסייע בקידום מאמצי השיווק של אותו מוצר ובהחדרתו לשווקים נוספים.
- 8.10. השותפות תשאף לבצע מימושים של החזקותיה, בהתאם לשיקול דעתה, בהתחשב, בין השאר בבשלות ההשקעה ובכדאיות הכללית של המימוש. בקורות אירוע מימוש, כהגדרת מונח זה בהסכם השותפות, השותפות תהא רשאית לבצע חלוקות, או לקבל כל החלטה ביחס להשקעות מחדש של הכספיים שהתקבלו כתמורה בגין אותו אירוע מימוש.
- 8.11. השותפות תשתמש בניסיון ובקשרים הענפים של מר אמיר גל-אור (בעל השליטה של השותפות) בשוק הסיני לטובת החברות שבהן השותפות תשקיע.
- 8.12. בהתאם להוראות תקנון הבורסה, נכון למועד פרסום דוח זה, השותפות תהא רשאית לבצע השקעות נוספות במחקר ופיתוח שלא הוגדרו במפורש בהתאם למדיניות השקעות זו, באישור ועדת הביקורת ודירקטוריון השותף הכללי, וזאת במהלך תקופה של שלוש שנים, אשר החלה במועד הרישום למסחר לראשונה בבורסה של ניירות הערך של השותפות. בתום שלוש שנים תהיה השותפות רשאית להחליט

על ביצוע השקעות נוספות שלא הוגדרו על פי מדיניות זו, בהחלטת האסיפה הכללית של מחזיקי יחידות ההשתתפות של השותפות בדרך הקבועה בסעיף 65 נא לפקודה לעניין אישור הצעה פרטית, כאשר תוקפה של החלטת האסיפה הכללית כאמור יהיה לתקופה שלא תעלה על שלוש שנים.

#### 8.13. ועדת השקעות מייעצת

8.13.1. לשותפות וועדת השקעות אשר תפקידה הינו לייעץ בנושאים להלן: (א) התוויית מדיניות ההשקעה של השותפות; (ב) בבחינת חברות מטרה; (ג) בהחלטה באילו חברות מטרה להשקיע ובאילו תנאים להשקיע בכל חברת מטרה כאמור; וכן – (ד) בקבלת החלטות בשותפות לגבי ההתנהלות השוטפת של חברות המטרה עד וכולל מימוש ההשקעה בהן.

8.13.2. חברי וועדת ההשקעות ימונו על ידי השותף הכללי, על פי שיקול דעתו הבלעדי, ויהיו אנשים בעלי ניסיון מקצועי וכישורים מתאימים לצורך קבלת החלטות בנושא איתור, השקעה, השבחה ומימוש חברות בתחום המחקר והפיתוח. השותף הכללי יהיה רשאי, על פי שיקול דעתו הבלעדי, להחליף ו/או להפסיק כהונה של חבר וועדת השקעות.

#### 8.14. להלן פירוט בדבר חברי וועדת ההשקעות המכהנים נכון למועד דוח זה:

8.14.1.1. **מר אמיר גל-אור** – מר גל-אור הינו יו"ר ועדת ההשקעות. אמיר גל-אור הנו משקיע ותיק עם ניסיון של קרוב ל-30 שנים בזירת ההון סיכון בישראל, בהונג קונג ובסין. אמיר גל-אור הקים 4 קרנות הון סיכון בישראל, בניהם אינפיניטי ישראל וונצ'ור קפיטל מנג'מנט II בע"מ ואינפיניטי סי.אס.וי.סי ניהול בע"מ, בהן מכהן מר גל-אור כשותף מנהל, ורשת של 23 קרנות בסין. אמיר גל-אור פועל על ציר העסקים הישראלי-סיני מזה 18 שנים ומשמש כשגריר של רצון טוב בקידום היחסים והעסקים בין שתי המדינות. אמיר גל-אור הוא המייסד והשותף המנהל בכל הקרנות הנזכרות לעיל וניהל השקעות בהיקף של כמיליארד וחצי דולר (מתוכן כ-35% בתחומי המדיקל ומדעי החיים). בנוסף, אמיר גל-אור משמש כנשיא לשכת המסחר ישראל-סין. אמיר גל-אור מתכוון להשתמש בידע, בניסיון ובהיכרות שיש לו עם השוק בסין גם לטובת השותפות ופעילותה.

8.14.1.2. **מר ליאון רקנאטי** – מר ליאון רקנאטי הינו בעל ניסיון עתיר שנים בעולמות הבנקאות, ההשקעות וההון. שימש בתפקידים בכירים בחברות רבות במשק הישראלי, לרבות יו"ר דירקטוריון של חברות שופרסל בע"מ, קבוצת דלק בע"מ ואי.די.בי חברה לפיתוח בע"מ. בשנת 2003 הקים את חברת ההשקעות "GlenRock" וכן משמש כדירקטור בחברות אבוגין בע"מ, קמעדע בע"מ ובחברות נוספות. מר רקנאטי הינו בעל תואר שני במנהל עסקים מהאוניברסיטה העברית בירושלים.

8.14.1.3. **מר דן זיסקינד** – מר דן זיסקינד הינו בעל ניסיון עשיר שוק ההון הישראלי והאמריקאי. למר זיסקינד ניסיון עשיר בתעשיית הפארמה, הן כ-CFO במשך 31 שנה ודירקטור בחברת טבע תעשיות פרמצבטיות בע"מ והן כדירקטור בחברות



פארמה נוספות כגון: סינרון מדיקל בע"מ, ESC Medical Systems Ltd, רדהיל ביופארמה בע"מ וננוקס אימגינג. דן זיסקינד שימש גם כדירקטור בחברות מובילות במשק הישראלי כגון: החברה לישראל בע"מ, הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ ומגדל חברה לביטוח בע"מ. למר זיסקינד תואר ראשון בכלכלה ומדעי המדינה מהאוניברסיטה העברית בירושלים ותואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת מסצ'וסטס (University of Massachusetts).

8.14.1.4 **הגב' עינב אדיב ברר** – הגב' עינב אדיב ברר הינה דירקטורית בשותף הכללי ובעלת ניסיון רב ופעילה בתחום ההייטק והתעשייה הישראלית, כאשר לצד ניהול בית החולים הפרטי שייסדה ומנהלת, TLV מדיקל סנטר, היא מעורבת במספר סטארט-אפים ישראליים תוך שהיא מייצעת ליזמים צעירים. בעברה ייסדה וניהלה מותג חיתולים שהיווה כ-15% משוק החיתולים.

8.14.1.5 **מר יהושע אברמוביץ** – מר יהושע אברמוביץ, יו"ר דירקטוריון השותף הכללי, פעיל בשוק ההון הישראלי מזה כשלושים שנה, כיהן בתפקידי ניהול בכירים בקבוצת כלל ביטוח ופיננסים בע"מ וביניהם כמנכ"ל כלל פיננסים בע"מ, יו"ר כלל גמל בע"מ, סמנכ"ל כלל ביטוח בע"מ ועוד. בעשור האחרון מר אברמוביץ היה מעורב במספר מיזמים בתחומי הפינטק והאינטרנט בתפקידי יו"ר דירקטוריון. חלק מהמיזמים הפכו לחברות ציבוריות מוצלחות כגון, ספליטאיט בע"מ (באוסטרליה), סומוטו לימיטד (תל אביב), גלילאו טק ואחרות מצליחות כחברות פרטיות הפועלות ברחבי העולם.

8.14.1.6 **מר גל רייף** – לגל רייף ניסיון רב בליווי קרנות הון סיכון פרטיות במהלך רכישות של הזדמנויות ייחודיות במסגרת עבודתו בחברת McKinsey & Co. רייף שימש כיועץ בחברת Techcode, חממה סינית מובילה, ומייסד הקשר בסיני ישראלי, ארגון שמטרתו להכיר ולקרב בין סטודנטים ישראלים וסינים באוניברסיטאות בארה"ב. רייף שירת כסגן בחיל המודיעין של צה"ל ובעל תואר ראשון בכלכלה מאוניברסיטת קולומביה.

8.14.1.7 **מר אסף עירם** – אסף עירם הינו השותף המנהל של חברת GlenRock, ומכהן בדירקטוריון של חברות הפורטפוליו. משנת 2006, עירם מוביל השקעות ב-GlenRock תוך שהוא עובד בצמוד לחברות הפורטפוליו ומספק ייעוץ להנהלתן. לפני שהצטרף ל-GlenRock, עבד עירם כיועץ בארגון מט"י, ארגון ציבורי שהתחייב לסייע בהקמת והרחבת עסקים, במתן תכנון עסקי לסטארטאפים ולעסקים קיימים, וייעוץ ליזמים בנוגע ליצירת עסקים בישראל. בנוסף, עירם משמש כמנטור בתוכניות נבחרות ליזמים. עירם בעל תואר ראשון במשפטים וניהול מאוניברסיטת תל אביב, בעל תואר שני בפילוסופיה מאוניברסיטת תל-אביב, ובעל תואר שני מוסמך במנהל עסקים (MBA) מאוניברסיטת תל-אביב.

8.14.2 השותפות תשאף להשקיע בכל חברת מטרה סכום של מיליון דולר לפחות ואולם רשאית להשקיע סכומים נמוכים יותר.



8.14.3. ביום 11 במרץ 2023, פורסם דוח זימון אסיפה כללית הכולל בין היתר אישור מדיניות התגמול של החברה (מס' אסמכתא: 2024-01-024474). האסיפה צפויה להיערך ביום 16 באפריל 2024.

יודגש, כי התיאור לעיל הינו תיאור מדיניות ההשקעות, כפי שאומצה על ידי דירקטוריון השותף הכללי בסמוך למועד התשקיף, וכפי שהוא נכון למועד דוח זה. דירקטוריון השותף הכללי יהיה רשאי, לפי שיקול דעתו, לחרוג מהמדיניות האמורה, או לשנותה, והכל מתוך מטרה להגן על האינטרסים של מחזיקי יחידות ההשתתפות. חריגה ממדיניות ההשקעות ו/או שינוייה, כמפורט לעיל, תתקבל באישור ועדת הביקורת ודירקטוריון השותף הכללי, ולאחר מכן תובא לאישור האסיפה הכללית של מחזיקי יחידות ההשתתפות ברוב הנדרש בסעיף 65נא לפקודת השותפויות לעניין הצעה פרטית.

8.15. 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: תנודות בתחומי הפעילות של תאגידי המטרה, המצב הפיננסי בשווקים גלובליים, תחרות בתחום הון הסיכון, מגבלות על אפשרויות מימוש תאגידי המטרה, מקורות מימון ומענקים והטבות ממשלתיות, והוא נתון, בין היתר, להשפעת גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 22 להלן.

## 9. תחרות

בשוק ההשקעות בפרויקטי מחקר ופיתוח בכל התחומים בהם מתעתדת השותפות להשקיע עשויה להיות תחרות רבה באיתור השקעות אטרקטיביות. בין השחקנים המרכזיים בשוק זה פעילים גופים שונים, לרבות: משקיעים פרטיים מקומיים וזרים בעלי אמצעים ("אנג'לים"), קרנות הון סיכון מקומיות וזרות, חברות בינלאומיות ושותפויות מו"פ ציבוריות כדוגמת השותפות.

יצוין, כי בשל העובדה שבהשקעות בתחומי פעילותה של השותפות נדרשת השקעה משמעותית או ידע רב תחומי, יתכנו שיתופי פעולה של השותפות ביחד עם השחקנים האחרים בתחום לצורך השקעות בגופים שונים.

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

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

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

**10. גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם**

**להלן גורמי הצלחה העיקריים בתחום פעילות השותפות:**

- 10.1. חשיפה מתמדת להזדמנויות עסקיות, באמצעות קשר ושיתופי פעולה מוגדרים עם גורמים הפעילים בתחומי המחקר והפיתוח וכן עם יזמים, קרנות הון סיכון, מוסדות מחקר וחממות, על מנת להיחשף למאגר גדול של תאגידי מטרה.
- 10.2. השתתפות מנהלי השותפות בכנסים ייעודים, תחרויות ארציות ועולמיות כשופטים או מרצים, דבר שיוצר חשיפה מתמדת לפרויקטים נבחרים.
- 10.3. יכולתה של השותפות לזהות, מוקדם ככל האפשר, חברות ומיזמים הפועלים בתחומים שאינם רוויים עדיין בתחום המחקר והפיתוח.
- 10.4. היכרות מעמיקה עם האקוסיסטם, הובלה ומעורבות בכנסים בינלאומיים בתחום.
- 10.5. מוניטין, וותק וניסיון מוכח של המייסדים ונושאי המשרה בשותף הכללי שיהווה מקור משיכה הן למשקיעים והן לתאגידי מטרה.
- 10.6. שיתופי פעולה עם חברות בינלאומיות גדולות ("Multinational Corporations") הפועלות בתחום ההשקעות בסדרי גודל בינלאומיים.
- 10.7. מקורות מימון לביצוע השקעות הן לצורך השקעה ראשונית והן לצורך השקעות המשך.
- 10.8. יכולתם של תאגידי המטרה להגן על קניינם הרוחני, לרבות באמצעות רישום פטנטים.
- 10.9. הצלחת תאגידי המטרה לשווק ולמכור את המוצרים על בסיס מסחרי בהיקפים מהותיים בין במישרין ובין באמצעות שותפויות אסטרטגיות או הסכמי רישיון.
- 10.10. ביצוע מימושים מוצלחים בחברות מטרה.

**11. מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם**

**11.1. מחסומי כניסה**

- 11.1.1. יכולת לגייס הון להשקעה במחקר ופיתוח וכן בקיאות, ידע וקשרים עסקיים ומקצועיים בתחום.
- 11.1.2. כוח אדם מקצועי ומיומן.
- 11.1.3. משאבי זמן וכסף משמעותיים לצורך תהליכי המחקר והפיתוח (תהליכי קבלת האישורים הרגולטוריים הדרושים לשם שיווק מוצרים (בעיקר בארה"ב) נמשכים, על-פי רוב, זמן רב).
- 11.1.4. מערכות יחסים לבניית שיתופי פעולה הנדרשים למחקר, בדיקות היתכנות, ולאופטימיזציה ומכירות ראשוניות הדרושים הן לאיתור השקעות אטרקטיביות והן לצורך קידום חברות המטרה.

11.1.5. השגת שיפוי ביטוחי שיאפשר לרופאים לקבל תשלום עבור שימוש במכשיר או בתוכנה מחייב קשרים הדוקים עם גופים מקצועיים בתחום, תיכנון מדוקדק כבר בתחילת הפיתוח, וידע קודם.

## 11.2. מחסומי יציאה

11.2.1. היכולת לממש את ההשקעות בתאגידי המטרה, עניין שתלוי, בין השאר, במצב הכלכלי בארץ ובעולם ובהתפתחויות בשוק בו פועלת השותפות וכן בתחום הטכנולוגי והעסקי של תאגידי המטרה שאותם בכוונת השותפות לממש.

11.2.2. פירעון התחייבויות שוטפות לעובדים ונותני שירותים.

## 12. הון אנושי

נכון למועד דוח זה, השותפות מעסיקה עובדים ומקבלת שירותי ניהול מאת השותף הכללי, נושאי המשרה בו ועובדיו. לפרטים בדבר הסכם השותפות, השירותים ותשלומי השותפות לשותף הכללי מכוחו, ראו סעיף 9 להסכם השותפות אשר פורסם במסגרת התשקיף.

## 13. מימון

ככלל, פעילות השותפות ממומנת ותמומן: (א) מכספי תמורת ההנפקה; (ב) מהנפקות נוספות שיתכן שהשותפות תבצע בעתיד (עד כה השותפות לא ביצעה הנפקות מלבד ההנפקה לראשונה לציבור); ו- (ג) מתמורה שתתקבל בשותפות מאירועי מימוש עתידיים מהשקעותיה בחברות המטרה (ככל שאכן יבוצע מימוש ותתקבל תמורה כאמור ואולם עד כה השותפות לא ביצעה מימושים כאמור).

השותפות עשויה גם לקבל אשראי לצורך מימון פעילותה ואולם נכון למועד פרסום דוח זה, השותפות לא נטלה אשראי ופעילותה ממומנת אך ורק מתוך כספי ההנפקה.

## 14. נכסים לא מוחשיים

הצלחתם של תאגידי המטרה תלויה, בין היתר, ביכולתן להגן על נכסיהן הלא מוחשיים וקנייני הרוחני. לצורך כך, פועלים תאגידי המטרה לרישום פטנטים על שמם.

על פי רוב, אורך החיים של פטנט נקבע ל- 20 שנים ממועד הגשת הבקשה לרישום הפטנט. במהלך תקופת ההגנה נדרש בעל הפטנט במדינות מסוימות לשלם אגרת קיום. מועדי תשלום אגרת קיום הפטנט החלים בכל מדינה שונים זה מזה. בחלק מהמדינות, ישנם הסדרים מיוחדים בנוגע לפטנטים הקבועים בחוק, במסגרתם יכול בעל הפטנט, בכפוף לתנאים הקבועים בחקיקה הרלוונטית, לבקש מתן ארכה לתקופת הפטנט למשך תקופת זמן נוספת מעבר לתקופת הפטנט המקורית.

כמו כן, אין וודאות בכך שבקשות לרישום פטנט שהוגשו על ידי תאגידי המטרה תסתיימנה ברישום פטנט ו/או כי לא יהיו ניסיונות מצד צדדים שלישיים לתקוף פטנטים שנרשמו על ידי החברות כאמור ואף לתבוע את ביטולם. בנוסף, עצם היות הפטנט רשום אינו מונע ממתחרותיהם של תאגידי המטרה לייצר מוצרים הזהים למוצריהן, באופן שיפגע ביכולתם להתחרות בשוק. במקרה כזה, לשותפות אפשרות לתבוע מתחרים מפריסם שכאלו בגין הפרת הפטנטים הרשומים שלהן.

לפרטים אודות נכסיהם הלא מוחשיים של חברות המטרה ראו סעיפים 23.1.8, 23.2.6, 23.3.8, 23.4.5, 23.5.6, 23.6.7, 23.7.5 (בהתאמה) להלן.

#### 15. הון חוזר

נכון למועד הדוח, בשל אופי פעילותה של השותפות, אין רלוונטיות לסעיף הון חוזר.

#### 16. מיסוי

לפרטים בדבר מיסוי, ראו ביאור 9 לדוחות הכספיים של השותפות המצורפים בפרק ג' לדוח תקופתי זה.

#### 17. מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד

##### 17.1. פקודת השותפויות

בעקבות הנפקת יחידות ההשתתפות לציבור והפיכתה של השותפות לציבורית, השותפות כפופה ל: (א) כללי הבורסה לגבי מדיניות ההשקעות של השותפות; (ב) דרישות הגילוי והדיווח על פי חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, והתקנות שהותקנו על פיו; וכן – (ג) להוראות החלות על שותפות ציבורית על פי פקודת השותפויות.

פקודת השותפויות מסדירה, בין היתר, את פעילותן של שותפויות מוגבלות אשר נרשמו בישראל, דוגמת השותפות. על פי פקודת השותפויות, שותפות מוגבלת ציבורית מחויבת למנות מפקח שתפקידו הנו לפעול לטובת המחזיקים ביחידות השתתפות מקרב הציבור (קרי, שאינם השותף הכללי או בעל השליטה בו). פקודת השותפויות מקנה למפקח סמכויות שנועדו לאפשר לו לנקוט בפעולות הדרושות לשם הבטחת מילוי חובותיו והתחייבויותיו של השותף הכללי על פי הסכם השותפות ומילוי חובותיו והתחייבויותיו של השותף המוגבל על פי הסכם השותפות.

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

מטרתו העיקרית של התיקון הינה החלת כללי ממשל תאגידי (הקיימים בחוק החברות וחלים על חברות ציבוריות) בשותפויות ציבוריות והסדרת הממשל התאגידי בהן, כאשר חלק גדול מהתיקון נעשה בדרך של אימוץ של הסדרים קיימים מחוק החברות, בשינויים וההתאמות הנדרשים.

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

##### 17.2. רגולציה על פעילות תאגידי המטרה

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

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

הליך קבלת האישורים וההיתרים כאמור, הינו, בדרך כלל, הליך ארוך, יקר ואינטנסיבי. שינויים בחקיקה ו/או במדיניות הגופים הרגולטוריים במדינות השונות או חקיקה חדשה, עלולים להטיל מגבלות שונות על פעילות תאגידי המטרה, לרבות על מתן אישורים למוצריהם או ביטול רישיונות קיימים, ולהטיל על תאגידי המטרה כאמור הוצאות נוספות. בנוסף, אין כל וודאות כי תאגידי המטרה יקבלו את האישורים, ההיתרים והרישיונות הדרושים להם, דבר שעלול לגרום להשפעה לרעה על תוצאות פעולותיהם. למידע נוסף על תהליכי האישור והרגולציה בארה"ב, אירופה וישראל, ראה סעיפים 17.3-17.5 להלן.

### 17.3. אישורים רגולטוריים לשיווק מכשור רפואי

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

ההליכים הרגולטוריים לקבלת האישורים הנדרשים לשיווק מוצרים רפואיים מורכבים משלבים שונים, כאשר בכל שלב נדרשת החברה המפתחת לעמוד בתנאים ובקריטריונים של רשויות הבריאות הרלוונטיות, כגון: משרד הבריאות בישראל, ה-FDA בארה"ב, או האיחוד האירופי. אישור הניתן על ידי רגולטור של מדינה אחת אינו מחייב מתן אישור גם על-ידי רגולטור של מדינה אחרת. עם זאת, אישור שניתן על-ידי רגולטור הנחשב מחמיר יותר (ארה"ב או מערב אירופה) יקל, בדרך כלל, על קבלת אישורים במקומות אחרים בעולם. הליכי קבלת האישורים הרגולטוריים הנדרשים בכל אחת מהמדינות, כרוכים בהוצאות משמעותיות, כולל לעיתים מינוי נציג מקומי והשקעה בכוח אדם מיומן ומקצועי, ונמשכים על פני תקופה ארוכה יחסית העשויה להגיע לשנים, וזאת בעיקר במדינות בעלות תקינה מחמירה. לעומת זאת, במדינות בעלות תקינה פחות מחמירה, התהליך עשוי להימשך פרק זמן קצר באופן משמעותי.

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

#### 17.3.1 CE Certification (הסמכת CE)

השיווק של מכשירים ואביזרים רפואיים במדינות חברות באיחוד האירופי מוסדר באמצעות דירקטיבות אשר אומצו על ידי האיחוד האירופי. האיחוד האירופי דורש כי כל אביזר ומכשיר רפואי יישא תו הסמכת CE (Mark CE), סמל בינלאומי אשר מעיד על עמידתו של המכשיר בתקני מערכת לניהול איכות, ועל בטיחות ואפקטיביות קלינית מוכחת. יצרן אשר עמד בדרישות של הדירקטיבה הרלבנטית למכשור רפואי רשאי לסמן את המוצר שלו בתו הסמכת CE. היקף ההוכחות שעל היצרן לספק על-מנת להיות רשאי לסמן את המוצר שלו בתו הסמכת CE תלוי בסיווג המכשיר. קיימים ארבעה סוגים, בהתאם לדרגת הסיכון הכרוך בשימוש במכשיר. קביעת דרגת הסיכון נעשית בהתאם לקריטריונים, אשר כוללים בין השאר: משך השימוש הרציף במכשיר, אופן המגע של המכשיר בגוף, האם המכשיר משפיע על ההרכב הביולוגי או הכימי של נוזלי גוף, האם המכשיר כולל מרכיב תרופתי, ועוד. בסימון מוצרים בעלי דרגת סיכון נמוכה בתו הסמכת CE ניתן להסתפק בהצהרה עצמית של היצרן בדבר העמידה בדרישות של הדירקטיבה הרלבנטית. האישור לסמן מוצרים בעלי דרגות סיכון גבוהות יותר בתו הסמכת CE ניתן ליצרן על-ידי Notified Body, גוף אשר הוסמך על ידי אחת מהמדינות החברות באיחוד האירופי לצורך ביצוע בדיקות התאמה לדירקטיבות ולתקנים הרלבנטיים. החל ממאי 2021, נכנסה לתוקפה התקנה אירופאית החדשה לציווד רפואי ולמכשירי דיאגנוסטיקה (in-vitro Regulation) 2017/745;2017/746 (EU) (בהתאמה) שהחליפה את הדירקטיבות הקיימות שהופעלו באופן שונה בכל מדינה, ולפיכך לא יושמו באופן אחיד. התקנה החדשה מחייבת באופן אחיד את כל מדינות האיחוד האירופי ומוסיפה דרישות חדשות לעומת הדירקטיבות הקיימות. בין השאר, מחייבת התקנה החדשה את היצרנים לבחון מחדש את סיווג דרגת הסיכון של מוצריהם, ואת ה- Notified Bodies לעבור הסמכה מחדש תחת האיחוד האירופי. לשם הטמעת השינויים ברמה המקומית נקבעה תקופת מעבר של 4 שנים. לתקנה החדשה לא צפויה להיות השפעה על תאגידי המטרה, אולם היא עלולה להביא לעיכובים באישורי CE חדשים בתקופת המעבר.

### 17.3.2. נהלי קבלת אישור FDA לשיווק מכשור רפואי בארה"ב

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

#### (א) סוג האישור הנדרש לפי דרגת סיכון

ה-FDA מסווג מכשירים רפואיים לשלושה סוגים, בהתאם לדרגת הסיכון הכרוך בשימוש בהם. רמת הסיווג קובעת את היקף הבדיקות והבקורות שעל התאגידים

לבצע לשם קבלת אישור לשיווק המכשיר הרפואי. ככלל, ככל שעולה דרגת הסיכון כך מתווספים כללים ובקורות:

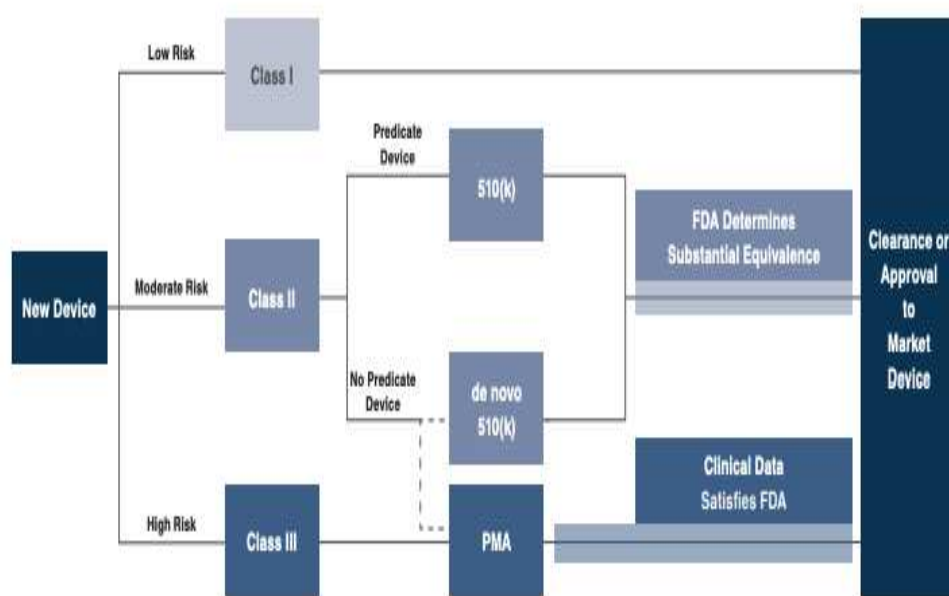
דרגה א' (Class I) - מכשירים אשר השימוש בהם אינו יוצר סיכון או יוצר סיכון נמוך לבריאות הציבור, ולכן אינו מצריך הגשת בקשה לקבלת אישור רשמי אלא מסתפק במילוי אחר הוראות ה-FDA (למשל: מברשת שיניים, פלסטרס).

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

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

להלן תרשים המתאר את סוגי האישורים המתוארים לעיל:





(ב) שלבי בקשת אישור השיווק

הגשת בקשה בהליך 510(K)

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

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

הגשת בקשה בהליך (PMA) Pre Market Approval

אישור PMA הוא תהליך אשר ה-FDA מחייב לבצע לצורך הערכת בטיחותם ויעילותם של מכשירים רפואיים Class III. מכשירים מסוג Class III הם מכשירים התומכים או מקיימים חיי אדם, הם בעלי חשיבות מהותית במניעת פגיעה בבריאות האדם, או שהשימוש בהם כולל סיכון משמעותי למחלה או לפציעה. בשל רמת הסיכון הכרוכה במכשירים Class III, ה-FDA קבע כי הבקורות הרגילות אינן

מספיקות כדי להבטיח את בטיחותן ויעילותן ולכן, מכשירים אלה דורשים אישור נוסף שהוא אישור ה-PMA.

בהתאם, ה-PMA מחייב ניסויים קליניים שמטרתם בדיקת יעילות ובטיחות.

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

#### הגשת בקשה בתהליך De Novo

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

1. ליצרנים שקיבלו תשובה שלילית במסלול ה-510K – Non Substantially Equivalent Letter (NSE)<sup>36</sup>. במקרה כזה יש להגיש את הבקשה תוך 30 יום מקבלת ה-NSE.
2. לכל יצרן המכיר בעובדה שהמכשיר שפיתח אינו דומה למכשיר אחר שקיים בשוק, ומבקש מה-FDA להעריך את ה-RISK.

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

36 ככלל, בעת פניה ל-FDA לאישור מוצר רפואי, ניתן להגיש בקשה לאשר את המוצר הרפואי מאחר והוא דומה מהותית למוצר רפואי אחר אשר קיבל את אישור ה-FDA. ככל שה-FDA סבור שהמוצר הרפואי החדש אינו דומה מהותית למוצר הרפואי הקיים, אזי הוא יוציא מכתב סירוב – NSE.

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

#### פגישת Pre-Sub

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

#### תכנית למכשירים פורצי דרך

ב-2019 נכנסה לתוקף תוכנית ה-Breakthrough Devices Program של ה-FDA, תוכנית וולונטרית שמטרתה לאפשר גישה מהירה יותר למכשירים שמספקים טיפול או אבחון אפקטיבי למחלות מסכנות חיים או מחלות שגורמות לנכות קשה ובלתי הפיכה, בהיעדר טיפול אפקטיבי חלופי. במקרה שמכשיר זוכה למעמד פורץ דרך (Breakthrough Designation), ניתן, בין השאר, להאיץ את תהליך הבחינה של בקשת אישור השיווק. מכשור רפואי שמוענק לו מעמד זה, מקבל שיפוי ביטוחי מייד לאחר אישור המכירה לתקופה של עד 3 שנים.

#### מרכז המצוינות של ה-FDA לרפואה דיגיטלית

ביום 22 בספטמבר 2020, הכריז מנהל התרופות והמזון האמריקאי (FDA) על הקמת מרכז מצוינות שיעסוק בקידום תחום הרפואה הדיגיטלית<sup>37</sup>. מטרתו של המרכז החדש היא לקדם ולעדכן את הנהלים והרגולציה שקשורה לתחום הרפואה הדיגיטלית, ולהנגיש את המידע והכללים לבעלי העניין בתחום, על ידי בניית תשתיות של שיתוף פעולה וניסוח מחדש של העקרונות המובילים ברגולציה.

#### גישת ה-FDA לתחום הבינה המלאכותית (ד)

ההגדרה המקובלת לבינה מלאכותית (AI - Artificial Intelligence) היא - טכנולוגיה של יצירת מכונות חכמות, ובפרט תוכנות מחשב חכמות<sup>38</sup>. הבינה המלאכותית יכולה לעשות שימוש בטכניקות שונות, כולל מודלים המבוססים על ניתוח סטטיסטי של נתונים, מערכות מתמחות המסתמכות בעיקר על פעולות "אם-אז" ולמידת מכונה.

37 <https://www.fda.gov/news-events/press-announcements/fda-launches-digital-health-center-excellence>  
38 McCarthy, J. (2007). What Is Artificial Intelligence? Stanford University, Stanford, CA. Retrieved from <http://jmc.stanford.edu/articles/whatisai/whatisai.pdf>

למידת מכונה (ML - Machine Learning) היא טכניקת בינה מלאכותית שניתן להשתמש בה כדי לעצב ולאמן אלגוריתמים של תוכנה על בסיס מידע (דאטה) קיים. מפתחי תוכנה יכולים להשתמש בלמידת מכונה כדי ליצור אלגוריתם 'נעול' כך שתפקודו לא ישתנה, או 'מנגנון אדפטיבי' כך שהתנהגותו תוכל להשתנות עם הזמן בהתבסס על נתונים חדשים. כמה דוגמאות מהעולם האמיתי של בינה מלאכותית וטכנולוגיות למידת מכונה כוללות: (1) מערכת הדמיה המשתמשת באלגוריתמים כדי לספק מידע אבחוני לסרטן העור במטופלים; (2) מכשיר אק"ג חכם המעריך את ההסתברות להתקף לב.

כיום טכנולוגיית הבינה המלאכותית ולמידת מכונה משנים את פני הרפואה בכלל ואת עולם המכשור הרפואי בפרט. טכנולוגיית בינה מלאכותית ולמידת מכונה אדפטיבית שונה מתוכנות אחרות שמשמשות כהתקן רפואי (SaMD – Software as a Medical Device) בכך שיש להן את הפוטנציאל להתאים ולייעל את ביצועי המכשירים בזמן אמת ולשפר באופן רציף את רמת השירות הניתן למטופלים. בניגוד לתוכנות "נעולות" ששומרות על ביצועים קבועים בדיוק כפי שהוגדר להם בזמן הפיתוח, עשויות המערכות המבוססות AI לשפר את רמת הדיוק שלהן לאורך זמן, לצמצם טעויות ולהראות גרף של "למידה" גם לאחר שחרור המוצר לעולם האמיתי. הפורום הבינלאומי לרגולציה של מכשור רפואי (IMDRF - International Medical Device Regulators Forum) מגדיר<sup>39</sup> SaMD כתוכנה המיועדת לשמש למטרות רפואיות אחת או יותר המבצעות מטרות אלה מבלי להיות חלק מהתקן רפואי בחומרה. ה-FDA מגדיר מטרה רפואית כפעולות שנועדו לטפל, לאבחן, לרפא, למתן, או למנוע מחלות או תנאים אחרים.

התכונה הייחודית של מערכת המבוססת על בינה מלאכותית שהופכת אותה לגמישה ודינמית, מהווה קושי מובנה מבחינה רגולטורית, מכיוון שע"פ העקרונות המסורתיים של רגולציית מכשור רפואי – כל שינוי במוצר מחייב בדיקה ואשרור טרם יציאה לשוק. לא ניתן ליישם כלל זה כמובן על מערכת שמשתנה כל הזמן ובזמן אמת.

באופן מסורתי, ה-FDA סוקר מכשירים רפואיים באמצעות מסלול טרום-שוק מתאים (כגון אישור 510(k), סיווג דה נובו, ואישורים אחרים). לעיתים ה-FDA סוקר שינויים שנעשו אחרי היציאה לשוק (לרבות ב SaMD) ועשוי לאשר אותם בהתאם למהותיות של השינוי ולמידת הסיכון שהוא מהווה למטופלים.

כאמור, הפרדיגמה המסורתית של ה-FDA לרגולציה של מכשור רפואי לא מתאימה לתחום הבינה המלאכותית האדפטיבית וטכנולוגיות למידת מכונה. ב-2 באפריל

39 IMDRF (2013) Software as a Medical Device (SaMD): Key Definitions. IMDRF SaMD Working Group. Retrieved from: <http://www.imdrf.org/docs/imdrf/final/technical/imdrf-tech-131209-samd-key-definitions-140901.pdf>

2019 פרסם ה-FDA נייר עמדה לשם דיון המתאר את הגישה העקרונית של ה-FDA לסקירה מוקדמת של טכנולוגיות בינה מלאכותית ולמידת מכונה<sup>40</sup>.

הרעיונות המתוארים בנייר העמדה משלבים פרקטיקות נהוגות תוך התחשבות והסתמכות על עקרונות לסיווג הסיכונים של IMDRF, עקרונות "סיכון-תועלת" של ה-FDA, וגישות חדשות להערכת טכנולוגיות משתנות.

במסגרת זו, ה-FDA מציג "תוכנית בקרת שינוי מוגדרת מראש" (predetermined change control plan) שמוצגת כחלק מהערכת טרום-שוק. תוכנית זו תכלול את סוגי השינויים הצפויים (pre specifications) ואת המתודולוגיה המשמשת ליישום שינויים אלה באופן מבוקר, תוך ניהול הסיכונים למטופלים - המכונה "פרוטוקול שינוי אלגוריתם".

כך יוצר הרגולטור מחויבות מתמשכת של יצרנים לשקיפות וכן לניטור ביצועים בזמן אמת בעולם האמיתי של הבינה המלאכותית. בנוסף מצופה מהיצרנים להעביר עדכונים תקופתיים ל-FDA על מה שינויים יושמו כחלק ממפרטים מראש שאושרו ואת פרוטוקול השינוי האלגוריתם.

המסגרת הרגולטורית המוצעת מאפשרת ל-FDA וליצרנים להעריך ולפקח על מוצר התוכנה משלב הפיתוח המקדים ועד לביצועים שלאחר היציאה לשוק (Postmarket). מסגרת זו מאפשרת לרגולטור לאמץ את כוח השיפור האיטרטיבי של בינה מלאכותית ולמידת מכונה כמכשיר רפואי, תוך הבטחת בטיחות המטופל.

### 17.3.3 נוהל קבלת אישור משרד הבריאות לשיווק מכשור רפואי בישראל

פעילותו של התאגיד בישראל בתחום שיווק מכשור רפואי כפופה להיתר מאת המחלקה לאביזרים ומכשירים רפואיים במשרד הבריאות. אביזרים ומכשור רפואי (להלן: "אמ"ר") מוגדר כמכשיר, אביזר, חומר כימי, מוצר ביולוגי או טכנולוגי, המשמש בטיפול רפואי, או הנדרש לצורך פעולתו של מכשיר או אביזר המשמש לטיפול ושאינו מיועד בעיקרו לפעול על גוף האדם כאמצעי תרופתי. המחלקה לאמ"ר במשרד הבריאות היא הגוף האחראי למתן היתרי יבוא מסוגים שונים לאמ"ר ומעקב אחר שיווק אמ"ר בישראל. פעילותו של התאגיד בתחום שיווק רפואי בישראל כפופה לאישור אמ"ר.

### 17.4 אישורים רגולטורים לעריכת ניסויים קליניים בבני אדם

17.4.1 תנאי לעריכת ניסויים קליניים בבני אדם בכל המדינות החתומות על הצהרת הלסינקי הינו קבלת אישור מוקדם מהגורמים המוסמכים לאשר ביצוע ניסויים רפואיים בבני אדם באותה מדינה ועמידה ביתר העקרונות הקבועים בהצהרת הלסינקי. על מנת לערוך במדינות

40 US Food and Drug Administration (2019) Proposed Regulatory Framework for Modifications to Artificial Intelligence/Machine Learning (AI/ML)-Based Software as a Medical Device (SaMD) - Discussion Paper and Request for Feedback. Retrieved from <https://www.fda.gov/media/122535/download>

אלו ניסויים קליניים נדרש לקבל היתר מוועדת הלסינקי, שהינה ועדה מוסדית עצמאית במוסד בו נערך הניסוי, אשר מבקרת ומאשרת את הניסוי (להלן: "ועדת הלסינקי"). הרופא, שהינו החוקר הראשי המבצע את המחקר עבור חברה כשלהי במוסד האמור, מגיש את פרוטוקול הניסוי לוועדת הלסינקי. לאחר דיון, במהלכו בוחנת ועדת הלסינקי, בין היתר, האם עומדים פרוטוקול הניסוי וטופס הסכמה מדעת בכללי האתיקה, זוכה הפרוטוקול לאישור (לעיתים בכפוף לשינויים אשר קובעת הוועדה כאמור), ולאחר מכן ניתן להתחיל בניסוי כמתוכנן. כל שינוי בפרוטוקול הניסוי מחייב עדכון והגשה מחודשת לאישור ועדת הלסינקי.

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

17.4.3. על מנת לערוך בארה"ב ניסויים קליניים נדרש לקבל היתר כאמור מאת ועדה מוסדית עצמאית במוסד בו נערך הניסוי המכונה Institutional Review Board (להלן: "IRB") הפועלת מכוח החוק הפדרלי<sup>41</sup> והנהה המקבילה האמריקאית לוועדת הלסינקי בישראל ובמדינות אחרות.

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

#### 17.5. אישורים רגולטוריים לפיתוח מוצר בתחום הבריאות הדיגיטלית

ככלל, המוצרים בתחום הבריאות הדיגיטלית, שקשורים באבחון או טיפול במצב רפואי, נדרשים לעבור הליך קבלת אישורים רגולטוריים. בארה"ב, ה-FDA מפרסם את הקריטריונים לאישורים הרלוונטיים<sup>42</sup>. ככלל, בתחום הבריאות הדיגיטלית, לא נעשה שימוש בזכויות רשומות. חברות המפתחות מוצרים בתחום הבריאות הדיגיטלית המספקים שירותי תשתית, לרוב אינם נדרשים לאישורים אלו.

#### 17.5.1. פיתוח אב-טיפוס והוכחת התכונות ראשונית

41 Code of Federal Regulation, Title 45, Part 46 - Protection of Human Subjects  
42 <https://www.fda.gov/medical-devices/digital-health/digital-health-criteria>

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

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

#### 17.5.2. **ולידציה תיקוף של המוצר ("Clinical/Product Validation") ופיילוט ראשוני**

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

#### 17.5.3. **פיילוט מתקדם, הטמעה ומכירה ראשונית של המוצר**

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

#### 17.5.4. **דיני הגנת הפרטיות**

דיני הגנת הפרטיות ואבטחת המידע בארץ ובעולם מטילים דרישות וחובות שונות בקשר לאיסוף ועיבוד מידע אישי, גילוי, העברתו וכן כל שימוש אחר, ומטילים דרישות וחובות נוספות ככל שמדובר במידע רפואי רגיש. לאור פעילות השותפות בתחום הבריאות הדיגיטלית, השותפות ותאגידי המטרה כפופים לדיני הגנת הפרטיות ואבטחת המידע החלים בישראל ובמדינות אחרות בהן הם פועלים.

#### (א) הדין בישראל

חוק הגנת הפרטיות התשמ"א-1981, התקנות שהותקנו מכוחו וכן הנחיות הרשות (להלן יחד יכונה "**החוק**"), קובעים הסדרים נרחבים שמטרתם, בין היתר, להגן על נושאי המידע וכן על מידע אישי המוחזק במאגר מידע, קרי נתונים על אישיותו של אדם, מעמדו האישי, צנעת אישיותו, מצבו הבריאותי, מצבו הכלכלי, הכשרתו



המקצועית, דעותיו וכן נתונים על אמונתו. יובהר כי הגישה הישראלית לסוגיות של פרטיות מאפשרת מרחב פרשנות שיפוטי רחב לפיו מידע שאינו מזוהה עם אדם מסוים, עשוי להיחשב כמידע אישי ככל שניתן באמצעים סבירים לזהות באמצעות את היחיד (לדוגמא באמצעות הצלבתו עם מידע אחר). במסגרת החוק, מוטלות חובות שונות על בעלי מאגר מידע, על המחזיקים במאגר מידע וכן על מנהלי מאגר המידע. הסנקציות הקבועות בחוק לאי עמידה בחובות המוטלות בחוק הן סנקציות אזרחיות, מנהליות ופליליות.

בשנת 2018 נכנסו לתוקף תקנות הגנת הפרטיות (אבטחת מידע), התשע"ז-2017 הקובעות הוראות לעניין יישומה של חובת אבטחת המידע במאגרי מידע הכפופים לחוק הגנת הפרטיות. התקנות קובעות מנגנונים ארגוניים ודרישות מהותיות שמטרתן הפיכת אבטחת מידע לחלק משגרת ניהול של כל ארגון המחזיק מאגרי מידע. התקנות הן מודולריות ומחילות חובות ברמה הולכת וגדלה התלויה ככל שפעילות עיבוד המידע בארגון משמעותית יותר, ככל שמדובר במידע רגיש יותר, ככל שמאגר המידע כולל מידע אודות מספר רב יותר של נושאי מידע וככל שיותר אנשים בארגון הינם בעלי הרשאת גישה למידע המצוי במאגרי המידע. בין היתר, התקנות קובעות שורה של הוראות בקשר עם הגדרת סיכונים ועדכונים התקופתי, קביעת נהלי אבטחת מידע בהתאם לרגישות המאגר וכן מתייחסות להיבטים הפיזיים של שמירת המאגר והצורך באבטחתו.

## (ב) דין זר

מדינות שונות ברחבי העולם אימצו רגולציה המגנה על מידע אישי ו/או רגיש, לרבות מידע רפואי. תאגידי הפרויקט עשויים להיות כפופים לחקיקה זרה שונה בקשר לאיסוף ועיבוד מידע אישי, בין אם כתוצאה מתחולה ישירה של החקיקה על תאגידי הפרויקט ובין אם כתוצאה מהתחייבויות חוזיות שתאגידי הפרויקט עשויים לקחת על עצמם, לרבות ביחס לרגולציה בארה"ב להגנה על מידע רפואי, קרי Health Insurance Portability and Accountability Act of 1996 (HIPAA), והתקנות האירופאיות להגנה על מידע אישי, ה-GDPR (General Data Protection Regulation).

## (ג) הדין בארה"ב – HIPAA<sup>43</sup>

ככלל, הרגולציה בעניין איסוף ועיבוד מידע אישי בארצות הברית נעשית בעיקרה ברמת חקיקה מדינתית ועל כן קיימים הבדלים ברמת ההגנה על מידע אישי בין מדינות שונות בארצות הברית. עם זאת, בשנת 1996 נחקק בארה"ב "חוק ביטוח בריאות וחובות האחיות", ה-HIPAA (Health Insurance Portability and Accountability Act) שהוזה את הבסיס להגדרת דרישות הפרטיות והאבטחה שיש לנקוט על מנת לשמור על מידע רפואי. בשנים האחרונות הפכו הוראות החוק לרלוונטיות יותר, לאור הפרות חוזרות ונשנות של חסיון מידע רפואי שבוצעו על

43 <https://bio-chem.co.il/articles/implementation-of-hipaa-requirements-in-digital-health/>

מאגרי מידע של ספקי שירותי בריאות אמריקניים. הפרות אלה לעיתים נגרמו בשל ליקוי אבטחה ואף כתוצאה מהתקפות סייבר. התחומים הרלוונטיים ליישום דרישות ה-HIPAA בתחומי המכשור הרפואי והבריאות הדיגיטלית, עוסקים בעיקר בפרטיות של מידע רפואי, הגנה ואבטחת מידע הקשור לבריאות המטופל ואכיפת כללי ה-HIPAA בקרב החברות תוך הטלת סנקציות על הפרות.

כללי האבטחה להגנה על מידע בריאותי ורפואי אלקטרוני של ה-HIPAA קובעים תקן לאבטחת נתוני חולים המאוחסנים או מועברים אלקטרונית. כללי האבטחה מחייבים הצבת אמצעי הגנה פיזיים ואלקטרוניים כאחד, במטרה להבטיח מעבר מידע בצורה מאובטחת, וכמו כן תחזוקה תקינה ורצופה של מערכות המידע. אחת הדרישות המקדמיות לחברות הכפופות לתקן HIPAA הינה לבצע ניתוח סיכונים (Risk Assessment).

יש לציין שכללי HIPAA חלים גם על "שותפים עסקיים" של ספקי שירות רפואי. שותף עסקי עשוי להיות כל ארגון או אדם העובד בשיתוף עם ספקי השירות הרפואי, או מטפל ברשומות של מטופלים. דוגמאות לשותפים עסקיים: רואי חשבון, מתכנתים, חברות לניתוח נתונים, מבקרים, רופאים, מנהלי בתי מרקחת, חברות המפתחות אפליקציות סלולריות וכד'.

על פי ה-HIPAA, על חברות או ארגונים אשר הפרו את כללי הפרטיות והחיסיון של מטופלים, להודיע לחולים באופן מסודר על חשיפת הנתונים. בנוסף עשויים ארגוני הבריאות לעמוד בפני קנסות כבדים ואף עונשים פליליים הנובעים מעבירות שמפורטות בחוק.

מבין החוקים המדינתיים בענייני פרטיות שנחקקו במדינות שונות בארצות הברית, ראוי לציין את חוק פרטיות הצרכן בקליפורניה (ה-California Consumer Privacy Act ("CCPA")), אשר נכנס לתוקף בתחילת שנת 2020. החוק מעניק לצרכנים תושבי קליפורניה "שליטה" על המידע האישי שנאסף על אודותיהם על-ידי אספקת סל זכויות בקשר לאיסוף, שימוש ומכירת מידע אישי על אודותיהם על-ידי עסקים. כך למשל, מתן הזכות לדרוש מעסקים שקיפות ביחס למידע האישי הנאסף אודותיהם על-ידי העסק, המקורות מהם נאסף המידע, מטרות השימוש במידע זה והצדדים השלישיים אליהם המידע מועבר. באופן כללי, ה-CCPA מגדיר מידע אישי כמידע אשר מזהה או אשר ניתן לזהות, באופן ישיר או עקיף, "צרכן" או "משק בית" מסוים (כהגדרת מונחים אלו ב-CCPA). ה-CCPA עשוי לחול על כל ארגון, בכל מקום בעולם, אשר נופל בהגדרת "עסק" אשר "עושה עסקים במדינת קליפורניה" ואשר מעבד מידע אישי של תושבי קליפורניה. המונח "עשיית עסקים במדינת קליפורניה" פתוח לפרשנות ומשכך, ה-CCPA עשוי לחול על "עסק" שמוכר סחורה או מציע שירותים לתושבי קליפורניה, גם אם ארגון כזה אינו ממוקם פיזית בקליפורניה. כמו כן, במסגרת בחינת תחולת ה-CCPA על עסק נבחנים, בין היתר, (1) סך ההכנסות השנתיות של העסק, (2) כמות הצרכנים תושבי קליפורניה אשר מידע אישי לגביהם

מעובד וממוסחר על ידי העסק, (3) השפעת מכירת מידע אישי של צרכנים תושבי קליפורניה על ההכנסות השנתיות של העסק. אי ציות להוראות ה-CCPA עלול לגרום סנקציות שונות לרבות, אכיפה מנהלית, תביעות אזרחיות ופיצויים סטטוטוריים.

יצוין, כי לאחרונה התקבל בקליפורניה חוק חדש (Rights Act California Privacy) ואשר יכלול תיקונים שונים והרחבות שונות ל-CCPA. כמו כן יצוין, כי בתקופה זו מתגבשות חקיקות בענייני פרטיות במדינות נוספות בארה"ב. אמנם דרישה חדשה זו לא תיכנס לתוקף עד 2026, אך היא צפויה ליצור אתגרים משמעותיים עבור חברות הכפופות לחובותיה, במיוחד בהתחשב בכך שחוק המחיקה מצליב רבות מההגדרות הרחבות של ה-CCPA (כולל מושגים כמו "מידע אישי", "מכירה" ו"שיתוף")<sup>44</sup>.

ב-12 באפריל 2023, המשרד לזכויות האזרח האמריקאי OCR פרסמה הודעה על הצעת כללים (NPRM) כדי לחזק את הגנת חוק הפרטיות של ביטוח בריאות נידות וחשבון (HIPAA) על ידי איסור שימוש או חשיפה של מידע בריאותי מוגן (PHI) כדי לזהות, לחקור, להעמיד לדין, או לתבוע חולים, ספקים ואחרים המעורבים במתן שירותי בריאות.

#### **הדין באירופה - General Data Protection Regulation (GDPR)** (ד)

הפרלמנט האירופי הסדיר את הרגולציה הנוגעת להגנה על המידע בשנת 2016 באמצעות אוסף של הוראות מחייבות שנקרא GDPR - General Data Protection Regulation. מטרת ה-GDPR היא להגן על נושאי המידע האישי לגבי אנשים בטיטוריית האיחוד האירופי בכל הנוגע לעיבוד נתונים אישיים שלהם. הרגולציה מתייחסת לאיסוף, שמירה והעברה של נתונים אישיים של אנשים פרטיים וקובעת כללים אחידים לשמירה על הפרטיות (עם זאת, יובהר כי ה-GDPR מאפשר למדינות החברות באיחוד האירופי לשמור או לקבוע כללים ספציפיים ביחס לסוגי מידע אישי מסוימים, למשל מידע אודות עובדים, מידע גנטי, נתונים ביומטריים וכיו"ב).

הרגולציה נועדה בעיקר לאפשר לכל תושב באיחוד האירופי שליטה מרבית על הפרטים שנשמרו אודותיו בחברות פרטיות, ציבוריות וגופים עסקיים וממשלתיים, וזאת באמצעות החלת כללים משפטיים בני אכיפה על אותם גופים. החקיקה המרכזית אינה דורשת ממדינות האיחוד לחקק חקיקה ספציפית נוספת, שכן היא חלה באופן ישיר ומחייב על המדינות החברות.

הוראות ה-GDPR חלות על כל מידע הנוגע לאדם יחיד מזוהה או אשר ניתן לזיהוי. על מנת לקבוע האם ניתן לזהות אדם, יש לקחת בחשבון את כל האמצעים הסבירים שישמשו לזיהוי האדם באופן ישיר או עקיף (לרבות כל הגורמים האובייקטיביים

<sup>44</sup> <https://www.wilmerhale.com/en/insights/blogs/wilmerhale-privacy-and-cybersecurity-law/20231012-california-privacy-update>

הרלוונטיים, כגון עלויות ומשך הזמן הנדרש לזיהוי האדם, תוך התחשבות בטכנולוגיה הקיימת בזמן העיבוד וההתפתחויות הטכנולוגיות).

הכללים שמנוסחים במסמך חלים על כל ארגון וכל אדם גם אם אינם פועלים בטרטוריה של האיחוד האירופי, ובלבד שפעילות עיבוד המידע האישי שלהם עומדת באחד או יותר מהמבחנים המצוינים ב-GDPR, למשל, כשפעולת עיבוד הנתונים קשורה להצעת טובין או שירותים לנושאי מידע המצויים בטרטוריה של האיחוד האירופי. על אנשים וגופים הכפופים ל-GDPR חלים בנוסף איסורים ומגבלות על העברת מידע אל מחוץ לטרטוריית האיחוד, בשל החשש להפרות שעלולות להתרחש באזורים בעולם בהם הפרטיות אינה מוגנת כראוי.

אי ציות להוראות עלול לגרור אזהרות, ביקורות תקופתיות וקנסות חמורים המגיעים לכדי 4% מהמחזור השנתי העולמי של הגוף המפר או קנס בשיעור של 20 מיליון אירו, הגבוה מביניהם. בנוסף, ה-GDPR מעניק לנושאי מידע את הזכות לקבל פיצוי מבעל השליטה במידע או ממעבד המידע, בגין נזק מהותי או שאינו מהותי הנובע מהפרה של ה-GDPR.

#### **18. הסכמים מהותיים והסכמים לשיתופי פעולה אסטרטגיים**

ממועד הקמתה ועד למועד דוח זה השותפות אינה צד להסכמי שיתופי פעולה אסטרטגיים ו/או להסכמים מהותיים שאינם בדרך העסקים הרגילה, למעט:

##### **18.1. הסכם השותפות**

הסכם השותפות שנחתם ביום 21 בספטמבר 2020, כפי שתוקן ביום 17 בדצמבר 2020, בין השותף הכללי לשותף המוגבל. לפרטים אודות הסכם השותפות ראו פרק 4 לתשקיף.

##### **18.2. הסכמי ההשקעה בחברות המטרה**

לפרטים אודות הסכמי השותפות להשקעה בתאגידי מטרה, ראו סעיפים 23.1-23.7 להלן בהתאמה, אך יצוין, כי ההשקעה בכל אחד מתאגידי המטרה, בפני עצמה, אינה מהותית לשותפות.

##### **18.3. הסכם איכילוב**

השותף הכללי ניהל משא ומתן להתקשרות בהסכם עם תאגיד הבריאות ליד המרכז הרפואי תל אביב ע"ש סוראסקי (איכילוב) (ע"ר) (להלן: "**תאגיד הבריאות**") הפועל במרכז הרפואי תל אביב ע"ש סוראסקי (איכילוב) (להלן: "**המרכז הרפואי**"), שעיקריו מפורטים בסעיף 7.10.4 בתשקיף השותפות.

בשל העדר הסכמות סופיות ומחייבות בין הצדדים, הצדדים החליטו להקפיא בשלב זה את השיחות ביניהם. ככל שיהיה רלוונטי בהמשך, יחדשו הצדדים את השיחות ביניהם וינסו להגיע להסכם.

##### **18.4. מזכר הבנות עם Strait Innovation Internet Co, Ltd**

- 18.4.1. ביום 30 בדצמבר 2020, השותפות חתמה על מזכר הבנות לא מחייב עם חברת Strait Innovation Internet Co., Ltd. (להלן: "**מזכר ההבנות**"), שהנה חברה סינית מקבוצת Fujian Pingtan Finance Holding Group הנסחרת בבורסה בשנג'ן (סין) ועוסקת בעיקר בהקמת תשתיות של בריאות דיגיטלית ובניה של ערים חכמות ברחבי סין וטיוואן (להלן: "**Strait**").
- 18.4.2. על פי מזכר ההבנות, הצדדים יפעלו בשיתוף פעולה הדדי לצורך פיתוח עסקי של חברות המטרה בהן תשקיע השותפות והטמעת המוצרים המפותחים על ידיהן בשוק הסיני, בדגש על שילובן במרכזים רפואיים ובבתי חולים שבכוונת Strait להקים, לרבות מרכזים רפואיים ובתי חולים דיגיטליים אשר משפרים את הנגשת השירותים הרפואיים אונליין.
- 18.4.3. קבוצת Strait מפתחת מערכות אינטרנט חכמות ועוסקת בתכנון בתי חולים דיגיטליים. הקבוצה כוללת 35 חברות הפועלות בתחומי המסחר האלקטרוני, מערכות חכמות, רפואה דיגיטלית, והיא בעלת רשת הפצה נרחבת.
- 18.4.4. מזכר ההבנות הנו לתקופה של חמש שנים (בכפוף לאישורו על ידי האורגנים של השותפות), עם אופציה להארכה בהסכמה משותפת של שני הצדדים.
- 18.4.5. יצוין, כי אינונישן אינפיניטי מנגמנט בע"מ (בעלת השליטה בשותף הכללי), מקיימת משא ומתן לקיום קשרים עסקיים עם בעלת השליטה ב-Starit ולכן ההתקשרות במזכר ההבנות הובאה גם לאישור בוועדת ביקורת ודירקטוריון שקבעו שמדובר בעסקה שאיננה מהווה עסקה חריגה.
- 18.4.6. בשלב זה מזכר ההבנות טרם הניב שיתופי פעולה ואין ביכולתה של השותפות לאמוד האם ומתי יתרחשו שיתופי פעולה כאמור.

#### 18.5. מזכר הבנות עם חברה מקבוצת Sinopharm

- 18.5.1. ביום 17 בינואר 2021 השותפות חתמה על מזכר הבנות לא מחייב עם חברת Guangzhou GuoJian Capital Management Co., Ltd (להלן: "**GuoJian**" ו- "**מזכר ההבנות**", בהתאמה), שהנה חברה סינית מקבוצת China National Pharmaceutical Group Co., Ltd. (Sinopharm) המתמקדת בהשקעה בחברות המפתחות מכשירים רפואיים, טכנולוגיות רפואיות ושירותי רפואה (להלן: "**Sinopharm**").
- 18.5.2. על פי מזכר ההבנות, הצדדים יקימו וועדת היגוי משותפת לשם קידום שיתוף פעולה מעמיק לצורך קידום פעילות חברות הפרוטפוליו הישראליות של השותפות (בתחומי הרפואה הדיגיטלית) (להלן: "**חברות המטרה**") בשוק בסין, לרבות פעולות למען קבלת אישורים רגולטורים למוצרי חברות המטרה והקמת תשתית למסחר והפצה של המוצרים בשוק הסיני. בנוסף, GuoJian תציג בפני השותפות אפשרויות השקעה, לרבות בחברות פורטפוליו GuoJian. מזכר ההבנות איננו כולל מחויבות או התחייבות של מי מהצדדים, למעט שיתוף הפעולה כאמור לעיל וככל שיוסכם על פעילות ספציפית, אזי הצדדים יחתמו על הסכם מתאים.

18.5.3. מזכר ההבנות הנו לתקופה של חמש שנים עם אופציה להארכה בהסכמה משותפת של שני הצדדים.

18.5.4. Sinopharm המדורגת בדירוג של כתב העת Fortune (ה- Fortune 500), היא המפיצה הרפואית הגדולה ביותר בסין, בעלת רשת רחבה של בתי חולים, מרכזי הפצה בינלאומיים, מסחר אלקטרוני ואפשרויות נוספות למכירה ופיתוח. באמצעות שיתוף פעולה עם השותפות, GuoJian מתכננת להרחיב את שיתוף הפעולה עם חברות רפואה ישראליות וסיניות בדגש על טכנולוגיות רפואה דיגיטליות.

18.5.5. יצוין, כי בין אינונישן אינפיניטי מנגמנט בע"מ (בעלת השליטה בשותף הכללי), לבין GuoJian התקיימו בעבר קשרים עסקיים ולכן ההתקשרות במזכר הבנות זה הובאה גם לאישור בוועדת ביקורת ודירקטוריון שקבעו שמדובר בעסקה שאיננה מהווה עסקה חריגה.

18.5.6. בשלב זה מזכר ההבנות טרם הניב שיתופי פעולה ואין ביכולתה של השותפות לאמוד האם ומתי יתרחשו שיתופי פעולה כאמור.

#### 18.6. מזכר הבנות עם חברת Jiangsu Witon Information Technology Inc.

18.6.1. ביום 27 לספטמבר 2021 השותפות חתמה על מזכר הבנות לא מחייב עם חברת Jiangsu Witon Information Technology Inc (להלן: "**החברה**") להשקעה הונית של השותפות בסבב גיוס של החברה (להלן: "**מזכר ההבנות**"). החברה הינה חברת סינית הפועלת בתחום של ניתוח ביג דאטה, מחשוב ענן, אפליקציות סלולר (Things of Internet) IoT ויישומי טכנולוגיה חדישים אחרים, וזאת בכדי להסב בתי חולים ברחבי סין לבתי חולים חדשניים וחכמים המאפשרים פעולות מקוונות של ניהול מחלקות, הפעלת רפואה מרחוק ועוד. מוצרי החברה כבר מוטמעים במאות בתי חולים ברחבי סין.

18.6.2. על פי מזכר ההבנות, הצדדים ינהלו משא ומתן, וזאת על מנת להתקדם להסכם השקעה מחייב אשר יכלול השקעה ראשונית של השותפות בהון החברה, במסגרת הצטרפות למשקיע אסטרטגי מוביל (להלן: "**הסכם השקעה**"). ההתקשרות בהסכם ההשקעה תהא כפופה, בין היתר, להשלמת בדיקת נאותות לשביעות רצונה של השותפות, לחתימה על הסכם השקעה מחייב ולקבלת אישור רשות החדשנות להכרה בחברה כחברת מו"פ.

18.6.3. בשל העדר הסכמה על תנאים סופיים ומחייבים, הצדדים החליטו להקפיא בשלב זה את השיחות ביניהם. ככל שיהיה רלוונטי בהמשך, יחדשו הצדדים את השיחות ביניהם וינסו להגיע להסכם מחייב בין הצדדים.

#### 19. הליכים משפטיים

למועד דוח זה, השותפות אינה צד להליכים משפטיים.

#### 20. יעדים ואסטרטגיה עסקית

האסטרטגיה של השותפות ויעדיה הם לפעול להשגת תשואה מקסימלית על השקעותיה בתאגידי המטרה ולהשיא ערך לבעלי יחידות ההשתתפות וזאת על ידי השבחה ומימוש של החזקותיה בתאגידי המטרה, כולן או חלקן, אם על ידי מכירתן לצדדים שלישיים, או על ידי הנפקתם לציבור, ובמקביל להמשיך בחיפוש אחר הזדמנויות רכישה או השקעה בפרוייקטי מחקר ופיתוח חדשים.

השותפות תשאף לממש את החזקותיה בתאגידי המטרה במחיר שיניב לשותפות, לפי מיטב הערכת השותפות, רווחים מיטביים, ותמתין לשם כך לעיתוי מתאים.

לשותפות אין אסטרטגיה קשיחה לגבי כל תאגידי המטרה, וכל השקעה תידון לגופה.

## **21. צפי להתפתחות בשנה הקרובה**

21.1. בכוונת השותפות להמשיך ולפעול בתחום פעילותה כמתואר בדוח זה. כמוכן, בכוונת השותפות לפעול לאיתור חברות מטרה נוספות להשקעה בהתאם למדיניות ההשקעה המפורטת בסעיף 8 לעיל. השותפות תשאף לפעול לגיוס כספים נוספים לקופת השותפות, באמצעות הנפקות פרטיות ו/או ציבוריות של ניירות ערך של השותפות, וזאת לשם הגדלת יכולת השותפות להרחיב את היקף פורטפוליו חברות המטרה שלה וההשקעות בהן, וכן על מנת לאפשר השקעות המשך בחברות המטרה הקיימות. השותפות תשאף לפעול, ככל ניתן, במסגרת יכולותיה וקשריה העסקיים, באמצעות יצירת שיתופי פעולה וקשרים אסטרטגיים עם גופים מובילים בארץ ובח"ל, על מנת לקדם ולפתח את חברות המטרה ובכך להוסיף ערך לחברות המטרה ולמשקיעים.

21.2. הערכות השותפות בדבר האסטרטגיה, היעדים והצפי של השותפות להתפתחות בשנה הקרובה כמפורט לעיל הינן מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוססות על תוכנית העבודה של השותפות ועל מידע המצוי בידי השותפות נכון למועד פרסום הדוח הערכות אלו עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה. כמו כן, המידע האמור לעיל מבוסס על האסטרטגיה העסקית של השותפות, נכון למועד פרסום הדוח, ואשר עשויה להשתנות בהתאם להחלטות השותפות בעניין זה.

## **22. גורמי סיכון**

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

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

### **22.1. גורמי סיכון מקרו כלכליים**

#### **22.1.1. מלחמת חרבות ברזל**

התמשכות מלחמת חרבות ברזל עלולה להשפיע לרעה על התוצאות העסקיות של החברה ושל החברות המוחזקות ובין היתר, הובילה לאי יציבות ביטחונית וכלכלית במדינת ישראל. התמשכות המלחמה הובילה להאטה בפעילות העסקית במשק הישראלי בין היתר בעקבות



גיוס אנשי מילואים לתקופה שאינה ידועה מראש וכן, לשיבוש הפעילות הכלכלית בישראל. מוקדי הסיכון שעלולים להיות משמעותיים: גיוס אנשי מילואים לתקופה שאינה ידועה מראש, קשיים פוטנציאליים בגיוס הון לחברות המוחזקות; השפעה על פעילות עם לקוחות, ספקים ושותפים עסקיים, לרבות פוטנציאליים, של החברות המוחזקות; קשיים פוטנציאליים לחברות המוחזקות בסגירת עסקאות מסחריות או ביצירת הזדמנויות עסקיות חדשות וניהול מחזורי מכירה ארוכים ומורכבים; וכן קושי בביצוע עסקאות מימוש.

#### 22.1.2. מצב הכלכלה העולמית

התפתחויות בשווקים העולמיים בנוגע למשתני המקרו העיקריים – התוצר, התמתנות האינפלציה בטווח התחזית, הריבית והשפעת צמצום הביקוש, משפיעות ועלולות להשפיע לרעה על התוצאות העסקיות של השותפות ושל החברות המוחזקות, על נזילותן, על שווי הון העצמי, על שווי הנכסים שלהן ויכולת מימושם, על אמות המידה הפיננסיות שלהן, על יכולתן לגייס מימון לפעילותן השוטפת, לפעילותן ארוכת הטווח ולפעילות המו"פ, ועל הקצאת המשאבים שלהן כמו גם על זמינותו ותנאיו של מימון מגופים פיננסיים וקרנות השקעה.

#### 22.1.3. נגיף הקורונה - COVID 19

מגפת הקורונה היא תופעה עולמית חסרת תקדים עם השפעות בריאותיות, כלכליות וחברתיות רחבות טווח ברמה הלאומית וברמה האישית. לאור כך, ההשלכות ארוכות הטווח בתחום הבריאות חלות וימשיכו לחול לאור השינויים הכלל-עולמיים אשר מגפת הקורונה הובילה ליישומם.

להתפרצות מחודשת של מגפת הקורונה עלולה להיות השפעה שלילית על פעילות תאגידי המטרה ובכך על השותפות ולהתממשותם של גורמי הסיכון הרלוואנטיים לפעילותה של השותפות. בכלל זה, התפרצות מחודשת של הפנדמיה עלול להשפיע ישירות על תאגידי המטרה, על יכולת תאגידי המטרה לגייס הון ועל יכולת השותפות לממש את אחזקותיה בתאגידי המטרה. בנוסף, להתפשטות הנגיף עלולה להיות השפעה שלילית על האפשרות לקיים עסקאות אסטרטגיות, על האפשרות להתחיל או להמשיך של פיילוטים ו/או ניסויים, לעיכוב בקבלת אישורים רגולטוריים, עיכוב בקבלת מימון מגורמים ממשלתיים ועל הביקוש למוצרים של תאגידי המטרה.

לנגיף עשויות להיות גם השפעות חיוביות על חלק מתאגידי המטרה בשל פתיחות גוברת של השוק לאימוץ והטמעה של טכנולוגיות בריאות דיגיטלית, עליה בהוצאה לבריאות ועליה בדרישה הן מצד ספקי הבריאות והן מצד לקוחות הקצה וצמיחת אפשרויות של תחומים טכנולוגיים-רפואיים שיאפשרו אבחון וקבלת טיפול מרחוק (ללא מגע ו/או קרבה פיזית), אשר תוביל לרגולציה מקלה.

**22.1.4. שינויים במצב הכלכלי/ פוליטי/ בטחוני בארץ או בעולם**

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

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

שינויים במצב הפוליטי בעולם עלולים להשפיע בצורה שלילית על חברות המיכשור הרפואי הגדולות. היות שחברות אלו מהוות רוכשות פוטנציאליות לתאגידי המטרה, פגיעה ברווחיהן, המחיר המנייה שלהן עלול להשפיע על ביצוע עסקאות בין לבין תאגידי המטרה.

לפרטים נוספים בדבר רשות החדשנות, ראו סעיף 7.7 לעיל.

**22.1.5. סיכונים פיננסיים**

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

למיטב ידיעת השותף הכללי, נכון למועד פרסום דוח זה, מבחר האפשרויות להשקעת-ביניים לזמן קצר ושבהם קיימת תשואה המספיקה לשמירה על ערך הכסף אינו רב, וייתכן שהתשואה על השקעות-ביניים כאמור תהא מועטה ואולי אף שלילית.

תנודות בשער הריבית הדולרית והשיקלית במשק ובשער הדולר ארה"ב משפיעות על תשואת הכספים הפנויים של השותפות המושקעים בפקדונות ובפקדונות שקליים. כמו כן, השותפות עשויה להיות חשופה לתנודות במחירי ניירות ערך בשוק מניות הטכנולוגיה, ה-NASDAQ בארה"ב, ובשוקי המניות בעולם בכלל בקשר להשקעות השותפות בתאגידי המטרה, אשר שווין יכול להיות מושפע משווי חברות דומות הנסחרות בשווקים כאמור.

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

**22.1.6. ההשפעה של רפורמות מס אמריקאיות חדשות**

בדצמבר 2017 נכנס לתוקף החוק האמריקאי "Tax Cuts and Jobs Act" (להלן: **"רפורמות המס האמריקאיות"**) אשר כולל הפחתות משמעותיות בשיעורי מס החברות. כתוצאה מכך, תאגידי המטרה עלולים להיפגע משמעותית אם משקיעים פוטנציאליים או רוכשים פוטנציאליים מארה"ב יעדיפו להשקיע או לרכוש חברות תושבות ארה"ב נוכח הטבות המס הנובעות מרפורמות המס האמריקאיות, ובכך חברות ישראליות, דוגמת תאגידי המטרה,

יהפכו להיות הזדמנויות השקעה או רכישה פחות אטרקטיביות. כתוצאה מכך, עסקיהן ותוצאות פעילותן של חברות המטרה ושל השותפות עלולים להיפגע באופן משמעותי.

#### **22.1.7 מענקים והטבות מגורמים ממשלתיים**

חברות המטרה נהנות או עשויות ליהנות בעתיד מתקציבי גורמים ממשלתיים, כגון: רשות החדשנות המעניקה מענקים לפעילות מחקר ופיתוח. מענקים והטבות אלה מגבילים את פעילותן של התאגידים המקבלים אותם (כגון: מגבלות בייצור מחוץ לישראל ובמכירת ידע לגורמים זרים). הפרת המגבלות כאמור, לפי כתבי האישור והחוקים הרלוונטיים, עלולה להטיל על התאגידים המפרים סנקציות שונות, ביניהן, סנקציות כספיות וסנקציות פליליות. כמו כן, שינויים בתקציבים של הגורמים הממשלתיים האמורים, באופן שימנע או יצמצם את המענקים ו/או ההטבות שחברות המטרה עשויות לקבל בעתיד עלולים להשפיע מהותית על פעילותן ותוצאותיהן. 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 המטרה, ובהתאם לפגוע בתוצאותיהן העסקיות ובתוצאותיה העסקיות של השותפות.

#### **22.1.8 מגבלות על מימוש החזקות**

לחלק מחברות המטרה קיימות מגבלות חוקיות וחוזיות העלולות להגביל את אפשרות המימוש של ההחזקות בהן על-ידי השותפות. מגבלות אלו יכולות לכלול, בין היתר, מתן זכות סירוב ראשונה ו/או זכות הצטרפות לרכישה ו/או זכות bring along, ו/או זכות וטו לחלק מבעלי מניות באותן חברות מטרה לרבות בהתייחס להעברת מניות. כמו כן, עשויות לחול מגבלות רגולטוריות, כגון: דיני תחרות וכללי חסימה על פי דיני ניירות ערך.

#### **22.1.9 אירועי סייבר ואבטחת מידע**

בשנים האחרונות סיכוני הסייבר הולכים וגדלים בהתאם להתפתחויות הטכנולוגיות, ואף משתכללים, כאשר באופן קבוע מתקיים מרדף בין הטכנולוגיות שנועדו להגן ממתקפות סייבר לבין טכנולוגיות התקיפה אשר מנסות לאתגר ולעקוף את ההגנות הקיימות. סיכוני סייבר ואבטחת מידע המאיימים על תשתיות מחשוב ותקשורת פנים ארגוניות מתעצמים בשנים האחרונות, ומשפיעים על פעילות חברות המתאפיינות בידע טכנולוגי. חלק מתחומי הפעילות של חברות המטרה, בהיותם מושגים על שימוש בטכנולוגיות אינטרנט ומחשוב, נתמכים, בין היתר, על-ידי מערכות מידע ממוחשבות. מערכות אלו חשופות לסיכוני סייבר שונים, לרבות תקיפות סייבר אשר עלולות לגרום לפגיעה במידע המצוי במערכות אלה ולהשבתת מערכות, ובכך להקשות על הפעילות השוטפת, בין היתר על-ידי פגיעה בשרתי מי מחברות המטרה ועל פעילות המחקר והפיתוח שלהן. כמו כן, השותפות ותאגידי המטרה עשויים להיות נתונים לנזק או קריסה של מערכות מידע ומחשוב שונות, וכן לניסיונות פריצה וחדירה של גורמים זרים למערכות כאמור או אירועי 'סייבר' אחרים, בהם גניבת מידע ו/או כסף, אשר בכוחם להביא לפגיעה (לרבות הפרעה) בפעילות ובתוצאות הכספיות של השותפות ו/או תאגידי המטרה.

לאור האמור, השותפות מחזיקה שרת גיבוי היושב מחוץ לישראל ומבצע גיבוי לכלל מערכות המחשוב של השותפות באופן שוטף. בנוסף לשותפות קיימת הגנה על המערכות באמצעות FIREWALL המתעדכן באופן שוטף, וכן תוכנות אנטי וירוס המנוטרות ונבדקות באופן שוטף וקבוע על ידי יועצי המחשוב החיצוניים של השותפות.

#### 22.1.10. רפורמה במערכת המשפט בישראל

בתחילת שנת 2023 החלה ממשלת ישראל לקדם תכנית לביצוע שינויים במערכת המשפט בישראל. לאורך הרבעון השני של 2023 התקיימו שיחות בין נציגי הקואליציה והאופוזיציה בניסיון להגיע לקידום החקיקה בעניין הרפורמה המשפטית בהסכמה רחבה. משאלו לא צלחו, במהלך חודש יולי 2023, החליטה הקואליציה על קידום חד צדדי של מה שהוגדר כשלב הראשון של הליכי החקיקה (ביטול יכולתו של בית המשפט העליון להתערב בהחלטות ממשלה על בסיס טענה לאי סבירות), התפתחות שגררה תגובות שליליות בשווקים ומצד גופים בינלאומיים.

על רקע שינויי החקיקה המוצעים, כמו גם אלו שכבר חוקקו כאמור, תחזית דירוג האשראי של ישראל הורדה מחיובית ליציבה, ועל פי הערכות ופרסומים שונים הליכי חקיקה חד צדדיים הובילו ו/או עלולים להוביל לפגיעה במטבע המקומי, לפגיעה בהשקעות במשק הישראלי בכלל ובענף ההייטק בפרט, להוצאת כספים מישראל, לגידול בעלות מקורות הגיוס ולפגיעה בפעילות הכלכלית של המשק.

בנק ישראל פרסם תחזיות במהלך חודשים אפריל ויולי 2023 אשר במסגרתן ניתנה הערכה לגבי הפגיעה פוטנציאלית של העברת הרפורמה המשפטית בחקיקה חד צדדית (קרי, שלא בהסכמה רחבה עם האופוזיציה) בתרחישים שונים שיובילו לעלייה בפרמיית הסיכון של המשק, אשר עלולים להביא לפגיעה של בין 0.8% ל-2.8% בתוצר בכל שנה במוצע ב-3 השנים הבאות. כמו כן, בנק ישראל מציין את האינפלציה בחו"ל כגורם סיכון העלול להשפיע על שיעור הריבית במשק, שכן על אף שהאינפלציה צפויה להתכנס לשיעור של כ-2%, לאור קצב ירידה איטי יחסית של האינפלציה במחירי השירותים בארה"ב ובגוש האירו, קיים סיכון כי קצב ההתכנסות יהיה איטי מההנחה בתחזית, מה שעלול לגרום לאינפלציה מקומית גבוהה יותר ולמדיניות מוניטרית מרסנת יותר.

התקדמות בהליכי החקיקה האמורים ללא תמיכה ציבורית רחבה עלולה להיתפס בעיני המשקיעים כפוגעת בעצמאות מערכת המשפט ובאיזונים שבין שלוש הרשויות. פגיעה זו, לצד התגברות צעדי המחאה בציבור עקב כך, עלולה להיות בעלת השלכה שלילית על הכלכלה הישראלית בכלל ועל הפעילות בשוק ההון בפרט.

#### 22.2. להערכת הנהלת השותפות, נכון למועד זה למתואר לעיל השפעה מסויימת על חברות המטרה, באופן

שישנו קושי באיתור משקיעים מחו"ל וכן ישנו קושי בקביעת שווי לחברות מטרה נוכח העלייה בשיעור פרמיית הסיכון של ישראל בעיני משקיעים מחו"ל. ככל שההערכות המתוארות לעיל או חלקן תתממשנה, עלול הדבר לפגוע עוד יותר בחברות המטרה וכפועל יוצא בשותפות.

**22.3.1 קשיים בהשגת מימון עתידי לחלק מתאגידי המטרה**

תאגידי מטרה הנמצאים בשלבי הפיתוח נושאים בעלויות משמעותיות של פעילויות המחקר, פיתוח ושיווק, וזאת לצד הכנסות מוגבלות, אם בכלל. הצלחתם של תאגידי אלה עשויה להיות תלויה בגיוס הון נוסף למימון העלויות כאמור. אם תאגידי אלה יתקשו להשיג מימון מבעלי מניותיהם הנוכחיים או ממקורות חיצוניים, הדבר עלול לסכן את המשך פעילותם השותפות, ולהשפיע לרעה באופן מהותי על תוצאות פעילותם של תאגידי המטרה ועל הביצועים הפיננסיים שלהם, וכתוצאה מכך גל על מצבה הפיננסי ותוצאות פעילותה של השותפות. לעניין זה ראו סעיף 2.4.7 לעיל בפרק א' לגבי חוסר היכולת של נומדיק לגייס כספים והחשש לאובדן ערך ההשקעה בה.

**22.3.2 אי השגת מטרותיהם של תאגידי המטרה**

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

כמו כן, הצלחת השותפות תלויה בשווקי ההון הבינלאומיים וביכולתה לממש השקעות שביצעה בעבר ו/או להביא להנפקה ציבורית של תאגידי מטרה בהם השקיעה.

**22.3.3 קניין רוחני**

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

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

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

#### 22.3.4. **תחרות בענף**

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

#### 22.3.5. **כפיפות לרגולציה**

תאגידי המטרה עוסקים בתחומים שונים ומגוונים ועל כן יכול שלכל תאגיד מטרה תחול רגולציה שונה. לכל שינוי ברגולציה עלולה להיות השפעה מיידית על תאגידי המטרה הפועלות בענף. שינוי הרגולציה יכול להשפיע על סיווג המוצר שתאגיד המטרה מפתח ו/או על משך הזמן לקבלת האישורים המתאימים בכדי לשווק ו/או להגדיל את ההוצאות הנדרשות עד לקבלת האישור ולעתים אף להפחית מאוד את הסיכויים לקבלת האישור הנדרש.

#### 22.3.6. **מרכיבי סיכון ואי-וודאות בתחומים בהם פועלים תאגידי המטרה**

החדירה לתחומים בהם פועלים תאגידי המטרה כרוכה במרכיבי סיכון ואי-וודאות גבוהים ודורשת השקעת זמן ומשאבים ניכרים. אין כל וודאות שתאגידי המטרה יצליחו בפיתוח מוצריהם, בייצור מוצריהם, או בהשגת האישורים הרגולטוריים הדרושים לצורך שיווק מוצריהם. פעילות המחקר והפיתוח של תאגידי המטרה, ובייחוד אלה העוסקים בפיתוח מכשור רפואי, אורכת שנים רבות ודורשת כוח אדם איכותי. כל פרויקט לפיתוח מוצר של תאגידי המטרה כרוך במורכבות מדעית והנדסית, ומצריך ידע טכנולוגי נרחב לצורך פיתוח המוצר. היעדר של ידע טכנולוגי, רפואי, מדעי או עסקי עלול להוביל לעיכוב או כישלון בפיתוח המוצר. כן קיים סיכון כי לאחר השלמת הפיתוח, מתחרה עשוי לפתח מוצר בעל עליונות טכנולוגית ובכך לזכות ביתרון תחרותי. כמו כן, קיים סיכון של כישלון בניסויים קליניים. אין כל וודאות כי תאגידי המטרה יצליחו לעבור משלבי פיתוח לשלבי ייצור ושיווק, לרבות בניית כושר ייצור בהיקף מסחרי והקמת מערכי שיווק ומכירות. היכולת לחדור לשווקים במקרים בהם לא קיים מוצר מתחרה תלויה אף ביכולתם של תאגידי

המטרה ליידע את לקוחותיהם הפוטנציאליים בדבר אפשרויות השימוש במוצר ויתרונותיו. עיכובים, קשיים או כישלונות בפיתוח, ייצור, או שיווק המוצר עלולים להשפיע לרעה באופן מהותי על עסקיהם ותוצאות פעילותם של תאגידי המטרה, ועל יכולתם לגייס את המימון הנדרש לפעילותם, וכתוצאה מכך גם על עסקיו ותוצאות פעילותו של התאגיד.

#### **תלות בכוח אדם מקצועי ומימון** 22.3.7

הצלחתן של חברות המטרה תלויה, לעיתים, בהמשך שירותיהם של אנשי מפתח בתחומי הפיתוח, הייצור, ההנהלה והפיתוח העסקי, ביזם ו/או אנשים שהגו את הרעיון ו/או מובילים את המיזם. אם לא יהא ביכולתן של אותן חברות מטרה לשמר אנשים כאמור, הדבר עלול לגרום לעיכוב ולעיתים אף למנוע את המשך פיתוח, ייצור ושיווק מוצריהן.

#### **ביצוע ניסויים קליניים** 22.3.8

ביצוע ניסויים קליניים תלוי במגוון של גורמים, וביניהם יכולת גיוסם של מספר מספק של מועמדים בריאים וחולים. הצורך בהסכמת גופי מחקר קליניים שונים לביצוע הניסויים, קבלת האישורים לביצוע הניסויים וכן האפשרות לתופעות לוואי בלתי צפויות מהווים מרכיבים בעייתיים בדרך להשלמת הניסויים הקליניים בהצלחה. כל אלה עלולים לעכב או אף לגרום להפסקת המשך ביצוע הניסויים הקליניים ולהוביל לדחיית קבלת האישורים וההיתרים, כאמור. על-כן, לא ניתן לדעת מתי יושלמו ניסויים קליניים, אם בכלל.

#### **קושי ועיכובים בגיוס מועמדים לניסויים קליניים** 22.3.9

השלמת ניסויים קליניים תלוי, בין היתר, בגיוס מועמדים מתאימים לניסויים כאמור. קצב נמוך מהצפוי ו/או עיכוב בגיוס מועמדים לניסוי עשויים לנבוע מגורמים שונים, כגון: שכיחות נמוכה של חולים המתאימים לקריטריוני הניסוי, תחרות בין חברות על השתתפות המועמדים בניסויים, שינוי בנכונות המועמדים להתנדב לניסוי והיעדר תקציב.

#### **חשיפה לתביעות משפטיות בעקבות ניסויים קליניים** 22.3.10

חברות מחקר ופיתוח חשופות, בין היתר, להליכים משפטיים בעקבות נזקי גוף ותופעות לוואי אפשריות של הטיפול באמצעות המכשור ו/או התרופה אותם הן מפתחות. נזקים כאלה הינם בגדר תוצאה אפשרית של טיפול רפואי, ועלולים לנבוע גם משימוש לא נאות במכשור ו/או בתרופה על-ידי הצוות המטפל.

#### **משיכת המוצר על-ידי הרשויות (להלן: "Recall")** 22.3.11

המוצרים המשווקים על ידי תאגידי מטרה הפועלים בתחום הבריאות הדיגיטלית הינם בעלי רגישות לבריאות החולים. בקרות מקרים כגון אי עמידה בדרישות רגולטוריות ו/או דיווח על נזק שנגרם למטופל כתוצאה משימוש במוצרי תאגידי המטרה ו/או פגם במוצר שלהם, עלולות הרשויות הרלוונטיות להורות על משיכתו של המוצר מהשוק והפסקת השימוש בו עד לאחר בחינה מחודשת על-ידי הרשות הרלוונטית. משיכת המוצר על-ידי הרשויות עלולה להשפיע לרעה על מוניטין תאגידי המטרה וכתוצאה מכך גם על הכנסותיהם.



**22.3.12. עמידת תאגידי המטרה בחוקי הגנת פרטיות**

חברות שבמסגרתן פעילותן עוסקות באיסוף ועיבוד מידע אישי של אנשים/מטופלים, עשויות להיות כפופות לחוקי הגנת הפרטיות בישראל ובמדינות אחרות בהן הן פועלות. אי עמידה בחוקי הגנת הפרטיות בארץ ו/או בעולם (בין אם בשל הנחה שגויה של חברות המטרה שהיא איננה כפופה להן ובין אם בשל יישום חלקי של החוקים הללו על ידי חברות המטרה) עלולה להוביל לסנקציות שונות כלפי אותן חברות מטרה בגין הפרה כאמור, לרבות סנקציות אזרחיות, מנהליות ופליליות, לרבות תביעות ייצוגיות וקנסות בהיקפים משמעותיים, וכן לפגוע במוניטין של אותן חברות מטרה.

**22.3.13. שינויים טכנולוגיים**

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

**22.3.14. מצבה של תעשיית הטכנולוגיה עתירת הידע**

פעילות תאגידי המטרה שהשותפות עשויה להשקיע בהם בתחומי הבריאות הדיגיטלית מושפעת, בין היתר, מהביקושים לטכנולוגיות ולמוצרים טכנולוגיים המפותחים על ידם. מצבו של תחום הטכנולוגיה בישראל ובעולם משפיע באופן מהותי על הפעילות והתוצאות העסקיות של תאגידי המטרה, ובהתאם על השותפות.

**22.4. גורמי סיכון ייחודיים לשותפות**

**22.4.1. כפיפות לדרישות ומגבלות רגולטוריות**

פעילות השותפות וחברות האחזקות שלה כפופה לרגולציה לפי דיני מדינת ישראל ופקודת השותפויות. עמידה ברגולציה כאמור עשויה להשפיע על הפעילות העסקית של השותפות ועל יכולתה להשקיע במיזמים חדשים. כמו כן, הנוף הרגולטורי בישראל עשוי להיות שונה מהותית מהתקנות החלות על השותפות וחברות האחזקה שלה בתחומי שיפוט אחרים לרבות לעניין מיסוי ומתן הלוואות. מצב זה עלול להפריע לפעילות העסקית של השותפות.

**22.4.2. כיסוי ביטוח רפואי – Reimbursement**

אחד הדברים שיכול לסייע משמעותית לחדירה לשוק הרפואי (בין אם מדובר במכשור רפואי ובין אם מדובר בטכנולוגיות דיגיטליות לשוק הרפואי) הנו כיסוי ביטוחי ע"י מבטח כלשהו, חברת ביטוח ציבורית, פרטית או קופת חולים (קרי, השתתפות, מלאה או חלקית, של גוף כאמור, במימון הטיפול/מכשור למטופל). קבלת כיסויים ביטוחיים דורשת נתונים קליניים תומכים, מאמץ לובינג ועבודה צמודה עם רופאים מובילי דעה. התהליך עלול לקחת זמן רב ועלויות גבוהות.

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

### **22.4.3. תלות בשותף הכללי**

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

### **22.4.4. תלות באיש מפתח**

להערכת החברה, לחברה תלות במר אמיר גל-אור, בעל השליטה (בעקיפין) בשותף הכללי, לאור ניסיונו רב השנים, מומחיותו והקשרים העסקיים והמוניטין שצבר לאורך שנות פעילותו בתחום השקעות הון הסיכון בישראל. להערכת החברה, אם מר גל-אור יחדל לשמש כבעל השליטה ונושא משרה בכירה בה, אזי לשותפות יש הנהלה מנוסה דיו על מנת להמשיך לנהל את עסקי השותפות ואולם עשויה להיות לכך השפעה מהותית על פעילות החברה לטווח הקצר.

### **22.4.5. מעמדו של השותף המוגבל**

הסכם השותפות קובע, כי השותף המוגבל לא ישתתף בשום צורה שהיא בניהול השותפות או עסקיה ולא יעשה בשם השותפות פעולה משפטית כלשהי. היה והשותף המוגבל יפר הוראה זו, עלול השותף המוגבל לחוב כאילו היה שותף כללי, כקבוע בסעיף 63(ג) לפקודת השותפויות.

### **22.4.6. אחריות מחזיקי היחידות לחובות השותפות**

סעיף 63(ב) לפקודת השותפויות קובע, כי שותף מוגבל אינו רשאי, במשך קיומה של השותפות, למשוך או לקבל, במישרין או בעקיפין, שום חלק מהשקעתו בשותפות, ואם עשה כן, יהא חב בחיוביה של השותפות כדי הסכומים שמשך או קיבל כאמור. קיים ספק באשר לשאלה האם חלוקת רווחים על ידי השותפות לשותף המוגבל מעבר לגובה השקעתו המקורית של השותף המוגבל, מהווה משיכה או קבלה על ידו של השותף בשותפות, האסורה מכוח סעיף 63(ב) הנ"ל, והאם תוצאתה היחידה של פעולה זו הינה הרחבת אחריותו של השותף המוגבל עד גובה הסכום שמשך או קיבל כאמור, או שפעולה כאמור אסורה.

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

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על פעילות השותפות בכללותה				
	השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה	
מקרו כלכליים	x			מלחמת חרבות ברזל
	x			מצב הכלכלה העולמית
		x		נגיף הקורונה - COVID 19
		x		שינויים במצב הכלכלי/פוליטי/בטחוני בארץ או בעולם
			x	סיכונים פיננסיים
		x		ההשפעה של רפורמות מס אמריקאיות חדשות
			x	מענקים והטבות מגורמים ממשלתיים
			x	מגבלות על מימוש החזקות
		x		אירועי סייבר לאבטחת מידע
		x		רפורמה במערכת המשפט בישראל
ענפיים		x		קשיים בהשגת מימון עתידי לחלק מתאגידי המטרה
		x		אי השגת מטרותיהם של תאגידי המטרה
		x		קניין רוחני
		x		תחרות בענף
		x		כפיפות לרגולציה
		x		מרכיבי סיכון ואי-וודאות בתחומים בהם פועלים תאגידי המטרה
		x		תלות בכוח אדם מקצועי ומיומן
			x	ביצוע ניסויים קליניים
			x	קושי ועיכובים בגיוס מועמדים לניסויים קליניים
			x	חשיפה לתביעות משפטיות בעקבות ניסויים קליניים
		x		משיכת המוצר על ידי הרשויות (Recall)
		x		עמידת תאגידי המטרה בחוקי הגנת פרטיות
		x		שינויים טכנולוגיים
		x		מצבה של תעשיית הטכנולוגיה עתירת הידע
מיוחדים לשותפות		x		כפיפות לדרישות ומגבלות רגולטוריות
		x		כיסוי ביטוח רפואי – Reimbursement
		x		תלות בשותף הכללי
		x		תלות באיש מפתח
		x		מעמדו של השותף המוגבל
		x		אחריות מחזיקי היחידות לחובות השותפות

## 2.3. השקעות השותפות

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

נכון להיום, החברות ג'י אן אקס דטה סיסטמס בע"מ, סיטוריון בע"מ וביוביט טכנולוגיות בע"מ עומדות בלפחות אחד מהקריטריונים לעיל.

להלן יובא תיאור תמציתי של חברות המטרה אשר השותפות השקיעה בהן נכון למועד דוח זה.

רשות החדשנות אישרה כי כל אחת מחברות המטרה להלן הינה פרויקט מחקר ו/או פיתוח.

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

23.1. ג'י אן אקס דטה סיסטמס בע"מ (GNX Data Systems Ltd.) (להלן בסעיף זה: "ג'ינוקס" או "החברה")

בחודש נובמבר 2020, השותפות התקשרה בהסכם עם ג'ינוקס, כאשר ביום 27.12.2020, לאחר השלמת ההנפקה של יחידות ההשתתפות של השותפות לציבור, השותפות השלימה את השקעתה על סך 1,883 אלפי דולר בג'ינוקס, כמתחייב על פי הסכם ההשקעה.

ביום 17 במרץ 2021 הושלמה עסקת ההשקעה בג'ינוקס וסכום ההשקעה של השותפות בג'ינוקס הומר במלואו ל- 321,228 מניות מסוג Preferred B-2-1. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי של השותפות מיום 17 במרץ 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-036762).

ביום 9 בספטמבר 2021, וכחלק מסבב ההשקעה, ג'ינוקס השלימה השקעה נוספת בחברה בסך של כ- 1.4 מיליון דולר (Deferred Closing). בהתאם להוראות ה-SPA ממרץ 2021, בוצעה התאמה למחיר המניה Preferred B-1-1, כך שהוקצו לשותפות 5,876 מניות נוספות.

בהתאם, אחזקות השותפות בג'ינוקס עודכנו ל- 327,104 מניות מסוג Preferred B-2-1 של ג'ינוקס, באופן שמיד לאחר הקצאת המניות לשותפות ונכון למועד פרסום דוח זה, היא מחזיקה בכ- 5.69% מהון המניות המונפק והנפרע של ג'ינוקס (כ- 4.49% בדילול מלא).

להלן יובאו פרטים נוספים אודות ג'ינוקס.

#### 23.1.1 סביבה כללית

23.1.1.1 ג'ינוקס היא חברה פרטית שהתאגדה בישראל בתאריך 14 ליולי, 2014, העוסקת בפיתוח, שיווק והפצה של מערכת בינה מלכותית מבוססת ענן ומבוססת קהילת משתמשים רחבה, הבנויה על תשתית דאטה של מאות מיליוני וריאציות גנטיות אמתיות, לניתוח וניהול חכם ומהיר של בדיקות גנטיות.

23.1.1.2 ההתקדמות הטכנולוגית המואצת בתחום הגנטיקה, והופעתן של טכניקות חדשות כדוגמת ריצוף גנום עמוק, לצד ירידה משמעותית בעלויות הביצוע של הבדיקות הגנטיות, מייצרות כמויות גדולות של נתונים ועשויות להוביל לפריצות דרך מדעיות. הפוטנציאל הוא עצום, אך החוקרים מתקשים לעמוד בקצב צבירת הנתונים, עדכונם השוטף וחוסרים בכלים לניתוח מעמיק של הנתונים שבידיהם. לדוגמה נציין את הפעילות של המכון הלאומי לבריאות האמריקאי ה- NIH, שיצא ביוזמה BD2K) Big Data to Knowledge) ובתוכנית Precision Medicine

Initiative שנועדו לקדם הבנה עמוקה יותר של מחלות ופיתוח של טיפולים גנטיים המותאמים אישית למטופל המתבססים על הידע שנצבר בנוגע לקשר שבין מאפיינים גנטיים מסוימים והתגובה לטיפול.

23.1.1.3. מטרת ג'ינוקס היא האצת תהליכי אבחון מבוססי גנטיקה ושיפור הדיוק והיעילות של האבחון הגנטי על ידי מאגרי מידע ייחודיים שנוצרים על ידי קהילת משתמשים רחבה, על מנת לאפשר רפואה מותאמת אישית על בסיס המבנה הגנטי הספציפי של כל מטופל.

23.1.1.4. חברת ג'ינוקס, באמצעות פלטפורמה מתקדמת מבוססת וקהילת משתמשים רחבה של ג'ינוקס, נותנת למשתמשים שלה (מרכזי מחקר, בתי חולים, מעבדות גנטיות, גנטיקאים ומומחים אחרים בתחום הגנטיקה) יכולת לנתח ולנהל באופן מהיר יותר וטוב יותר את כל המידע הגנטי שנצבר במערכות שלהם כולל נתונים קליניים והיסטוריים של המטופל, לייצר מודולים לבדיקות גנטיות וירטואליות ולהגיע לתובנות חדשות על מחלות והמאפיינים הגנטיים שלהם ואימוץ רחב יותר של מידע גנומי<sup>45</sup> בהחלטות הטיפול בחולה.

23.1.1.5. הפיתוחים של ג'ינוקס מסייעים באבחון מחלות גנטיות, תכנון רפואה מותאמת אישית לכל חולה, האצת תהליכי פיתוח תרופות (בשל העובדה שעל בסיס מידע גנטי שמנותח ע"י הפלטפורמה של ג'ינוקס ניתן לגייס את החולים המתאימים ביותר כחלק מובנה מתכנון הניסוי, ניסוי מתעדכן ממידע המנותח במערכת וממערכת הזנה לחוקרים מרחבי העולם), ועוד.

23.1.1.6. מוצר החברה המבוסס על טכנולוגיית בינה מלאכותית, מרכז ומצליב נתונים ממקורות שונים כגון: מאגרי מידע רפואיים Peer reviewed, מאגרים של ריצוף גנטי, מאגרי מידע על מחלות גנטיות, דאטה המועלית על ידי לקוחות ומשתמשים, נתונים קליניים והיסטוריים של המטופל, מידע גנטי קנייני (proprietary) שמומחים גנטיים ברחבי העולם משתפים באמצעות מוצר הדגל של ג'ינוקס הנקרא "פרנקלין" ועוד. המערכת מאפשרת למשתמשים גישה נוחה למידע, יחד עם כלים מתקדמים לניתוח והצלבת הדאטה האישית עם מקורות מידע עולמיים לצד מידע ייחודי ועדכני המיוצר על ידי קהילת משתמשים.

23.1.1.7. למיטב ידיעת ג'ינוקס, יש לה את מאגר המידע המשלב תסמינים וגנטיקה הגדול בעולם, הן מבחינת גודל ועושר המידע והן מהעדכון החי שלו על ידי קהילה ייחודית של מומחי גנטיקה המעדכנים את מאגר המידע בצורה תדירה.

## 23.1.2. יזמים ובעלי מניות מובילים

מייסדי ג'ינוקס הם: (א) אמיר טרבלסי, מנכ"ל החברה, בעל ניסיון מקצועי של מעל 15 שנים בבניית מוצר, מכירות ותכנות עם התמחות באבטחת סייבר עם ניסיון של עשרות שנים; ו-

<sup>45</sup> "מידע גנומי" משמעו מידע על הגנטיקה של האדם (הגנום), כולל אינטראקציות של אותם גנים זה עם זה ועם סביבתו של האדם.

(ב) משה אנייהורן, Chief Technology Officer של החברה, שהנו מתכנת עם מעל 15 שנות ניסיון במנהיגות טכנולוגית וניהול בניית מוצר.

### 23.1.3. סבבי גיוס

להלן פירוט של סבבי הגיוס שגיינוקס ביצעה בשנים 2020 ועד 2024 (עד סמוך למועד פרסום דוח זה), בנוסף להסכמי SAFE אשר יומרו למניות בסבב גיוס עתידי (ככל שיתרחש):

תאריך השלמת סבב הגיוס	נייר הערך שהונפק	סכום שגויס	הערות
דצמבר 2020	הסכם SAFE עם השותפות	כ- 6 מיליון ש"ח	
מרץ 2021	סבב גיוס B2	כ- 5.3 מיליון דולר	סה"כ 6.6 מיליון דולר כולל המרת הסכמי SAFE
ספטמבר 2021	מניות בכורה 2-1B מניות בכורה 2-1B	כ- 1.4 מיליון דולר	Deferred closing לסבב B2
אוקטובר 2022	הסכם SAFE	כ- 1.4 מיליון דולר	יובהר כי מדובר בהסכם SAFE שלא כולל כמות ומחיר מניה, והללו ישתכללו ויתממשו ככל שיתרחש אירוע מימוש של הסכם ה-SAFE.
מאי 2023	הסכם SAFE	כ- 1.6 מיליון דולר	יובהר כי מדובר בהסכם SAFE שלא כולל כמות ומחיר מניה, והללו ישתכללו ויתממשו ככל שיתרחש אירוע מימוש של הסכם ה-SAFE.
אוגוסט 2023	הסכם SAFE	כ- 0.7 מיליון דולר	יובהר כי מדובר בהסכם SAFE שלא כולל כמות ומחיר מניה, והללו ישתכללו ויתממשו ככל שיתרחש אירוע מימוש של הסכם ה-SAFE.

### 23.1.4. הון החברה

להלן פירוט של הון החברה:

סוג נייר ערך (לרבות ניירות ערך המיירים)	כמות מונפקת	אחוז מתוך הון החברה המונפק
מניות רגילות	1,125,583	19.54%
מניות בכורה א'	976,300	16.95%
מניות בכורה ב'	1,054,371	18.30%
מניות בכורה ב-1	1,158,011	20.10%
מניות בכורה ב-1-2	1,184,648	20.57%
מניות בכורה ב-2-2	261,318	4.54%

### 23.1.5. מוצרים/שירותים

נכון להיום לגיינוקס יש מוצר קיים ועובד שהנו מנוע בינה מלאכותית (תוכנה) לניתוח מידע גנטי המבוסס על תובנות הנלמדות מקהילה מתפתחת של רופאים ומרכזים רפואיים אשר פועלים ומשרתים מאות משתמשים ברחבי העולם (לרבות מוסדות בריאות, מעבדות וחוקרים) והיא מכילה מאות מיליוני רצפים גנטיים ממקורות שונים. המערכת בדקה עד היום עשרות מיליוני חיפושים ואיתרה מאות אלפי אינדיקציות ייחודיות. המטרה של החברה היא להרחיב את קהילת המשתמשים במערכת ולהגיע למאגר מידע של מיליארד צרופים שיאפשר לעלות מדרגה באיכות התובנות שמייצרת מערכת הבינה המלאכותית (פלטפורמת הפרנקלין כמפורט בסעיף זה).

גיינוקס ממשיכה לפעול כדי להגדיל את קהילת המשתמשים ומנהלת עבודת מחקר ופיתוח על מנת להרחיב את ההיצע המסחרי המערכת לתחומים נוספים כגון התאמת תרופות למחלות כרוניות ומניעת סרטן והגעה לאלפי ארגונים מחוברים שמעלים מידע גנטי ייחודי בצורה תדירה.

בסוף שנת 2023 גינוקס הגיעה לכ-3500 ארגונים מחוברים אשר מנתחים בקירוב 22,000 מקרים גנטיים בשנה (מייצג בקירוב 150,000 מקרים בשנה). גינוקס מעריכה כי בסוף שנת 2024 הרשת הקהילתית תכיל למעלה מ-5000 ארגונים המנתחים כ-40,000 מקרים גנטיים בחודש.

#### 23.1.6. **אבן דרך ב- 12 חודשים הבאים**

גינוקס מעריכה שאבן הדרך העיקרית ב- 12 חודשים הבאים היא המשך צמיחת פעילותה בעולם במרכזים הרפואיים והתרחבות השימוש בפלטפורמה שלה על ידי חברות תרופות ושותפים טכנולוגיים, בין היתר, על ידי קיום של 5-10 פיילוטס מול חברות תרופות לבחינה של מקורות המידע שנאספים בקהילה לטובת חברות התרופות הללו. גינוקס מעריכה כי ההשקעה בהשגת אבן דרך וקיום הפיילוטס לא יצריך הכנסה של כסף נוסף אך יחד עם זאת גינוקס מעריכה כי סבב גיוס נוסף יידרש לצורך התרחבות מסחרית מלאה לחברות תרופות ובניית צוות מסחרי סביב פתרון זה. סבב גיוס כאמור לעיל מתוכנן לשנת 2024.

#### 23.1.7. **נתונים כספיים**

יובהר, כי הנתונים המובאים להלן נמסרו לשותפות על ידי החברה. הנתונים לשנת 2022 מבוקרים, ואילו הנתונים לשנת 2023 אינם מבוקרים. הכנסות החברה לשנת 2022 עומדות על כ-1,343 אלפי ש"ח ואילו הכנסות החברה לשנת 2023 עומדות על כ-2,939 אלפי ש"ח. השקעות במו"פ בשנת 2022 עומדות על כ-3,966 אלפי ש"ח ואילו השקעות במו"פ לשנת 2023 עומדות על כ-3,932 אלפי ש"ח. גינוקס עדיין אינה רווחית והיא מתבססת בעיקר על גיוסי הון.

לפרטים בדבר כוונת החברה לבצע גיוס הון בשנת 2024, ראו סעיף 1.1.6 לעיל.

הערכת החברה בעניין צרכי המזומנים שלה ל- 12 החודשים ממועד הדוח הינה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על ההערכה הנוכחית של החברה באשר למימון פעילותה השוטפת וקידום פעילות המו"פ של החברה, על ניסיונה ועל תוכנית הפיתוח של החברה. הערכה זו עלולה שלא להתממש, כולה או חלקה, או להתממש באופן שונה מכפי שנצפה. הגורמים העיקריים העלולים להשפיע על כך שההערכה האמורה לא תתממש, כולה או חלקה, או שתתממש באופן שונה מכפי שנצפה, הינם התממשות אי אילו מגורמי הסיכון המפורטים להלן.

#### 23.1.8. **קניין רוחני**

לגינוקס נכסים לא מוחשיים הקשורים לפיתוח מוצרים בתחומי פעילותה, הכוללים, בין היתר, מידע (אינפורמציה), ידע (Know How), נתונים, ידיעות, קניין רוחני, שרטוטים, מפרטים טכניים, תוכנות, אלגוריתמים, רשימת לקוחות פוטנציאליים ותוכניות. הצלחת גינוקס תלויה ביכולתה להגן על נכסיה הלא מוחשיים וקניינה הרוחני. בנוסף, לעתים גינוקס עשויה להידרש להשתמש בטכנולוגיות של צדדים שלישיים המוגנות בפטנטים ולרכוש רישיון על מנת שיהא בידה לעשות שימוש בפטנטים אלו.



ג'ינוקס הגישה בקשה לרישום פטנט בארה"ב, המצויה בשלבי אישור סופיים. בקשת הפטנט כאמור מתארת את המוצרים אותם מפתחת ג'ינוקס, את השימושים הרפואיים להם הם מפותחים וכן את מגוון השימושים הרפואיים האפשריים הנוספים.

להלן מידע תמציתי אודות בקשה לרישום פטנט, אשר להערכתה של ג'ינוקס הינו פטנט מהותי, שהגישה:

מספר בקשת הפטנט	תיאור הפטנט המבוקש	מועד הגשת בקשה	מדינות בהן הבקשה הוגשה ונמצאת בהליכי רישום או תלויה ועומדת
16/883,816	Systems and Methods for Using Dynamic Reference Graphs to Accurately Align Sequence Reads	26/5/2020	ארה"ב

הערכות ג'ינוקס בדבר היותם של פטנטים מסוימים 'פטנטים מהותיים', הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על שלבי הפיתוח הנוכחיים של מוצרי ג'ינוקס, שיטות הייצור הידועות לה כיום והידע שנצבר בקשר אליהן, הערכותיה והיכרותה של הנהלת ג'ינוקס בקשר עם מבנה השוק וכן פרסומים שנעשו בקשר עם המוצרים המתחרים הפוטנציאליים. הערכות אלו עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שנצפה. הגורמים העיקריים העשויים להשפיע על כך שההערכות האמורות לא תתממשנה כולן או חלקן, או שתתממשנה באופן שונה מכפי שנצפה הינם קשיים טכנולוגיים, חריגה מלוחות הזמנים של פיתוחים, או כישלונם, בעיות רגולטוריות בלתי צפויות, שינויים רגולטוריים, אי קבלת אישורים רגולטוריים, שינויים במבנה השוק, כניסת מתחרים חדשים לשוק, התקדמות טכנולוגית בתחום וכיוצא באלה.

#### 23.1.9. מאגרי מידע והגנת הפרטיות

דיני הגנת הפרטיות ואבטחת המידע בארץ ובעולם מטילים דרישות וחובות שונות בקשר לאיסוף ועיבוד מידע אישי, גילוי והעברתו, ומטילים דרישות וחובות נוספות ככל שמדובר במידע רפואי רגיש. ג'ינוקס איננה אוספת מידע פרטי רפואי אך בכל זאת בחרה ליישם אמצעים על מנת לעמוד בחוקים שונים ביחס לעיבוד מידע אישי ואבטחת מידע. החברה קיבלה אישורים כי היא עומדת בתקני ISO27799 ו-ISO27001. בנוסף החברה נקטה פעולות על מנת לעמוד בעקרונות העיקריים הקבועים בחקיקה הפדרלית בארצות הברית ביחס לעיבוד מידע רפואי- (Health Insurance Probability and Accountability HIPAA Act), וכן משלימה תהליך דומה ביחס לעמידה בעקרונות העיקריים הקבועים בתקנות האירופאיות להגנה על מידע אישי (General Data Protection Regulation). מעת לעת, החברה תבחן את הצורך בנקיטת פעולות נוספות על לעמוד בדרישות רגולטוריות שעשויות לחול עליה ביחס לעיבוד מידע רפואי.

#### 23.1.10. רגולציה

דיני הגנת הפרטיות ואבטחת המידע בארץ ובעולם מטילים דרישות וחובות שונות בקשר לאיסוף ועיבוד מידע אישי, גילוי והעברתו, ומטילים דרישות וחובות נוספות ככל שמדובר במידע רפואי רגיש. החברה מיישמת אמצעים שונים על מנת לעמוד בחוקים שונים ביחס

לעיבוד מידע אישי ואבטחת מידע. החברה קיבלה אישורים כי היא עומדת בתקן ISO27001. בנוסף החברה נקטה פעולות על מנת לעמוד בעקרונות העיקריים הקבועים בתקנות האירופאיות להגנה על מידע אישי (General Data Protection Regulation). מעת לעת, החברה תבחן את הצורך בנקיטת פעולות נוספות על מנת לוודא ציות מלא לכלל הרגולציה שעשויה לחול עליה ביחס לעיבוד מידע רפואי.

למגבלות הנובעות מקבלת מענקים מרשות החדשנות ראו סעיף 1.1.15 להלן.

#### **23.1.11 מבנה השוק ומתחרים משמעותיים**

23.1.11.1 ארגון המידע אודות גנים וצירופים שונים נעשה כיום ע"י ארגונים ממשלתיים

(כגון: the European Nucleotide Archive (ENA) האירופאי ו- GenBank האמריקאי) או ארגונים אקדמיים כמו Israeli Genetic Database של האוניברסיטה העברית בישראל ו- Genecards של מכון ויצמן. בשוק הפרטי קיימות חברות כדוגמת חברת Genomenon ממישיגן. המאגרים הממשלתיים והאקדמיים פועלים כמעין "בנק של רצפים" שמתעדכן בהתאם למחקרים ומאמרים חדשים שמפורסמים. המשתמש יכול להוריד למחשב שלו רשימה ארוכה של צרופים ולסרוק אותה באמצעים בסיסים (כמו קובץ אקסל למשל) ע"מ לאתר את המידע המבוקש. חברת Genomenon מציעה מנוע חיפוש שמסייע לחוקרים בשלב החיפוש הסיזיפי ומנגיש להם את המידע בקלות.

23.1.11.2 חברת ג'ינוקס מבקשת להפוך את התקשורת החד-כיוונית (ממאגר המידע

ללקוח), לסביבת עבודה שבנויה כמו רשת חברתית. כל משתמש יכול לתרום למידע הכללי שנצבר, ומאידך לסרוק ולקבל אינפורמציה שנאספה ממשתמשים אחרים, כמו גם מכל המקורות הרשמיים שצוינו לעיל.

23.1.11.3 נכון למועד דוח זה, לג'ינוקס תחרות ישירה כוללת בתחום פעילותה של החברה,

כדוגמת חברת Sophia Genetics, שהינה חברת טכנולוגיות בריאות אשר מפתחת בינה מלאכותית SOPHiA לגנומיקה קלינית, והגיעה בחודשים האחרונים לשווי של מעל לחצי מיליארד דולר.

23.1.11.4 בנוסף, לג'ינוקס תחרות חלקית עם מספר חברות אשר מפענחות מחלות

ספציפיות ולא את כל הגנום, כדוגמת: (i) חברת Foundation Medicine אשר הינה חברת פיענוח גנטי לחולי סרטן באמצעות פיענוח של 300 גנים, אשר עובדת ומוכרת בארה"ב, וכן (ii) חברת Fabric Genomics שמהווה פלטפורמת בינה מלאכותית המאפשרת למעבדות קליניות לחשוף תובנות גנומיות.

כמו כן, ישנן חברות העוסקות בתחום ה-B2C (קרי הפעלות ישירות מול המשתמש הסופי/הצרכן) כגון: (i) חברת 23andMe שהינה חברה שעוסקת בפיענוח גנטי ללקוחות פרטיים, בהתבסס על ניתוח הרוק של הלקוחות, ו- (ii)

חברת DayTwo שהינה חברה המפענחת את המיקרוביום של לקוחות מדגימת רוק על מנת לבנות תוכנית תזונה מותאמת אישית ללקוחותיה.

**23.1.11.5. גיינוקס סבורה כי למערכת שלה יתרון שלה על פני מתחרותיה בשל הסיבות הבאות:**

(א) למיטב ידיעת החברה, יש לה את מאגר המידע המשלב תסמינים וגנטיקה הגדול בעולם, הן מבחינת גודל ועושר המידע והן מהעדכון החי שלו על ידי קהילה ייחודית של מומחי גנטיקה המעדכנים את מאגר המידע בצורה תדירה (בדומה לוויז). מאגר מידע ייחודי זה מאפשר לגיינוקס לעשות פיענוח של מספר המחלות והפגמים הגנטיים הגדול בעולם. המאגר הגדול והבינה המלכותית של החברה מסוגלים לאתר פגמים גנטיים ולספק פתרונות למערכת באופן אוטומטי. כתוצאה מכך, המערכת של גיינוקס נוטה ליישום מודלים סטטיסטיים רגישים במיוחד, השאובים ממקורות מגוונים המגבירים את יכולת הגילוי של גרסאות מבוניות ומוטציות SNP (Single Nucleotide Polymorphism). בהתאם לכך, המערכת נותנת מגוון של גרסאות מבוססות ACMG (American College of Medical Genetics) שקופות לחלוטין, ומספקת כלים קליניים הדרושים לביצוע האנליזה, באמצעות השינויים המשקללים את המידע הגנטי, והכל בזמן קצר יותר מהזמן הנדרש לכך על ידי מתודולוגיות ידניות או ישנות יותר.

(ב) המערכת של גיינוקס סורקת מאגרים אינטרנטיים לצורך איסוף מידע מתמשך ויעיל למערכת. המערכת נותנת עדיפות למידע מצטבר, אשר מתעדכן לעתים קרובות על ידי מחקרים חדשים שפורסמו, ארכיונים חדשים וקיימים ומאגרי מידע אצורים ובלתי מרוכזים כדי להדגיש מידע מכריע לקבלת החלטות.

(ג) המערכת של גיינוקס נגישה הן לגופים גדולים כמו בתי חולים ומרכזי פיתוח והן לרופאים פרטיים. למערכת יכולת התאמה אישית לכל משתמש לפי הצרכים שלו, שכן גיינוקס מספקת מערכת מודולארית לחלוטין שממנה ניתן לבחור בכלים הקריטיים למיקסום היעילות והדיוק של צינור ה-NGS (Next Generation Sequence) של הלקוח.

(ד) גיינוקס קיבלה אישורים כי היא עומדת בתקן ISO27001. בנוסף גיינוקס נקטה פעולות על מנת לעמוד בעקרונות העיקריים הקבועים בתקנות האירופאיות להגנה על מידע אישי (General Data Protection Regulation). מעת לעת, גיינוקס תבחן את הצורך בנקיטת פעולות נוספות על מנת לוודא ציות מלא לכלל הרגולציה שעשויה לחול עליה ביחס לעיבוד מידע רפואי.

(ה) לגיינוקס שותפויות אסטרטגיות להגנת המידע עם Microsoft Azure ו-AWS (Amazon Web Services).

**23.1.12. פוטנציאל גודל שוק**

עד לשנת 2025, צפוי כי מיליארד בני אדם ברחבי העולם ישלימו תהליך של ריצוף גנטי<sup>46</sup>. חברת ג'ינוקס באמצעות קהילת המשתמשים הענפה שלה מחזיקה כיום כ-5% מהרצפים המוחזקים כיום בעולם וצופה לגדול לנתח של 30% אחוז בשלוש שנים הקרובות מכלל הרצפים הקליניים בעולם.

שוק הרצף הגנטי העולמי הוערך בכ-6,243 מיליון דולר בשנת 2017 והוא צפוי להגיע לכ-25 מיליארד דולר בשנת 2025, ו-CAGR של 19.0% משנת 2018 עד שנת 2025<sup>47</sup> כאשר שוק הבדיקות הגנטיות המצריכות אנליזה גנטית צפוי לגדול לכ-22 מיליארד דולר עד שנת 2024<sup>48</sup> ושוק ניתוח המידע הגנטי והאינטרפטציה הגנטית הנדרשים בכל בדיקה גנטית צפוי להוות כ-30 אחוז משוק זה. כמו כן, גודל שוק התרופות המותאם אישית העולמי נאמד ב-1.57 טריליון דולר בשנת 2018 וצפוי להתרחב ב-CAGR של 10.6% בין השנים 2019-2025.

**23.1.13. לקוחות**

23.1.13.1. נכון למועד פרסום דוח זה, כ-3500 גופים המשתמשים במערכת של ג'ינוקס בעולם, כאשר רובם מרכזים בישראל, אירופה וארה"ב, כגון: מאיו קליניק, פרקין אלמר, בית חולים הר סיני מערכות בריאות, בית חולים לילדים ושינגטון, אסיפרה מערכות לבריאות האישה מכון מחקר Scripps, משרד הבריאות ועוד, כאשר מתוך המשתמשים ישנם עשרות לקוחות משלמים.

**23.1.13.2. הלקוחות העיקריים למוצרי החברה הם:**

(א) **לקוחות קליניים לצרכי אנליזה** – מרכזי ייעוץ גנטיים, גנטיקאים, מעבדות מולקולריות, מרכזים פתולוגיים ומערכות בריאות, אשר משלמים כתלות בכמות שימוש באנליזות בשנה.

(ב) **לקוחות דאטה לצרכי למחקר** – חברות תרופות, חברות ביטוח ומרכזים הנעזרים במידע גנטי שבמאגר של ג'ינוקס לצרכי קבלת החלטות, אשר משלמים על פי סוג הדאטה הנדרש, צורת השימוש בו והאנליזות הנדרשות לצורך ניתוח הנתונים.

23.1.13.3. נכון למועד פרסום דוח זה, לג'ינוקס אין תלות בלקוח בודד.

**23.1.14. שיווק והפצה**

46 Big Data: Astronomical or Genomical? - Zachary D. Stephens et al  
47 <https://www.alliedmarketresearch.com/dna-sequencing-market>  
48 <https://www.globenewswire.com/news-release/2018/06/05/1516735/0/en/Genetic-Testing-Market-worth-over-22-Billion-By-2024-Global-Market-Insights-Inc.html>

שיווק והפצת מוצרי החברה מתבצעים באמצעות אתר האונליין של החברה. באתר החברה מוצע מוצר חינמי, ובחברה קיים צוות שמטרתו הינה לזהות מי מבין הקוחות שרוכשים את המוצר החינמי מתאימים להיות לקוחות פוטנציאליים למוצר שמוצע בתשלום.

#### 23.1.15. רכוש קבוע

לחברה אין רכוש קבוע בהיקף משמעותי.

#### 23.1.16. הוצאות מחקר ופיתוח ומענקי פיתוח שקיבלה החברה

להלן פירוט תמציתי של מענקים שהתקבלו והחברה נדרשת להשיב תחת תנאים מסוימים.

סך המענקים שהתקבלו מרשות החדשנות נכון למועד פרסום דוח זה מסתכמים לסך של כ- 6.5 מיליון ש"ח. השבת המענק תעשה מתוך הכנסות ממכירות מוצר הפרנקלין בהתאם לשיעורים הנהוגים ביחס למענקי רשות החדשנות.

בנוסף קיבלה ג'ינוקס מענק מקרן BIRD<sup>49</sup> בסך של 560 אלף דולר.

#### 23.1.17. אסטרטגיה

חזונה של חברת ג'ינוקס הינו להיות התיק הרפואי הגנטי של המטופל כך שכל רופא שירצה לקבל החלטה יוכל להיעזר בחוכמת הקהילה ומערכת ה-AI של ג'ינוקס על מנת לקבל החלטה מותאמת אישית למטופל על סמך הגנטיקה של המטופל והתסמינים וכך להתאים לו תוכנית לטיפול אישי.

לצורך הגשמת חזונה של ג'ינוקס והנגשת המידע, ג'ינוקס מפתחת מאגר נתונים רחב ועשיר המגיע מקהילת משתמשים ענפה המסייעת לפתח מנוע קורלציות בין מחקרים גנטיים לבין תסמינים וטיפולים אפשריים, להשוות בין קבוצות מטופלים דומות ולהנגיש את המידע המאפשר טיפול ואבחון לרופא.

ג'ינוקס מתמקדת כיום בפעולות להרחבת קהילת המשתמשים באמצעות הפצה דיגיטלית ומערך שיווק דיגיטלי לצד הקמת קהילות מומחה בנושאים ספציפיים (סרטן תורשתי, סרטן, מחלות ריאה, מחלות עיניים, מחלות ילדות ועוד).

הרחבת קהילת המשתמשים תאפשר לג'ינוקס גם להגיע לאותם משתמשים שירצו את מערכות הניתוח של ג'ינוקס בתשלום ומהוות מנוע צמיחה משמעותי. בנוסף ג'ינוקס נוקטת באסטרטגיית שותפויות עם חברות המציעות מוצרים משלימים לניתוח מידע גנטי (חברות ריצוף, קיטים ביולוגיים), מעבדות מובילות המשתמשות במנוע של ג'ינוקס לצורך בדיקות ייחודיות ומטמיעי מערכות בריאות. ג'ינוקס רואה ביצירת השותפויות דרך להרחיב את הצע השימוש במנוע בתשלום לצד הרחבת הצע השירותים הניתנים על ידי המוצר.

49 קרן BIRD (Binational Industrial Research and Development) היא קרן דו-לאומית למחקר ופיתוח תעשייתי בין ישראל וארצות הברית. הקרן פועלת לעידוד שיתופי פעולה בין חברות ישראליות ואמריקאיות מתחומי הטכנולוגיה השונים, ומסייעת ללא תמורה באיתור שותפים אסטרטגיים משתי המדינות, לצורך פרויקטים של פיתוח מוצר משותף.

יצוין, כי הערכות ג'ינוקס בעניין השגת המטרות והיעדים כמפורט לעיל, והיעדים אשר על ג'ינוקס להשיג לשם מימושם, הינם בגדר מידע צופה פני עתיד (ככל שאכן נכלל בהם מידע כזה) כהגדרתו בחוק ניירות ערך. הערכות אלה מבוססות, בין השאר, על מידע שנאסף על-ידי ג'ינוקס בקשר למצב השוק, פוטנציאל שוק ומוצרים, מצב התחרות וזהות המתחרים ודרכי פעולתם, וכן תוכניות ותחזיות לזמן ארוך. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שנצפה. הגורמים העשויים להשפיע על כך שההערכות האמורות לא תתממשנה, כולן או חלקן, או שתתממשנה באופן שונה מכפי שנצפה הינם טעויות בנתונים ובאומדנים שנאספו, שינויים במצב השוק, בעיות הנוגעות לכוח אדם, קשיים טכנולוגיים והנדסיים, חריגה מלוחות זמנים של פיתוחים, בעיות רגולטוריות בלתי צפויות או שינויים רגולטוריים, החרפת התחרות, לרבות פיתוח טכנולוגיות ומוצרים מתחרים וכיוצא באלה.

23.1.18. גורמי סיכון

23.1.18.1. כפיפות לרגולציה

החברה כפופה לרגולציה בתחום הגנת הפרטיות. לכל שינוי ברגולציה, ככל שיתרחש, עלולה להיות השפעה מיידית על החברה שינוי הרגולציה עלול להשפיע על סיווג המוצר שהחברה מפתחת ו/או על משך הזמן לקבלת האישורים המתאימים בכדי לשווק ו/או להגדיל את ההוצאות הנדרשות עד לקבלת האישור ולעתים אף להפחית מאוד את הסיכויים לקבלת האישור הנדרש.

23.2. ביוביט טכנולוגיות בע"מ (Biobeat Technologies Ltd.) (להלן בסעיף זה: "ביוביט" או "החברה")

בחודש אוקטובר 2020, השותפות התקשרה בהסכם עם ביוביט ולפיו השותפות תצטרף להסכם השקעה מסוג SAFE, כאשר ביום 27.12.2020, לאחר השלמת ההנפקה של יחידות ההשתתפות של השותפות לציבור, השותפות השלימה את ההשקעה על סך של 1,870 אלפי דולר. סכום ההשקעה שהועמד לביוביט כאמור הומר במלואו ל- 2,559,782 מניות מסוג Preferred A Shares של החברה (שהנן מניות מהסוג הבכיר ביותר הקיים בהון החברה נכון למועד ההקצאה שלהן). בחודש דצמבר 2023 המירה החברה הסכמי SAFE נוספים בהיקף כולל של 10.8 מיליוני דולר, למניות בחברה וזאת בתום תקופת ההמרה המוגדרת בהסכמי ה-SAFE. בעקבות ההמרה שיעור האחזקות של השותפות פחת ל- 3.243% (3.026% מהון המניות של החברה בדילול מלא). לפרטים נוספים ראו דוח מיידי של השותפות מיום 24 במרץ 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-025300) וכן סעיף 1.1.3 להלן.

להלן יובאו פרטים נוספים אודות ביוביט.

23.2.1. טכנולוגיה/מוצרים

23.2.1.1. ביוביט היא חברה פרטית שהתאגדה בישראל בתאריך 2 בפברואר 2016 ועוסקת

בפיתוח, שיווק והפצה של מכשור לביש לניטור רציף של סימנים רפואיים חיוניים. המכשיר הוא אלחוטי ומדויק (במסגרת הגדרות הרגולציה המקובלות) ומנטר מגוון רחב של סימנים רפואיים חיוניים לרבות לחץ דם, רווי חמצן (סטורציה), קצב נשימה, דופק, תפוקת לב (CO), נפח פעימה (SV), תנגודת כלי דם סיסטמית

(SVR), טמפרטורת עור. לחברה יש כרגע שני מוצרים, אחד לשימוש ביתי (שעון שעונים על פרק היד של המטופל) והשני לשימוש במרכזיים רפואיים למטופלים מאושפזים (מדבקה – Patch). המכשיר בתצורת המדבקה מציג בנוסף לכל הנ"ל גם גל אק"ג (Single lead ECG).

23.2.1.2. החברה פועלת בשנה האחרונה גם בתחום ה-Health AI, ומאפשרת לחברות גדולות, כדוגמת חברות פארמה, לרכש דאטה רפואי מהחברה (שהנו הדאטה המצטבר בחברה כתוצאה מהשימוש במוצרים הלבשיים לניטור מדדים).



23.2.1.3. המכשירים הלבשיים של ביוביט מעלים באופן אוטומטי את הנתונים הנאספים לאפליקציה מבוססת ענן. האפליקציה מספקת ניתוח מידע על החולים ומנגישה אותם לצוותים הרפואיים ללא תלות במיקום גאוגרפי. הצוות המטפל חשוף למידע בזמן אמת, יכולת המאפשרת התערבות במידת הצורך, והמטופלים יכולים לקבל התראות ישירות מהאפליקציה. המוצר מהווה מרכיב חשוב באמצעים שעומדים לרשות הצוות הרפואי בניהול מחלה וזיהוי מוקדם של התדרדרות קלינית.

23.2.1.4. מערכת ביוביט (בגרסת השעון) מאפשרת גם ניטור מרחוק של מטופלים עם בעיות כרוניות כגון אי ספיקת לב או אי ספיקה נשימתית (COPD) או עם צורך במעקב ארוך טווח. המערכת מאפשרת לנהל כמות בלתי מוגבלת של מטופלים הנמצאים בכל מקום, בביתם ואף מחוץ לביתם, ומארגנת את המידע בהתאם לקדימות הרפואית ולהתרעות שהוגדרו מראש.

23.2.1.5. בשנת 2018 קיבלה ביוביט אישור FDA 510K (K181006) עבור שני המוצרים שלה.

23.2.1.6. באוגוסט 2019 קיבלה ביוביט אישור FDA הראשון מסוגו בעולם על מוצרי ה-patch והשעון שלה המאפשר מדידת לחץ דם ללא שרוול ניפוח. מדובר בפריצת



דרך בקנה מידה בינלאומי שכן מדובר בבעיה רפואית (יתר לחץ דם) אשר ממנה סובלים 30% מאוכלוסיית העולם. החברה צופה כי בעיות רפואיות כגון אירועים מוחיים או התקפי לב או כל בעיה הנגרמת כתוצאה מיתר לחץ דם תעבור מן העולם כתוצאה משימוש במדידת לחץ דם רציף ובכך תמנע סיבוכי יתר לחץ דם כאמור.

23.2.1.7. ב-30.12.2022 החברה קיבלה אישור FDA 510K נוסף (FDA 222010K) המאשר את היכולת למדוד קצב נשימה טמפרטורת גוף ואישור כלל המערכת בענן SV+CO+.

23.2.1.8. בארצות הברית ישנם ארגונים וחברות ביטוח המעניקים החזר/שיפוי בגין פרוצדורות רפואיות (בדומה לביטוחי בריאות בישראל). אחד מהגופים המאפשרים החזר כאמור הנו ארגון ה-Centers for Medicare & Medicaid Services האמריקאי (ה-CMS) - ארגון המספק ביטוח בריאות לאזרחים מעל גיל 65 ובעלי הכנסה נמוכה בארה"ב (להלן: "CMS"). ה-CMS מאשר קודים לפרוצדורות רפואיות שונות כאשר כל קוד מייצג את שיעור/סכום החזר בגין טיפול באותה פרוצדורה.

מוצר החברה עושה שימוש בקוד קיים תחת ה-CMS, באופן שמאפשר החזר בגין הטיפול באמצעותו.

#### 23.2.2. יזמים ובעלי מניות מובילים

מייסדי ביוביט הם: (א) אריק בן ישי, המכהן כמנכ"ל החברה והנו בעל ניסיון של 15 שנים בתחום היזמות; (ב) יוחנן מאי המכהן כ- Chief Technology Officer של החברה והנו בעל ניסיון רב בטכנולוגיות IOT; ו- (ג) ישראל סרוסי המכהן כ- VP R&D של החברה והנו בעל ניסיון של 30 שנים בתחום הביו-סנסינג (bio-sensing).

בעלי המניות העיקריים של ביוביט הם כדלהלן: (א) אריק בן ישי (המחזיק, נכון למועד פרסום דוח זה, כ- 18.9% מהון מניות ביוביט); (ב) יוחנן מאי (המחזיק, נכון למועד פרסום דוח זה, כ- 18.9% מהון מניות ביוביט); וישראל סרוסי (המחזיק, נכון למועד פרסום דוח זה, כ- 18.9% מהון מניות ביוביט).

#### 23.2.3. סבבי גיוס

להלן סבבי הגיוס שביוביט ביצעה בשנים 2020 ועד 2024 (עד סמוך למועד פרסום דוח זה), בנוסף להסכמי SAFE אשר יומרו למניות בסבב גיוס עתידי (ככל שיתרחש):

תאריך השלמת סבב הגיוס	נייר הערך שהונפק	הסכום שגויס
דצמבר 2020	הסכם SAFE	כ- 6 מיליון ש"ח
מאי 2020	מניות בכורה A	כ- 28 מיליון ש"ח
דצמבר 2021	הסכם SAFE	כ- 9.5 מיליון ש"ח
אוקטובר 2023	הסכם SAFE	כ- 7 מיליון דולר.
דצמבר 2023	המרה של הסכמי ה-SAFE מדצמבר 2021 ומאוקטובר 2023 למניות.	כ- 10.7 מיליון דולר.

**23.2.4. הון החברה**

להלן ההון המוקצה של ביוביט: 135,207.57 מניות בכורה A, 83,044.98 מניות בכורה AI ו-571,123.52 מניות רגילות.

**23.2.5. מוצרים/שירותים**

23.2.5.1. לפרטים נוספים בדבר מוצרי החברה ראו סעיף 1.1.1 לעיל.

23.2.5.2. עד כה נתקבלו אישורים מה-FDA, CE ומאמ"ר למספר מדדים של המוצרים שמאפשרים ניטור רציף של המדדים הרפואיים החיוניים השכיחים ביותר במעקב הרפואי (דופק, לחץ דם, סטורציה) ומוצרי החברה נמכרים לבתי חולים וחברות ציוד רפואי מהגדולות בעולם.

23.2.5.3. כיום ביוביט מתמקדת במספר פיתוחים נוספים למוצריה, כמפורט להלן:

(א) החברה השלימה את פיתוח הפרמטרים הרפואיים הנדרשים למודולים נוספים של המכשיר (כגון: קצב נשימה, טמפרטורת עור, א.ק.ג ועוד) במרץ 2022 התקבל אישור FDA בנוגע למדדי קצב נשימה וטמפרטורה ובחודש דצמבר 2022 התקבל אישור FDA למדדים נפח פעימה ותפוקת לב במדבקה וכיום החברה משווקת מודלים הכוללים גם את ניטור המדדים כאמור.

(ב) החברה מעריכה כי תשיק דגם עדכני של שעון היד החדש במהלך שנת 2024.

(ג) ביוביט פועלת לביסוס יכולותיה כחברת Health AI, באמצעות פרסום מספר מאמרים המבוססים על מחקרים רפואיים אותם ביצעה ביוביט, אשר מצביעים על יכולותיה לבצע חיזוי מוקדם של בעיות רפואיות שעות לפני התדרדרות החולה במחלקה ובכך להפוך את בתי החולים לרפואה מונעת ולא רפואה מגיבה בזמן התדרדרות חולה. החברה השלימה עד כה 19 מחקרים רפואיים אשר פורסמו.

הפיתוחים לעיל לא כרוכים בהוצאות מהותיות.

**23.2.6. הכנסות וגיוסי הון**

הכנסות ביוביט בשנים 2022 ו-2023 הסתכמו לסך של כ-7 מיליון דולר אמריקאי וכ-5.9 מיליון דולר אמריקאי, בהתאמה. יובהר, כי הנתונים המובאים לעיל נמסרו לשותפות על ידי החברה, כאשר הנתונים לשנת 2022 הינם מבוקרים והנתונים לשנת 2023 אינם מבוקרים.

נכון למועד דוח זה, החברה מעריכה כי היא לא תידרש לגיוס הון נוסף ב-12 החודשים הקרובים.

לביוביט נכסים לא מוחשיים הקשורים לפיתוח מוצרים בתחומי פעילותה, הכוללים, בין היתר, מידע (אינפורמציה), ידע (Know How), נתונים, ידיעות, קניין רוחני, שרטוטים, מפרטים טכניים, תוכנות, אלגוריתמים, רשימת לקוחות פוטנציאליים ותוכניות אשר בחלקם מוגנים בפטנטים. הצלחת ביוביט תלויה ביכולתה להגן על נכסיה הלא מוחשיים וקניינה הרוחני. בנוסף, לעתים ביוביט עשויה להידרש להשתמש בטכנולוגיות של צדדים שלישיים המוגנות בפטנטים ולרכוש רישיון על מנת שיהא בידה לעשות שימוש בפטנטים אלו.

לביוביט פטנטים רשומים ובקשות פטנטים, המצויות בשלבי בחינה שונים (החל משלב קבלת דוח הבחינה הראשון ועד לאישור בקשות הפטנט כפטנט רשום) ברחבי העולם, הפטנטים כאמור מתארים את המוצרים אותם מפתחת ביוביט, את השימושים הרפואיים להם הם מפותחים וכן את מגוון השימושים הרפואיים האפשריים הנוספים.

הטכנולוגיה הייחודית של ביוביט מבוססת על חיישן ה- PPG שפיתחה, ואף רשמה עליו מספר פטנטים ברחבי העולם. החיישן מבצע קריאה בהירה ומדויקת של גל האות PPG, ומאפשר מדידה של מגוון רחב של סימנים רפואיים חיוניים מורכבים.

נכון למועד דוח זה, קיבלה ביוביט אישורים לרישום של מספר פטנטים מהותיים וכן הגישה בקשות לרישום מספר פטנטים מהותיים נוספים. כלל הפטנטים והבקשות התלויות לפטנטים של החברה מחולקים למספר משפחות, אשר יתוארו בתמצית להלן:

משפחת הפטנטים הראשונה בפורטפוליו של ביוביט מתייחסת למיקום זוויתי של מקור האור ביחס לחיישן האור. משפחה זו כוללת פטנט שהונפק בארה"ב ובקשות פטנט תלויות ועומדות באירופה ובסין, כדלקמן:

מספר הפטנט/מספר בקשת הפטנט	תיאור הזכויות בפטנט	כותרת	מועד הגשת הבקשה / מועד הגשת PCT-ה שממנה נובעת הבקשה	מועד פקיעה צפוי של פטנטים רשומים, לפי ACCLAIM-IP	מדינות בהן אושר הפטנט / מדינות בהן הבקשה הוגשה ונמצאת בהליכי רישום או תלויה ועומדת
10,537,270	פטנט רשום בבעלות biobeat technologies ltd	method and device for optical measurement of biological properties	25.7.2016	11.10.2037	ארה"ב
EP3487394	pending patent application owned by biobeat technologies ltd	method and device for optical measurement of biological properties	5.7.2017	N/A	אירופה
CN109688905	pending patent application owned by biobeat technologies ltd	method and device for optical measurement of biological properties	5.7.2017	N/A	סין

משפחת הפטנטים השנייה בפורטפוליו של ביוביט מתייחסת לעיצוב הפיזי של המוצר של ביוביט. משפחה זו כוללת בקשת פטנט מותרת בארה"ב (שאמורה לצאת כפטנט במהלך החודשים הקרובים), ובקשות פטנט ממתנות בארה"ב, אירופה וסין, כדלקמן:

מדינות בהן הבקשה הוגשה ונמצאת בהליכי רישום או תלויה ועומדת	מועד הגשת הבקשה/ מועד הגשת ה-PCT שממנה נובעת הבקשה	כותרת	תיאור הזכויות בפטנט	מספר בקשת הפטנט
ארה"ב	10.5.2021	wearable apparatus and method for monitoring medical properties	Pending patent application owned by BIOBEAT TECHNOLOGIE S LTD.	17/292,472
ארה"ב	24.5.2021	wearable apparatus and method for monitoring medical properties	Allowed patent application owned by BIOBEAT TECHNOLOGIE S LTD.	17/327,799
אירופה	2019.11.4	wearable apparatus and method for monitoring medical properties	Pending patent application owned by BIOBEAT TECHNOLOGIE S LTD	EP3876830
סין	2019.11.4	wearable apparatus and method for monitoring medical properties	Pending patent application owned by BIOBEAT TECHNOLOGIE S LTD	CN113260302

משפחת הפטנטים השלישית בפורטפוליו של ביוביט מתייחסת לעיצוב החומרה לאחד ממוצרי ביוביט. משפחה זו כוללת פטנט אמריקאי שהונפק ובקשות פטנט תלויות ועומדות בארה"ב, אירופה וסין, כדלקמן:

מדינות בהן אושר הפטנט / מדינות בהן הבקשה הוגשה ונמצאת בהליכי רישום או תלויה ועומדת	מועד פקיעה צפוי של פטנטים רשומים, לפי ACCLAIM-IP	מועד הגשת הבקשה/ מועד הגשת ה-PCT שממנה נובעת הבקשה	כותרת	תיאור הזכויות בפטנט	מספר הפטנט/מספר בקשת הפטנט
ארה"ב	26.12.2039	26.12.2019	sensor device for optical measurement of biological properties	פטנט רשום בבעלות biobeat technologies ltd.	10,813,578
ארה"ב	N/A	10.3.2021	sensor device for optical measurement of biological properties	pending patent application owned by biobeat technologies ltd.	17/274,841
אירופה	N/A	2020.12.21	sensor device for optical measurement of biological properties	pending patent application owned by biobeat technologies ltd	EP4081106

מדינות בהן אושר הפטנט / מדינות בהן הבקשה הוגשה ונמצאת בהליכי רישום או תלויה ועומדת	מועד פקיעה צפוי של פטנטים רשומים, לפי ACCLAIM-IP	מועד הגשת הבקשה/ מועד הגשת ה-PCT שממנה נובעת הבקשה	כותרת	תיאור הזכויות בפטנט	מספר הפטנט/מספר בקשת הפטנט
סין	N/A	2020.12.21	sensor device for optical measurement of biological properties	pending patent application owned by biobeat technologies ltd	CN115175605

משפחת הפטנטים הרביעית בפורטפוליו של ביוביט מתייחסת לחילוץ האות המתקבל מפרמטרים ביולוגיים שונים והחסרת רעש מאות זה. משפחה זו כוללת שתי בקשות פטנט בארה"ב תלויות ועומדות, כדלקמן:

מדינות בהן הבקשה הוגשה ונמצאת בהליכי רישום או תלויה ועומדת	מועד הגשת הבקשה	כותרת	תיאור הזכויות בפטנט	מספר בקשת הפטנט
ארה"ב	11.6.2020	sensor device to mitigate the effects of unwanted signals made in optical measurements of biological properties	Pending patent application owned by biobeat technologies LTD.	16/898,461
ארה"ב	8.12.2022	sensor device to mitigate the effects of unwanted signals made in optical measurements of biological properties	Pending patent application owned by biobeat technologies ltd	18/001,188

משפחת הפטנטים החמישית בפורטפוליו של ביוביט מתייחסת לניטור לחץ דם באופן ספציפי למטופל. משפחה זו כוללת בקשת פטנט בארה"ב תלויה ועומדת ובקשת PCT תלויה ועומדת, כדלקמן:

מדינות בהן הבקשה הוגשה ונמצאת בהליכי רישום או תלויה ועומדת	מועד הגשת הבקשה	כותרת	תיאור הזכויות בפטנט	מספר בקשת הפטנט
ארה"ב	23.5.2021	blood pressure measuring device and method	Pending patent application owned by BIOBEAT TECHNOLOGIES LTD.	17/327,718
PCT	22.5.2022	blood pressure measuring device and method	PCT application owned by BIOBEAT TECHNOLOGIES LTD – option to file National Phase applications in multiple countries by Nov. 2023	PCT/IL2022/050531

הערכות ביוביט בדבר היותם של פטנטים מסוימים ובקשות לפטנטים מסוימים / פטנטים מהותיים / ו'בקשות לפטנטים מהותיים', הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על שלבי הפיתוח הנוכחיים של מוצרי ביוביט, שיטות הייצור הידועות לה כיום והידע שנצבר בקשר אליהן, הערכותיה והיכרותה של הנהלת ביוביט בקשר עם מבנה השוק וכן פרסומים שנעשו בקשר עם המוצרים המתחרים הפוטנציאליים. הערכות אלו עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שנצפה. הגורמים העיקריים העשויים להשפיע על כך שההערכות האמורות לא תתממשנה כולן או חלקן, או שתתממשנה באופן שונה מכפי שנצפה הינם קשיים טכנולוגיים, חריגה מלוחות הזמנים

של פיתוחים, או כישלונם, בעיות רגולטוריות בלתי צפויות, שינויים רגולטוריים, אי קבלת אישורים רגולטוריים, שינויים במבנה השוק, כניסת מתחרים חדשים לשוק, התקדמות טכנולוגית בתחום וכיוצא באלה.

#### 23.2.8 רגולציה

23.2.8.1 לפרטים אודות מגבלות ופיקוח החלים על פעילותה של ביוביט בהיותה חברת המפתחת מכשור רפואי ראו סעיף 17.3 לעיל.

23.2.8.2 הרגולציה למכשירי ניטור לבישים עוסקת בשני אספקטים עיקריים: ראשית, נבדקים דיוק והדירות המדידה והתאמתם לדרישות ולסטנדרטים הנדרשים ממכשור הרפואי (Medical grade); בנוסף, נבדק גם אספקט אבטחת המידע והפרטיות של הנתונים.

23.2.8.3 באשר לאישורי בריאות של הרשויות הרגולטוריות במדינות שונות, מוצרי ביוביט קיבלו את אישורי ה-FDA שמפורטים לעיל, אישורי CE (אירופאי), ARTG (אוסטרליה), Thai FDA ואמ"ר (ישראלי) ואישור Health Canada (אישור קנדי).

23.2.8.4 להרחבה אודות הליכי האישור של מכשור רפואי על ידי ה-FDA, CE ואמ"ר, ראו סעיף 17.3 לעיל.

#### 23.2.9 מאגרי מידע והגנת הפרטיות

דיני הגנת הפרטיות ואבטחת המידע בארץ ובעולם מטילים דרישות וחובות שונות בקשר לאיסוף ועיבוד מידע אישי, גילוי והעברתו, ומטילים דרישות וחובות נוספות ככל שמדובר במידע רפואי רגיש. ביוביט איננה אוספת מידע פרטי רפואי אך בכל זאת בחרה ליישם אמצעים על מנת לעמוד בחוקים שונים ביחס לעיבוד מידע אישי ואבטחת מידע. החברה קיבלה אישורים כי היא עומדת בתקני ISO27799 ו-ISO27001. בנוסף החברה נקטה פעולות על מנת לעמוד בעקרונות העיקריים הקבועים בחקיקה הפדרלית בארצות הברית ביחס לעיבוד מידע רפואי- HIPAA (Health Insurance Probability and Accountability Act), וכן משלימה תהליך דומה ביחס לעמידה בעקרונות העיקריים הקבועים בתקנות האירופאיות להגנה על מידע אישי (General Data Protection Regulation). מעת לעת, החברה תבחן את הצורך בנקיטת פעולות נוספות על מנת לוודא ציות מלא לכלל הרגולציה שעשויה לחול עליה ביחס לעיבוד מידע רפואי.

#### 23.2.10 מבנה שוק ומתחרים משמעותיים

23.2.10.1 בשנים האחרונות קמו מספר חברות ששמו לעצמן למטרה לפתח מכשירי ניטור לבישים למטרות שונות. ככלל אפשר לחלק את עולם המכשירים הלבישים למספר קריטריונים:

(א) שימוש - מכשירים לשימוש רפואי לעומת מכשירים לשימוש יומיומי.

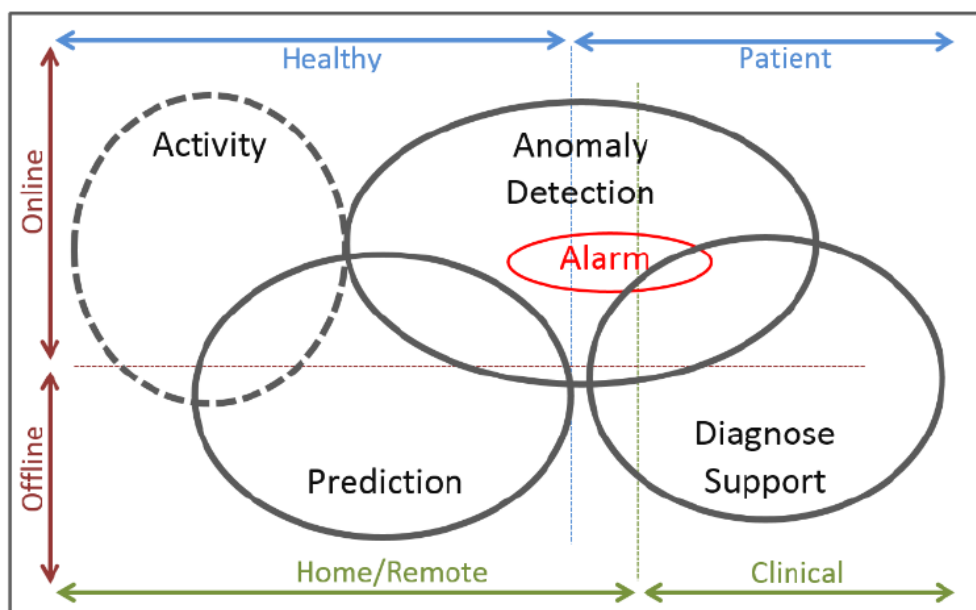
(ב) אוכלוסייה - מכשירים לשימוש באנשים בריאים לעומת ניטור של אנשים עם מחלות.

(ג) איסוף מידע - ניטור מידע רציף On-line, מידע Off-line או מידע לא רציף על פי דרישה.

(ד) תחום פעילות - ניטור של פעילות גופנית / חיזוי מאורעות עתידיים / התרעות על מדדים חריגים / ניטור לשם ביצוע אבחנה רפואית.

(ה) מיקום - ניטור ביתי לעומת ניטור במאושפזים בבתי חולים.

אפיון המוצרים של החברה נותן מענה למגוון רחב של הקריטריונים לעיל. ככלל מדובר במוצר לשימוש רפואי עם איסוף מידע רציף On-line. אולם, בשאר הקריטריונים מכסה ביוביט מספר אפשרויות. לדוגמה, מבחינת אוכלוסייה, המדבקה מיועדת לשימוש באוכלוסיית חולים שמאושפזים בבית חולים והשעון מיועד לחולים עם מחלות כרוניות שנמצאים בבית מבחינת תחום הפעילות המוצרים של החברה נועדו לניטור לשם ביצוע אבחנה רפואית, להתרעה על מדדים חריגים כאשר מבחינת המיקום, הניטור יכול ויהיה ביתי או במאושפזים בבתי החולים.



כיום ניתן למצוא חיישנים שמנטרים סימנים רפואיים חיוניים כגון דופק, באופן לא רפואי, גם במוצרים נפוצים מאוד כמו שעוני ספורט, ושעונים חכמים. במאמר שפורסם בתחילת שנת 2020 ( Soon S, Svavarsdottir H, et al. BMJ Innov 2020; 6: 55-71 ) נסקרו 270 מאמרים שתארו כ- 30 מכשירים לבישים רפואיים שונים, מתוכם 15 שעוני יד ו- 6 סוגי מדבקות.

כותבי המאמר בדקו את יכולות המכשירים בניטור מרחוק של מטופלים מחוץ לבית החולים והגיעו למסקנה שהתחום עדיין בחיתוליו. למרבית המוצרים אין



ביסוס מדעי איתן. המדד השכיח ביותר שנמדד היה דופק, ואילו רוויון החמצן בדם ולחץ דם היו היישומים הכי פחות נפוצים. הכותבים מסכמים את דבריהם בכך שלמרבית הפיתוחים שנבדקו נדרשת בחינה נוספת ואיסוף נתונים במסגרת מחקרים קליניים על מנת לקבוע את התוקף והאמינות של המדידות הנעשות באמצעות המוצרים הללו.

יש לציין שאל מול התמונה המצטיירת מקריאת המאמר, ביוביט נמצאת בשלב מתקדם של אשרור ותיקוף היכולות הקליניות של המכשירים שברשותה, לרבות אישורי FDA ייחודיים למדידת לחץ דם וסטורציה.

בנוסף, בעוד שהמגמה העיקרית היא למצוא פתרון לניטור מטופלים בביתם, עוסקת ביוביט גם בפיתוח אמצעים לניטור מטופלים במסגרת אשפוזית ובכך מבדלת את עצמה לא רק ברשימת היישומים של המכשיר, אלא גם בשימושים האפשריים בטכנולוגיה.









#### 23.2.10.2. להלן פירוט אודות המוצרים המתחרים העיקריים:

תחום הניטור "המסורתי" נשלט ברובו על ידי מספר מצומצם מאוד של חברות ניטור הפועלות בתוך בתי החולים לרבות פיליפס, GE ומיינדריי הסינית. מדובר על מוניטורים קבועים הצמודים למיטה או לקיר ומחוברים בכבלים למטופל שמרוקן למיטה. המוניטורים הללו מאפשרים מדידה של מספר מוגבל של פרמטרים רפואיים. כל מדד נמדד בנפרד ע"י "מודול" ייעודי שמתחבר למוניטור הראשי.






בשנים האחרונות מאותגר עולם הניטור המסורתי על ידי חברות שמציעות אלטרנטיבות זולות, ניידות וגמישות הרבה יותר, כדוגמת חברת ביוביט. בניגוד למוניטור הרגיל שמודד לרוב 3-4 מדדים עיקריים, ביוביט מציגה מכשיר זעיר, אלחוטי בעל 14 פרמטרים רפואיים.

מוצגים להלן המתחרים העיקריים של חברת ביוביט שמציעים אלטרנטיבה למוניטורים הרגילים. לחברה קיימת היום יתרון משמעותי בכך שהחברה מחזיקה אישורי רגולציה אשר לא קיימים למתחריה ולכן לביוביט קיים יתרון משמעותי בשווקים השונים, ובפרט אישור FDA למדידת לחץ דם שהוא ייחודי לחברת ביוביט ומהווה יתרון תחרותי מול כל המתחורות.<sup>50</sup>

להלן ביאור הגדרות וקיצורים המופיעים בסעיף 20.1.8.2 לעיל: "SpO2" - רוויון חמצן בדם (Oxygen Saturation); "HR" - קצב לב (Heart Rate); "RR" - קצב נשימה (Respiratory rate); "NiBP" - לחץ דם לא פולשני (Non-invasive Blood Pressure); "PP" - לחץ פעימה (Pulse Pressure); "SV" - נפח פעימה (Stroke Volume); "CO" - תפוקת לב (Cardiac Output); "CI" - אינדקס קרדיאלי (Cardiac Index); "ECG" - אק"ג (Electrocardiograph); "Temp" - חום (Temperature); "Sweat level" - רמות זיעה; "SVR" - התנגדות כלי דם סיסטמית (Systemic Vascular Resistance).

	Parameters	Form factor	User
	SpO2, HR, RR, <u>NiBP</u> , PP, SV, CO, CI, ECG, temp, sweat level		Anyone Patient
	<u>NiBP</u> (Spot measurement), HR, SPO2		Patient
	HR, RR, posture, fall		Clinician
	ECG, <u>NiBP</u> , %Spo2, RR, posture, HR, temp,		Clinician

להלן השוואה בין המוצר של ביוביט ובין מגוון פתרונות דומים בשוק, לרבות מוניטורים רגילים, פתרונות פולשניים לניטור, וכן מוצרים לא רפואיים. הטבלה מציגה את הייתרון של ביוביט במגוון קטגוריות מול כל אלטרנטיבה:

Market differentiation	Medical Device	Wireless	Non-invasive	SpO2	Respiratory Rate	CO2	Continuous BP	BP	Stroke Volume	Cardiac Output	Heart Rate	Heart Rate Variability	SVR	ECG 1 Lead	Sweat Level
<b>BioBeat</b>		✓	✓	✓	✓	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
<b>Traditional Medical Device</b>															
Hospital Monitor (Philips, GE, etc.)		✓	✗	✓	✓	✗	✗	✓	✗	✗	✓	✗	✗	✓	✗
Pulse Oximeter (Masimo, etc.)		✓	✓	✓	✓	✗	✗	✗	✗	✗	✓	✗	✗	✗	✗
BP Cuff		✓	✗	✓	✗	✗	✗	✓	✗	✗	✗	✗	✗	✗	✗
Arterial line		✓	✗	✗	✗	✗	✓	✗	✗	✗	✗	✗	✗	✗	✗
<b>New Tech Medical Device</b>															
Omron HeartGuide		✓	✓	✓	✗	✗	✗	✓	✗	✗	✗	✗	✗	✗	✗
Cnoga VSM		✓	✗	✓	✓	✗	✓	✓	✗	✗	✓	✗	✗	✗	✗
Oxitone		✓	✓	✓	✓	✗	✗	✗	✗	✗	✓	✗	✗	✗	✗
<b>Wellness Device</b>															
Apple Watch 4		✗	✓	✓	✗	✗	✗	✗	✗	✗	✓	✗	✗	✓	✗
Garmin 945		✗	✓	✓	✗	✗	✗	✗	✗	✗	✓	✗	✗	✗	✗
Fitbit Ionic		✗	✓	✓	✗	✗	✗	✗	✗	✗	✓	✗	✗	✗	✗

לצורך התמודדות עם התחרות הקיימת למוצרי ביוביט, משקיעה ביוביט משאבים רבים בפיתוח פרמטרים רפואיים נוספים על אלה הקיימים ופועלת נמרצות לביצוע ניסויים קליניים רחבים והגשתם לרגולטור בארה"ב ובאירופה. בנוסף משקיעה החברה רבות בניסויים קליניים רחבים לא רק לצורך הוכחת הדיוק אלא מחקרים המהווים הוכחה לכך ששימוש ביוביט כמוצר יאפשר צמצום ימי אשפוז בבתי חולים, חיזוי התדרדרות חולה בבתי חולים ובבית וכו'.

23.2.10.3. כמו כן, בתוך בתי החולים קיים שוק נוסף (מעבר לשוק של מחלקות טיפול נמרץ) שהוא מחלקות פנימיות כירורגיות וכו'. המוצרים המתחרים משווקים בעיקר למחלקות טיפול נמרץ ואילו כל יתר המחלקות בבתי החולים נמנעות מהצטיידות במוניטורים בשל העלויות הגבוהות. ביוביט זיהתה את הצורך ובעזרת יכולות מתקדמות ומחיר אטרקטיבי פועלת להיכנס לשווקים אלה.

23.2.11. פוטנציאל גודל שוק<sup>51</sup>

23.2.11.1. בתי חולים

כיום, אחוז נמוך ממיטות האשפוז בעולם המערבי מחוברות למוניטור קבוע. עיקר הניטור מתבצע במחלקות טיפול נמרץ ובחדרים להשגחה מיוחדת במחלקות פנימיות וכירורגיות. המספר הנמוך נובע מהמחיר הגבוה מאוד של אמצעי הניטור. לשם ההמחשה, מוניטור של אחת החברות המתקדמות כגון PHILIPS או חברת Edwards lifesciences עלותו לבית החולים כ-40,000 דולר, דבר אשר מגביל את היכולת לנטר חולים. המוניטורים הקיימים מסורבלים, כבדים, גדולים ומרובי חוטים ומצריכים מנוחה מוחלטת מצד החולה.

בנוסף, עיקר הזיהומים בבתי החולים מועברים כתוצאה משימוש אמצעי ניטור ללא חיטוי<sup>52</sup>. בשנת 2019 נפטרו בישראל 6,000 חולים כתוצאה מזיהום.

כיום הסטנדרט הרפואי הקיים בעולם הוא לקיחת מדדים מחולה פעם ב-8 שעות, כאשר הסטנדרט האמור הנו אילוף של מחסור בכח אדם לביצוע מדידת מדדים פיזיולוגיים מהחולים וכתוצאה מכך חולים מתדרדרים בין בדיקות מבלי שניתן להבחין בכך בזמן. שימוש במוצרים כדוגמת מוצר החברה יאפשר ניתור של מספר רב של חולים, באמצעות מוצר בטוח יותר (שבן הוא ניתן לחיטוי בנקל), בעלויות נמוכות יחסית וללא צורך במעורבות משמעותית של כח אדם רפואי.

23.2.11.2. אשפוזי בית לחולים כרוניים

ככלל, קיימים מספר סוגים של חולים כרוניים, אך עיקר הבעיה קיימת בחולים הסובלים מאי ספיקת לב (CHF) ומחולים הסובלים ממחלת ריאות כרונית (COPD). לפי ארגון הקרדיולוגיים האמריקאי ה-AHA<sup>53</sup>, בכל מדינה בעולם המערבי קיימים 2% חולי אי ספיקת לב כרוניים ו-2% חולי ריאות כרוניים. ההערכה היא שבארה"ב ישנם כ-12 מיליון חולים אשר מתאשפזים שוב ושוב והנזק לחברות הביטוח בגין אשפוזים חוזרים מוערך בכ-500 מיליארד דולר<sup>54</sup>.

ניטור חולים אלה, באמצעים אשר אינם מטריחים את החולים לחיבור מתמיד למכשירים, כגון מוצר החברה, יאפשר זיהוי התדרדרות בשלב מוקדם ויסייע במניעת אשפוזים חוזרים.

23.2.11.3. שוק הפארמה

51 <https://www.prnewswire.com/news-releases/worldwide-digital-health-market-to-hit-504-4-billion-by-2025-global-market-insights-inc-300807027.html>  
52 <https://www.themarket.com/opinion/1.6891636>  
53 <https://professional.heart.org/en>  
54 <https://www.bccresearch.com/market-research/healthcare/chronic-disease-management-market-report.html>

כיום, לצורך פיתוח תרופה, חברה נדרשת לבצע ניסויים קליניים במשך כחמש שנים על מנת לאסוף מידע תומך על אפקטיביות התרופה הניסיונית ובטיחותה. עלותם של ניסויים קליניים אלה גבוהה מאוד.

חברות פארמה מסתייעות במוצר של ביוביט לצורך הניסויים כאמור, באופן שהן עונדות על הנסיינים השונים שעון או מדבקה (לפי הצורך) אשר אוספים מדדים שונים של הנסיינים וביוביט מנתחת את הנתונים ומצביעה עבור חברות הפארמה על בטיחות התרופה, והשפעתה על הנסיין. בנוסף, ביוביט מספקת ללקוחותיה את היכולת לבצע אופטימיזציה מינון תרופתי לכל חולה וחולה.

#### הולטר לחץ דם 23.2.11.4

47% מהאוכלוסיה הבוגרת בארה"ב סובלת מיתר לחץ דם, שיטת האבחון המקובלת נקראת הולטר ל"ד כאשר החולה נדרש לענוד שרוול ניפוח המתנפח אוטומטית בכל 20 דקות למשך 24 בשעות. בכיום חברה הינה היחידה בעולם האפשרת מדידת לחץ דם ממדבקה כחלופה לבדיקת הולטר ל"ד.

#### לקוחות 23.2.12

הלקוחות העיקריים למוצרי החברה הם חברות פארמה, בתי חולים וחברות טלה רפואה, וחברות הצורכות שירותים רפואיים כגון חברות ביטוח, משרד הבריאות האמריקאי וכו'. בין הלקוחות הללו ניתן למצוא חברות פארמה בינלאומיות מהגדולות בעולם וכן מספר רשתות בתי חולים מהגדולות בארה"ב וכן בתי חולים מהמובילים בישראל.

נכון למועד פרסום הדוח, לביוביט אין תלות בלקוח בודד.

כיום, כ-75% מהכנסות החברה מגיע מהשוק האמריקאי וכ-25% הנוספים מגיעים מהשוק האירופי.

#### שיווק והפצה 23.2.13

מוצרי החברה מופצים באירופה באמצעות מפיצים, ובארה"ב באמצעות מכירה ישירה באמצעות אנשי שיווק מטעם החברה.

#### רכוש קבוע 23.2.14

לחברה אין רכוש קבוע משמעותי.

#### הסכמים מהותיים 23.2.15

בהמשך לדיווח המידי מיום 24 במרץ 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-025300) שעניינו שיתוף פעולה אסטרטגי בין ביוביט בע"מ ל-Best Buy, החברה רואה בהסכם המפורט בדיווח המידי, שהינו עסקת שת"פ לאשפוזי בית, כהסכם מהותי עבור החברה. מהותיות ההסכם נובעת כתוצאה מכך ש-Best Buy מהווה גורם מוביל בתחום, ולכן החברה מוצאת חשיבות אסטרטגית להסכם זה.

**23.2.16. הוצאות מחקר ופיתוח ומענקי פיתוח שקיבלה החברה**

23.2.16.1. בשנת 2023 הוצאות המחקר ופיתוח היו כ-50% מהוצאות החברה.

23.2.16.2. סך המענקים שהתקבלו מרשות החדשנות נכון למועד פרסום דוח זה מסתכמים לסך של כ- 3,000,000 ש"ח.

23.2.16.3. המוצרים שנמכרים כיום ע"י החברה אינם מבוססים על הטכנולוגיה אשר עבורה התקבלו המענקים אשר מפורטים לעיל. לכן, הכנסות החברה שתתקבלנה ממכירת המוצרים אינן כפופות לצורך להשבת סכום המענק אשר פורט לעיל.

**23.2.17. אסטרטגיה**

23.2.17.1. חזון העל של חברת ביוביט היא לגרום לעולם הרפואה לעבור ממצב של רפואה מגיבה לרפואה מונעת בכך שיעשה שימוש במוצרי החברה ומערכות ה-AI שלה, אשר יבצעו (ומבצעות כבר היום) מעקב אחרי החולים תוך מתן חיווי לרופא על חיזוי הדרדרות החולה ובכך לאפשר לצוות הרפואי לבצע פעולות מונעות, סיוע באופטימיזציה טיפול תרופתי בחולי לחץ דם ובחולים נשימתיים.

23.2.17.2. ביוביט ממקמת את עצמה כשחקנית מרכזית בעולמות הדאטה הרפואי בשל העובדה, כי להבדיל מחברות שאוספות את הדאטה ממקורות שונים, דבר המהווה אתגר בפני עצמו, ביוביט מייצרת בעצמה את הדאטה ובכך הוא נגיש לחברה באופן ייחודי.

23.2.17.3. החברה כבר היום מבצעת מהפיכה באופן הטיפול בבתי חולים, בהנגשת ניטור שלא היה קיים עד כה לחולים, בהפחתת זיהומים, במניעת הדרדרות חולים, באפשרות לבצע רפואה מותאמת אישית למאפייניו הייחודיים של החולה וכו'.

23.2.17.4. ביוביט שמה לה למטרה לחדור בשנים הקרובות לרשתות בתי החולים הגדולות בארה"ב ולהשתלט על שוק הניטור בארה"ב.

23.2.17.5. על מנת לממש את חזונה, בכוונת ביוביט להמשיך ולפתח את טכנולוגיית ה-AI וכן לפתח שותפויות אסטרטגיות עם שחקניות הפועלות בשווקים הרלוונטיים.

23.2.17.6. כמוכן, בעתיד הרחוק, ביוביט מכוונת להטמיע את יכולותיה בנעלי ספורט, שעוני ספורט וכו' (שווקים אשר החברה איננה מתמקדת בהם כיום).

23.2.17.7. כמוכן, ביוביט פועלת להרחיב את שיווק מוצריה במדינות נוספות באמריקה, ובאירופה. לשם כך, ביוביט מרחיבה את מערך ההפצה שלה באמצעות חתימה על הסכמי הפצה, בשיווק ישיר או באמצעות שותפות עם שותפים אסטרטגיים בטרטוריות הרלוונטיות.

**יצוין, כי הערכות ביוביט בעניין השגת המטרות והיעדים כמפורט לעיל, והיעדים אשר על ביוביט להשיג לשם מימושם, הינם בגדר מידע צופה פני עתיד (ככל שאכן נכלל בהם מידע**

כזה) כהגדרתו בחוק ניירות ערך. הערכות אלה מבוססות, בין השאר, על מידע שנאסף על-ידי ביוביט בקשר למצב השוק, פוטנציאל שוק ומוצרים, מצב התחרות וזהות המתחרים ודרכי פעולתם, וכן תוכניות ותחזיות לזמן ארוך. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שנצפה. הגורמים העשויים להשפיע על כך שההערכות האמורות לא תתממשנה, כולן או חלקן, או שתתממשנה באופן שונה מכפי שנצפה הינם טעויות בנתונים ובאומדנים שנאספו, שינויים במצב השוק, בעיות הנוגעות לכוח אדם, קשיים טכנולוגיים והנדסיים, חריגה מלוחות זמנים של פיתוחים, בעיות רגולטוריות בלתי צפויות או שינויים רגולטורים, החרפת התחרות, לרבות פיתוח טכנולוגיות ומוצרים מתחרים וכיוצא באלה.

23.3. Polaris Quantum Biotech Inc. (להלן בסעיף זה: "פולאריס" או "החברה")

**השקעה ראשונה בפולאריס (מאי 2021)** - ביום 2 במאי 2021, השותפות התקשרה בהסכם עם פולאריס ולפיו השותפות תצטרף להסכם השקעה מסוג SAFE, ותשקיע בהון פולאריס סך של 300,000 דולר. ביום 21 ביולי 2021, פולאריס עדכנה את השותפות על כך שהשלימה שלב ראשון של גיוס בהיקף של כ- 3.0 מיליוני דולר ממשקיעים חדשים ומשקיעים קיימים בפולאריס אשר נסגר ב-10 בדצמבר 2021 (כולל המרת סכומי השקעה שהועמדו לפולריס באמצעות SAFE בהיקף של כ- 3.3 מיליוני ש"ח) כנגד הקצאה של מניות מסוג Seed Preferred של פולאריס המהוות כ- 27% מהון פולאריס בדילול מלא (לאחר הקצאתן). בעקבות הגיוס כאמור לעיל ובהתאם להוראות הסכם ההשקעה שנחתם בין השותפות לבין פולאריס, סכום ההשקעה של השותפות בפולאריס (בסך של 300,000 דולר) הומר, במלואו, ל- 159,400 מניות מסוג Seed Preferred של פולאריס, באופן שנועד למועד פרסום דוח זה, השותפות מחזיקה בכ- 2.89% מהון המניות של פולאריס (כ- 2.45% בדילול מלא).

**השקעה שניה בפולאריס (ספטמבר 2023)** - ביום 14 לספטמבר 2023 השותפות התקשרה בהסכם נוסף עם פולאריס ולפיו השותפות הצטרפה להסכם השקעה מסוג SAFE והשקיע סך של 50,000 דולר אשר יומר למניות בסגירת סבב גיוס הון הבא.

להלן יובאו פרטים נוספים אודות פולאריס.

#### 23.3.1 טכנולוגיה/מוצרים

פולאריס היא חברה פרטית שהתאגדה בדלאוור, ארצות הברית בתאריך 11 בפברואר 2020 ועוסקת בפיתוח מערכת לתכנון ממוחשב של תרופות על מחשב קוואנטי על ידי שימוש באלגוריתמים יחודיים ומיחשוב קוונטי מתקדם. הפלטפורמה של פולאריס משמשת לאופטימיזציה של תרופות מולקולריות, על פני מספר מחשבי ענן ומחשב קוונטי, ומנוהלת על ידי מערכת אוטומטית. המערכת תומכת במספר של תוכנות חישוב אשר נבחרות בצורה אוטומטית כתלות בצורך ובעלות או זמן החישוב בלי לפגוע ברמת הדיוק. בתוך הפלטפורמה מוטבעת יכולת של אגירת המידע וסידורו כך שאפשר להשתמש בו לאנליזה של בינה מלאכותית.

#### 23.3.2 יזמים והנהלה



ד"ר שחר קינן, מנכ"לית ומייסדת החברה, וביל שיפמן סמנכ"ל טכנולוגיות ושותף מייסד, המחזיקים יחדיו ברוב ממניות החברה, מביאים ידע טכנולוגי והבנה של התחום, כולל הבנה של השוק הפרמצטי והשינויים המבניים שהשוק עובר. שניהם היו חלק מצוות ההקמה של Cloud Pharmaceuticals. ד"ר קינן היא מדענית מוערכת עם מעל 50 מאמרים בעיתונות מקצועית בתחום של תכנון תרופות ופיתוח שיטות ואלגוריתמים בכימיה חישובית. מר שיפמן הוא מומחה במחשוב ענן, כולל אפליקציות בעיבוד שפה, אינטליגנציה מלאכותית וביואינפורמטיקה.

### 23.3.3 בעלי המניות העיקריים של החברה

בעלי המניות העיקריים של החברה הם מייסדי החברה, אשר מחזיקים בכ-50% מהון המניות של החברה וכן משקיעים אחרים כולל OurCrowd ו-WorldQuant Ventures.

### 23.3.4 שלב החברה

החברה היא בשלב SEED, אחרי בדיקת היתכנות, ופיתוח הפלטפורמה. לחברה יש שלושה לקוחות מהתעשייה (חוזה לחמישה פרויקטים). החברה משקיעה כרגע מאמצים באוטומציה והרחבת היכולות של המערכת.

בשנת 2023, החברה זיהתה את המצב הכלכלי הקשה של שוק הביו-טק, ועקב כך עברה לפתח מוצר SaaS חדש – QuADD (Quantum Aided Drug Design) עקב כך החברה הרחיבה את שוק הלקוחות שלה וברבעון 4 2023 התחילה למכור את השירותים כאמור. בנוסף, החברה חתמה עם לקוח פארמה גדול על הסכם ל-2 פרויקטים וכן קיבלה מענק ממשלתי מ-DARPA בסך של 300 אלף דולר המיועד למחקר לפיתוח אלגוריתמים של מחשוב קוונטי בתחום פיתוח התרופות.

החברה מעריכה שאבן הדרך העיקרית ב-12 חודשים הבאים היא המשך רכישת לקוחות וקבלת תוצאות ניסיוניות. החברה מתכוונת לפעול להשגת אבן הדרך על בסיס המשאבים הקיימים ולא מתכננת לגייס עוד כספים בשנת 2024.

### 23.3.5 מבנה השוק ומתחרים מהותיים

השוק שפולאריס פועלת בו עובר שינוי משמעותי כיוון שחברות התרופות הגדולות מפסיקות לייצר תרופות חדשות ובמקום זה קונות טכנולוגיה ופטנטים מחברות ביוטק כמו פולאריס. בשנת 2019 היו מעל 360 עסקאות קניה של פטנטים ובנוסף היו מעל 1000 עסקאות של שיתוף פעולה מחקרי בין חברות תרופות וביוטק שהוערכו בכ-176 ביליון דולר. קיים גם שוק משני של Lead optimization outsourcing in Chemistry Research Organizations שמוערך בכ-10.5 מיליארד דולר.

פולאריס היא חלק משוק תחרותי של פיתוח תרופות. מרכיבים נוספים בשוק זה: חברות פארמה גדולות שמפתחות תרופות, חברות שמפתחות תרופות על המחשב, אבל עם טכנולוגיה שונה ומעבדות של אוטומציה High Throughput Screening. פולאריס סבורה כי לטכנולוגיה שלה יתרון על פני מתחרותיה בשל הסיבות הבאות:



23.3.5.1. **מהירות**: זמן הפיתוח שלוקח מרגע הבנת הביולוגיה של המחלה וזיהוי המטרה הביולוגית (Target identification) ועד הוצאת פטנט על המולקולה עשוי להיות מספר שנים (3 שנים מקובל כסטנדרט בתעשייה). באמצעות האלגוריתמים של פולאריס והשימוש באמצעים מתקדמים כמו מיחשוב קוונטי ניתן לצמצם את משך הזמן הזה לחודשים בודדים (ההערכה היא סביב 4 חודשים).

23.3.5.2. **דיוק**: התוצאות של פולאריס מראות כ-80% דיוק (מולקולה שעומדת בכל הדרישות שנדרשות ממנה) לעומת 40% בטכנולוגיה מתחרה.

23.3.5.3. **מגוון ורוחב היריעה**: היכולת להסתכל על מספר גדול בצורה משמעותית של מולקולות. בפולריס מריצים את חישובי האופטימיזציה על מאגר של כ-נוניליון<sup>55</sup> מולקולות לעומת כמה מיליארדים אצל המתחרים. המאגר של פולאריס הוא הגדול ביותר בתעשייה בכמה סדרי גודל.

23.3.6. **גיוסי הון**

להלן סבבי הגיוס שפולאריס ביצעה עד סמוך למועד פרסום דוח זה:

תאריך השלמת סבב הגיוס	נייר הערך שהונפק	סכום שגויס	הערות
פברואר 2021	SAFE	760,000 דולר	
יולי 2021	SEED round	3,000,000 דולר	לפרטים נוספים ראו דוח מיידי של השותפות מיום 21 ביולי 2021 (מספר אסמכתא: 2021-01-056386)
אוקטובר 2022	CLA1	741,669 דולר	ה-CLA יומר למניות בסגירת סבב גיוס הון הבא.
אוקטובר 2023 <sup>56</sup>	CLA2	519,528 דולר	ה-CLA יומר למניות בסגירת סבב גיוס הון הבא.

23.3.7. **הכנסות**

בשנת 2022 סך כל ההכנסות ממכירות היו 646,000 דולר. בשנת 2023 סך כל ההכנסות ממכירות היו 190,000 דולר. בשלב זה, הכנסות החברה מכסות חלק מההוצאות והיא מתבססת גם על גיוסי הון. כמו כן, בשלב זה החברה אינה רווחית.

23.3.8. **קניין רוחני**

לפולאריס נכסים לא מוחשיים הקשורים לפיתוח מוצרים בתחומי פעילותה, הכוללים, בין היתר, מידע (אינפורמציה), ידע (Know How), נתונים, ידיעות, קניין רוחני, שרעוטים, מפרטים טכניים, תוכנות, אלגוריתמים, רשימת לקוחות פוטנציאליים ותוכניות.

23.3.9. **הוצאות מחקר ופיתוח ומענקי פיתוח שקיבלה החברה**

23.3.9.1. בשנים 2022 – 2023 הוצאות המחקר ופיתוח מהוות כ-54% וכ-54% מהוצאות החברה, בהתאמה.

23.3.9.2. נכון למועד פרסום דוח זה, החברה לא קיבלה מענקים מרשות החדשנות או גופים נוספים.

#### 23.3.10. **אסטרטגיה ולקוחות**

פולאריס מפתחת מערכת לתכנון ממוחשב של תרופות על מחשב קוואנטי. הטכנולוגיה של פולאריס מאפשרת יעילות ומהירות של פיתוח תרופות בקצב מהיר בצורה משמעותית לעומת הסטנדרט הקיים.

בשנת 2024 פולאריס תמשיך לפתח את הטכנולוגיה של QuADD ותמכור ללקוחות גם שירותים וגם שימוש ב-SaaS.

בשנת 2025 והלאה פולאריס מתכוונת לתכנן את התרופות על המחשב, לסנטז ולבצע בדיקות ראשוניות של פעילות והתכנות, ואז לכתוב את הפטנט על התרופה בשלב הזה התרופה תימכר (או יכנסו להסכם שת"פ) עם חברת פארמה.

הלקוחות של פולאריס מתחלקים לשני סוגים: חברות פרמצבטיות שקונות (או נכנסות להסכמי שת"פ) שירותים של תכנון תרופות מהחברה וחברות שקונות מהחברה מנוי שני לשירותי QuADD.

יצוין, כי הערכות פולאריס בעניין השגת המטרות והיעדים כמפורט לעיל, והיעדים אשר על פולאריס להשיג לשם מימושם, הינם בגדר מידע צופה פני עתיד (ככל שאכן נכלל בהם מידע כזה) כהגדרתו בחוק ניירות ערך. הערכות אלה מבוססות, בין השאר, על מידע שנאסף על-ידי פולאריס בקשר למצב השוק, פוטנציאל שוק ומוצרים, מצב התחרות וזהות המתחרים ודרכי פעולתם, וכן תוכניות ותחזיות לזמן ארוך. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שנצפה. הגורמים העשויים להשפיע על כך שההערכות האמורות לא תתממשנה, כולן או חלקן, או שתתממשנה באופן שונה מכפי שנצפה הינם טעויות בנתונים ובאומדנים שנאספו, שינויים במצב השוק, בעיות הנוגעות לכוח אדם, קשיים טכנולוגיים והנדסיים, חריגה מלוחות זמנים של פיתוחים, בעיות רגולטוריות בלתי צפויות או שינויים רגולטורים, החרפת התחרות, לרבות פיתוח טכנולוגיות ומוצרים מתחרים וכיוצא באלה.

#### 23.4. **סיינריו ישראל בע"מ (Cynerio Israel Ltd.) (להלן בסעיף זה: "סיינריו" או "החברה")**

ביום 25 לאוגוסט 2021, השותפות התקשרה בהסכם לפיו השקיעה בסיינריו סכום כולל של 500,000 דולר ארה"ב (להלן בסעיף זה: "סכום ההשקעה"), כאשר בתמורה בסיינריו הקצתה לשותפות 89,543 מניות בכורה B1 המהוות כ-0.73% מהון המניות של סיינריו בדילול מלא. הון המניות של השותפות בסיינריו ללא דילול מלא עומד על 0.81%. השקעת השותפות בסיינריו בוצעה כחלק מגיוס כולל של 25.8 מיליון דולר. כספי ההשקעה מיועדים לשמש את סיינריו, בין היתר, לצורך קידום חתימת הסכמי מכירה בשוק האמריקאי והעולמי והמשך מחקר ופיתוח של מודולים מתקדמים למערכת.

**23.4.1. טכנולוגיה/מוצרים**

החברה מספקת מערכת תוכנה ייחודית להגנה אופטימלית על מידע ומכשור רפואי בבתי חולים מפני תקיפות סייבר. תוך הגנה על המכשור והתהליכים הרפואיים ומתן יכולת זיהוי והתראה במקרים של חריגות ואנומליה, המאפיינים תקיפות סייבר. בכל בית חולים ישנם אלפי מכשירים של Internet of Medical Things (IoMT) אשר חשופים למתקפות זדוניות אך לא ניתן לנתק אותם מכיוון שמכשירים אלו הם קריטיים לטיפול בחולים ולתשתיות הרשת בארגון. סינריו מפענחת את סיכוני ה-IoMT, ומאבטחת את הציוד הרפואי מבלי לפגוע בליבת השירות ומגשרת בין אנשי אבטחת ה-IT הארגוני לצוותים הקליניים. החברה הוקמה בשנת 2017 והחלה פעילותה בתחילת שנת 2018, כאשר בשנת 2018 החברה הקימה חברת בת בארה"ב לצורך שווק ופרסום בשוק האמריקאי.

ייחודו של המוצר של סינריו הוא בכך שהוא מהווה פתרון ל: (1) איתור וזיהוי אוטומטי של כל סוגי המערכות והמכשור הרפואי הקיים בבית-החולים. (2) שימוש באלגוריתמי למידת מכונה מתקדמים לגילוי חריגות ואנומליות, ניתוח סיכונים, וזיהוי מצבים של חוסר תקינות מכשור ו/או התכנות לדליפת מידע רפואי חסוי. (3) מספק לצוותי ה-IT יכולת להתמקד באירועים בעלי חשיבות או דחיפות המותאמים לעולם הרפואה והקליניקה.

**23.4.2. יזמים והנהלה**

**23.4.2.1. לאון לרמן**, מנכ"ל ומייסד שותף בחברה - שימש כדירקטור מכירות בחברת Metapacket לרבות ניהול תהליכי מכירה ומציאת לקוחות, ניהול תהליכי פיילוט ומכירות בארה"ב וישראל. בנוסף, עבד בחברת RSA כמהנדס sales engineer לצורך מתן פתרונות סייבר, ניהול זהויות ואותנטיקציה מותאמים אישית. בוגר תואר ראשון בהנדסת תעשייה וניהול באוניברסיטה הפתוחה.

**23.4.2.2. דניאל ברודי**, יזם וסמנכ"ל טכנולוגיה ומייסד שותף בחברה - דניאל בוגר קורס אר"ם ב-8200. דניאל ניהל פרויקטים של פיתוח ציפים בחברות כ-IT, עבד בחברת NSO במחקר של מציאה והמצאת חולשות בעולם המובייל. כמו כן, הוביל את תכנון הסייבר של המוצר והקים וניהל צוותי מחקר ופיתוח לזיהוי malware בעולם המובייל בחברת lacon אשר נרכשה על ידי checkpoint והרצה בכנס BlackHat, בהמשך שימש כסמנכ"ל פיתוח בחברת metapacket. בוגר תואר ראשון במדעי המחשב מאוניברסיטת בר אילן.

**23.4.2.3. ויקי מיכאלי**, מנהלת מנוסה עם מעל 8 שנות ניסיון בהובלת מהלכי שיווק בחברות מוטות-יצוא עם התמחות בבניית אסטרטגיות מכוונות B2B בחברות כגון Waterfall Security, Sharplight Medical Device ונוספים. בעלת תואר ראשון במשפטים ותואר MBA.

**23.4.3. בעלי המניות העיקריים של החברה**

שם	שיעור בהון ובהצבעה	שיעור בהון ובהצבעה (בדילול מלא)
----	--------------------	---------------------------------

12.74	14.27	Accelmed Growth Partners L.P
14.79	16.57	RDC – Rafael Development Corporation Ltd.
12.08	13.54	MTIP Fund I, SCS
8.71	9.75	Alive

#### 23.4.4. **שלב החברה**

החברה נמצאת בשלב המכירות ויש לקוחות פעילים המשתמשים במערכת של החברה. החברה מוטת יצוא ומכונות את עיקר פעילות המכירות לשוק בארה"ב ובאירופה לשם כל הוקמה חברת הבת סינריו אינק לצורך הקמת מנגון השווק בארה"ב, ולאחרונה החלה בפעילות שווק גם עבור השוק האירופאי.

החברה מעריכה שאבן הדרך העיקרית ב- 12 חודשים הבאים היא קידום חתימת הסכמי מכירה בשוק האמריקאי עם רשתות בתי חולים גדולים וכן ביצוע עסקאות של החלפת פתרונות קיימים בפתרון המתקדם שהחברה מציעה. בשוק האירופאי, החברה מתעתדת להרחיב את פעילותה מעבר לאנגליה, בשווקים חדשים באיטליה, ספרד וגרמניה.

#### 23.4.5. **קניין רוחני**

החברה קיבלה אישור לפטנט System and method for analyzing network packets כמתואר בטבלה להלן.

מספר הפטנט	תיאור הפטנט המבוקש	מועד הענקת הפטנט	מדינות בהן רשום הפטנט
10916342	System and method for analyzing network packets	9 בפברואר 2021	ארה"ב

בנוסף, החברה נמצאת בתהליך רישום לפטנט Virtual Segmentation, שהנו תהליך וירטואלי המאפשר לחלק את רשת המכשור הרפואי של בית החולים למקטעים ולהריץ פרוטוקולי אבטחה מותאמים לכל מקטע בנפרד. בנוסף לכך, התהליך מאפשר לקצר משמעותית את משך ההטמעה של פרויקטי אבטחה של בתי חולים, מתהליך של כשנה למספר שבועות בודדים.

#### 23.4.6. **מבנה השוק ומתחרים מהותיים**

**שוק אבטחת סייבר לבתי חולים** - שוק ה- Healthcare Cybersecurity בארה"ב נאמד בכ-3 מיליארד דולר בשנה. בארה"ב ישנם יותר מ-6,200 בתי חולים ומעל 790 אלף מיטות אשפוז. כ-25% מבתי חולים הנם בתי החולים הבינוניים/ גדולים (קיבולת של מעל 200 מיטות אשפוז) אשר מהווים את קהל היעד הראשוני של החברה.

**שוק שליטה וניהול במוצרים אלקטרוניים בבתי חולים** - מחקר שנערך ע"י חברת המחקר Institute מציא שמוסד רפואי מוציא כ-1.24 מיליון דולר בשנה על בקרת ציוד רפואי, כך שניתן להסיק שגודל השוק ה- Target Addressable Market בארה"ב הינו מעל 7.6 מיליארד דולר בשנה. תחת הנחה שהחברה פונה רק לבתי החולים הבינוניים/ גדולים, ניתן להגדיר את ה Segment Addressable Market בכ-2 מיליארד דולר בשנה.

סיינריו מבצעת ניתוח רציף של הסביבה התחרותית מול מרחב פתרונות למוצרי ה IOT אך עיקר התחרות הנה מול חברות המפתחות מומחיות וידע מיקוד ומומחיות בתחומי ה Healthcare. החברה זיהתה את מידת ההתמחות בתחומי הבריאות, מידת השלמות של הפתרון, מידת התאמת המערכת לפרסונות הארגוניות, מודל התמחור והערך המניעת כגורמים המשמעותיים ביותר וביצעה תיקוף של יתרונות אלו גם מול חברות המחקר המובילות.

#### 23.4.7. רגולציה

החברה קיבלה את כל האישורים הרגולטורים הרלוונטיים, ועומדת בדרישות HIPAA האמריקאי ו-GDPR האירופאי.

#### 23.4.8. גיוסי הון

מהקמתה ועד עתה, החברה גייסה כ-35.5 מיליון דולר.

סבב הגיוס האחרון של החברה בוצע בחודש אפריל 2021 ובמסגרתו החברה גייסה כ- 25.5 מיליון דולר בסבב גיוס שבו השתתפה גם השותפות (כמפורט לעיל). הסבב האמור הסתיים בחודש אוגוסט 2021. החברה עדיין אינה רווחית ומייעדת את כספי הגיוס להרחבת פעילות הפיתוח והשווק.

#### 23.4.9. הוצאות מחקר ופיתוח ומענקי פיתוח שקיבלה החברה

23.4.9.1. בשנים 2022 ו-2023, הוצאות המחקר ופיתוח מהוות כ- 39% וכ-37% מהוצאות החברה, בהתאמה.

23.4.9.2. סך המענקים שהתקבלו מרשות החדשנות נכון למועד פרסום דוח זה מסתכמים לסך של כ- 2,706,000 ש"ח. כמו כן קיבלה סיינריו מענק בסך 272,000 ש"ח מתוכנית תמיכה של משרד הכלכלה והתעשייה, ואושר לה מענק נוסף בשנת 2021 בסך 300,000 ש"ח.

#### 23.4.10. אסטרטגיה ולקוחות

החברה מוכרת דרך ערוצי הפצה ומכירות ישירות ללקוחות סופיים, החברה מוטיט יצוא ופועלת בשוק האמריקאי ובשוק האירופאי. המודל העסקי מתבסס על תשלום שנתי על בסיס גודל הארגון (כמות מיטות).

החברה ממקדת את מאמציה בורטיקלים הבאים: מוסדות בריאות וקופת חולים בינוניים וגדולים ניתוח שביצעה החברה מצא שפלחים אלו מהווים יחד כ 25% מן השוק ה- In Hospital Segment של ה- Healthcare cybersecurity. הלקוח הסופי בתוך הארגון הוא לרוב מחלקת ה- IT הארגוני ומקבל ההחלטות צפוי להשתייך למחלקות הבאות: CIO, CISO.

לקוחות החברה הן בתי חולים בארה"ב (דוגמת Jackson health, Cook County health) והן בישראל דוגמת בית החולים איכילוב. הלקוחות משתמשים בפתרון החברה על מנת לזהות מכשירים רפואיים ברשת, לזהות איומים וסיכונים עליהם, לזהות אנומליות התנהגותיות ולבצע מניעה של תקיפות סייבר.

יצוין, כי הערכות החברה בעניין השגת המטרות והיעדים כמפורט לעיל, והיעדים אשר על החברה להשיג לשם מימושם, הינם בגדר מידע צופה פני עתיד (ככל שאכן נכלל בהם מידע כזה) כהגדרתו בחוק ניירות ערך. הערכות אלה מבוססות, בין השאר, על מידע שנאסף על-ידי החברה בקשר למצב השוק, פוטנציאל שוק ומוצרים, מצב התחרות וזהות המתחרים ודרכי פעולתם, וכן תוכניות ותחזיות לזמן ארוך. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שנצפה. הגורמים העשויים להשפיע על כך שההערכות האמורות לא תתממשנה, כולן או חלקן, או שתתממשנה באופן שונה מכפי שנצפה הינם טעויות בנתונים ובאומדנים שנאספו, שינויים במצב השוק, בעיות הנוגעות לכוח אדם, קשיים טכנולוגיים והנדסיים, חריגה מלוחות זמנים של פיתוחים, בעיות רגולטוריות בלתי צפויות או שינויים רגולטוריים, החרפת התחרות, לרבות פיתוח טכנולוגיות ומוצרים מתחרים וכיוצא באלה.

23.5. תרניקה ביו אלקטרוניקה בע"מ (Theranica Bio-Electronics Ltd.) (להלן בסעיף זה: **"תרניקה"** או **"החברה"**)

בחודש אוגוסט 2021, השותפות התקשרה בהסכם עם תרניקה ולפיו השותפות תצטרף להסכם השקעה מסוג SAFE, ותשקיע בהון תרניקה סך של 1,000,000 דולר כמפורט בדוח מיידי של השותפות מיום 31 באוגוסט 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-141126). סכום ההשקעה שהועמד לתרניקה הומר במלואו ל- 474,261 מניות מסוג Preferred C-1 Shares של החברה, באופן שנכון למועד פרסום דוח זה, השותפות מחזיקה בכ- 1.31% מהון המניות המונפק של תרניקה (כ- 1.13% מהון המניות של החברה בדילול מלא). לפרטים נוספים ראו דוח מיידי של השותפות מיום 6 ביולי 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-084706).<sup>57</sup>

להלן יובאו פרטים נוספים אודות תרניקה.

#### 23.5.1. טכנולוגיה ומוצרים

תרניקה היא חברה פרטית שהתאגדה בישראל בתאריך 15 למרץ 2016, העוסקת בפיתוח, שיווק והפצה של מכשירים רפואיים לבישים, לא חודרניים, אלחוטיים, נטולי תרופות ומוכחים קלינית לטיפול במיגרנות.

מיגרנה הנה בעיה רפואית ממנה סובלים מעל 12% מהאוכלוסייה. התקפי מיגרנה נמשכים בין 4 ל- 48 שעות, ולעתים אף עד 72 שעות, וגורמים לכאבי ראש חמורים, בחילה, בעיות

57 יצוין, כי בחודש פברואר 2023 תרניקה הגדילו את סבב הגיוס מכ- 45 מיליון דולר לכ- 47 מיליון דולר ואולם ההשפעה של כך על החזקות השותפות היתה לא מהותית, באופן שהוקצו לשותפות מסוג Preferred C-1 Shares 12,175 מניות נוספות. הגידול במספר המניות הביא לגידול בשיעור ההחזקה בדילול מלא (כמפורט לעיל) אשר קוּזו באופן חלקי בשל הקצאת אופציות עובדים.

ראיה ורגישות לאור, הקאות, סחרחורת ורגישות לקול ולריחות. בארה"ב לבדה, מעל 37 מיליון איש הסובלים ממיגרנה באופן קבוע ומתקשים לתפקד בימים בהם הם חווים מיגרנות. הנזק הישיר מאבדן ימי עבודה בארה"ב לבדה נאמד בכ- 30 מיליארד דולר בשנה.

לחברה יש כרגע מוצר אחד מסחרי בשם Nerivio, שהנו מוצר לטיפול אקוטי במיגרנות (כאב הראש ותופעות נלוות אחרות). מוצר זה (כולל פיתוחים עתידיים) מתבסס על טכנולוגיה שהחברה פיתחה, נירו-מודולציה חשמלית מרחוק (Remote Electrical Neuromodulation - REN), ועושה שימוש בפולסים חשמליים המשודרים דרך המערכת העצבית. המכשיר Nerivio הינו הראשון בעולם אשר מתבסס על REN ע"מ להפעיל את העיקרון הרפואי של ויסות כאב מותנה (Conditioned Pain Modulation - CPM), לפיו, גירוי מערכת העצבים עם כאב נמוך (משני) יכול לשכך או אפילו לבטל לחלוטין כאב חזק אחר.

המוצר - Nerivio, הינו פתרון לביש, ומאפשר טיפול עצמי רציף בכל מקום, מרגע התחלת המיגרנה ועד לדיכוי המלא של הכאב. Nerivio מורכב מאלמנט לביש אלקטרוני אשר מושם על זרועו של המטופל ואפליקציה סלולרית השולטת באלמנט הליביש ובעוצמת הטיפול בעזרת חיבור Bluetooth בעוצמה נמוכה. כאשר מופעל המכשיר, הוא משדר גלים חשמליים אל תוך העצבים בזרוע אשר נקלטים ע"י חיישנים עצביים, ומועברים דרך סיבי עצב מסוג C המשמשים להעברת תחושת כאב אל המוח, ושם גורמים להפעלת מנגנון ה-CPM ולבסוף להפרשת סרוטונין ונוראדרנלין, אשר מורידים את תחושת הכאב ומביאים לדעיכת התקף המיגרנה ואף לביטולו המוחלט. שימוש ב-Nerivio בשלב הראשוני של התקף המיגרנה יכול לעצור לחלוטין את התפתחות ההתקף. בארה"ב המוצר קבל אשור FDA ונדרש לקבל מרשם מרופא ע"מ להשתמש בו.

המוצר הינו מתכלה (disposable) וכל יחידה מספקת למשתמש 18 טיפולים בני 45 דקות כל אחד, דהיינו כל יחידה טובה ל-18 התקפי מיגרנה. לאחר תום הטיפול, המשתמש מקבל מכשיר חדש (תחת אותו מרשם) ויכול לשלוח לחברה את המכשיר הישן למחזור.

Nerivio הינו מכשיר מהפכני וייחודי בכך שהוא מציע הקלה או ביטול מוחלט של תסמיני התקפי המיגרנה, ביעילות שווה או גבוהה מתרופות, הנו בעל תופעות לוואי מינוריות, ללא צורך להפסיק פעילות ובעלות שווה או נמוכה לטיפולים אחרים בשוק. המוצר מתאים גם לבני נוער מגיל 12 עבורם קיים חשש מוגבר לטיפול תרופתי, והיצע התרופות המיועדות להם קטן מאוד.

החברה מתמקדת כרגע בשוק המיגרנה ומבחינה גיאוגרפית בעיקר בשוק האמריקאי.

## 23.5.2. יזמים וסבבי גיוס

23.5.2.1. מייסדי תרניקה הם: (א) אלון עירוני, מנכ"ל החברה, בעל ניסיון מקצועי של יותר מ 20 שנה בבניית מוצרים, שיווקם כולל הקמת חברות הייטק וניהול; (ב) רונן ישק, COO של החברה בעל ניסיון מקצועי של יותר מ 15 בתחום הנדסת תוכנה, בניית מוצרים ותפקידי שיווק וניהול; (ג) סלבה ברבש VP R&D בעל ניסיון של



יותר מ 20 שנה בתחום הפיתוח של שבבים ומוצרי אלקטרוניקה; ו – (ד) שמעון אקהויז - פיזיקאי ויזם בתחומי הרפואה (תוך התמקדות בחברות מכשור רפואי) האינטרנט והתקשורת. חלוץ המכשור לטיפול אסתטי בישראל.

23.5.2.2. להלן פירוט סבבי הגיוס שתרניקה ביצעה בשנים 2016 ועד 2023 (כולל):

תאריך השלמת סבב הגיוס	נייר הערך שהונפק	סכום שגויס
אוגוסט 2016	מניית בכורה Seed	כ-1 מיליון דולר
יוני 2017	מניות בכורה A	כ-6 מיליון דולר
מרץ 2019	מניות בכורה B	כ-33 מיליון דולר
יולי 2022 <sup>58</sup>	מניות בכורה C	כ-47 מיליון דולר

### 23.5.3. שלב בו נמצאת החברה

כאמור, נכון להיום לתרניקה יש מוצר אחד קיים, עובד ונגיש מסחרית בארה"ב ובמדינות נוספות. המוצר קבל אישור FDA (עבור מספר אינדיקציות הקשורות למיגרנה) וגם אישור CE. החברה מונה כ-55 איש, כאשר הסניף הישראלי עוסק בפיתוח (הן קליני והן של המוצר עצמו בשילוב חומרה ותוכנה), רגולציה, תפעול והנהלה.

לחברה יש חברת-בת בבעלות מלאה בארה"ב אשר מתמקדת בשיווק, מכירות, תמיכת לקוחות ואופרציה. ה-Nerivio זמין מסחרית גם בישראל, תחת הסכם שותפות עם מפיק ישראלי מקומי אשר מטפל בכל הפעולות הדרושות למסחר מכשיר ה-Nerivio בארץ – שיווק, מכירות, שירות לקוחות ורגולציה.

לאחר סיום מוצלח של מחקר קליני פיבוטלי (מקביל ל-Phase 3 בתרופות) וקבלת אישור FDA ב-2019, ה-Nerivio הושק בארה"ב בינואר 2020, במתכונת של פיילוט מסחרי שמטרתו הייתה לבסס מודעות למוצר, חשיפה לרופאים ומובילי דעת-קהל מדעיים, וכמובן חשיפה לפציינטים הסובלים ממיגרנה.

במהלך 10 החודשים הראשונים המוצר הוצע לשוק במודל של מחיר יחידה קבוע (Out of pocket price) ובאוקטובר 2020 החברה עברה למודל ביטוחי, שמטרתו לספק למיליוני תושבים בארה"ב הסובלים ממיגרנה את המכשיר במסגרת הכיסוי הביטוחי שלהם. התהליך הביטוחי החל באוקטובר 2020 ועתיד להימשך במהלך השנים הקרובות במהלך החברה תחתום על הסכמים מסחריים עם חברות ביטוח בארה"ב. נכון ליום הדיווח הושג כיסוי ביטוחי לכ-10 מיליון תושבים, בנוסף ל-9 מיליון מבוטחי ה-VA (תוכנית ביטוח רפואי של ממשלת ארה"ב המיועדת לגמלאי צבא ארצות הברית).

בחודש אוגוסט 2022 החברה סיימה בהצלחה ניסוי קליני בארצות הברית לשימוש במכשיר לצורך טיפול מניעתי (הבא לידי ביטוי במספר הימים ללא כאבי מיגרנה אצל חולים שעברו טיפול במכשיר של החברה) והגישה בקשה ל FDA לצורך אישור המכשיר לשימוש גם

59. יצוין, כי בחודש פברואר 2023 תרניקה הגדילו את סבב הגיוס מכ-45 מיליון דולר לכ-47 מיליון דולר ואולם ההשפעה של כך על החזקות השותפות היתה לא מהותית, באופן שהוקצו לשותפות 12,175 מניות נוספות מסוג Preferred C-1 Shares. הגידול במספר המניות הביא לגידול בשיעור החזקה בדילול מלא (כמפורט לעיל) אשר קווז באופן חלקי בשל הקצאת אופציות עובדים בתרניקה.

לטיפול מניעתי במיגרנות. האישור של ה-FDA (להרחבת השימוש במוצר הקיים גם לשם טיפול מניעתי) התקבל במהלך חודש פברואר 2023.

במהלך חודש אפריל 2023 הושק המוצר נריביו (Nerivio) לשימוש דואלי של מניעה וטיפול אקוטי. כמו כן, במהלך חודש אפריל 2023 ולאחריו נחתם הסכם עם Dr. Reddy's Laboratories, חברת פארמה בינלאומית בעלת נוכחות גלובאלית, להפצה של מוצר החברה באירופה, בהודו ובדרום אפריקה.

החברה מעריכה שאבן הדרך העיקרית ב-12 החודשים הבאים היא הגדלת הכיסוי הביטוחי בארה"ב והשקת ה-Nerivio במדינות נוספות מחוץ לארה"ב לאחר שהמכשיר כבר אושר לשימוש גם לטיפול מניעתי במיגרנות בנוסף לטיפול האקוטי.

#### 23.5.4 הכנסות וגיוסי הון

בשלב זה, הכנסות החברה נמצאות בעלייה ובמספר חד סיפרתי של מיליוני דולרים בשנה. החברה בשלב זה עדיין איננה רווחית ומתבססת בעיקר על גיוסי הון כמפורט לעיל.

#### 23.5.5 שיווק והפצה

בנוסף להסכם עם Dr. Reddy's Labs המוזכר לעיל, החברה חתמה במהלך שנת 2022 הסכם הפצה עם חברה בסין אשר תטפל בכל הפעולות הדרושות למסחר מכשיר ה-Nerivio בסין – שיווק, מכירות, שירות לקוחות ורגולציה.

#### 23.5.6 קניין רוחני

לתרניקה נכסים לא מוחשיים הקשורים לפיתוח מוצרים בתחומי פעילותה, הכוללים, בין היתר, מידע (אינפורמציה), ידע (Know How), נתונים, ידיעות, פטנטים, קניין רוחני, שרעוטים, מפרטים טכניים, תוכנות, אלגוריתמים, רשימת לקוחות פוטנציאליים ותוכניות. הצלחת תרניקה תלויה ביכולתה להגן על נכסיה הלא מוחשיים וקניינה הרוחני.

הטבלה הבאה מסכמת את הפטנטים העיקריים של החברה שהוגשו ואושרו עד כה :

מספר בקשת הפטנט	תיאור הפטנט המבוקש	מועד הגשת בקשה	מדינות בהן הבקשה הוגשה ונמצאת בהליכי רישום או תלויה ועומדת
2017/0368344	Treatment of migraine by electrical stimulation – location on body, waveform	יולי 2017	ארה"ב, יפן, אירופה
2017/0197077	Impedance monitoring during electrostimulation – monitoring of human skin impedance during electrostimulation	ינואר 2016	ארה"ב, יפן, אירופה
EP 3519038	Apparatus and methods for applying an electrical signal to a subject – additional waveforms	ספטמבר 2017	ארה"ב, אירופה
EP 3630271	Pain relief by combining neuromodulation and relaxation – augmenting neuromodulation	מאי 2018	ארה"ב, יפן, אירופה, קוריאה, ישראל

מספר בקשת הפטנט	תיאור הפטנט המבוקש	מועד הגשת בקשה	מדינות בהן הבקשה הוגשה ונמצאת בהליכי רישום או תלויה ועומדת
	treatment by guided imagery and relaxation techniques		
תחת REVIEW	Electrode patch Design – various product design claims	יולי 2020	ארה"ב, יפן, סין
2012/0083858	Pain modulation systems and methods – treatment of headache and other medical conditions via Conditioned Pain Modulation	דצמבר 2011	ארה"ב
	Trademarks: “Theranica” and Nerivio”	תאריכים – שונים – החל מ- 2018	ארה"ב, ישראל, הונג-קונג, צ'ילה

הערכות תרניקה בדבר היותם של פטנטים מסוימים 'פטנטים מהותיים', הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על שלבי הפיתוח הנוכחיים של מוצרי תרניקה, שיטות הייצור הידועות לה כיום והידע שנצבר בקשר אליהן, הערכותיה והיכרותה של הנהלת תרניקה בקשר עם מבנה השוק וכן פרסומים שנעשו בקשר עם המוצרים המתחרים הפוטנציאליים. הערכות אלו עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שנצפה. הגורמים העיקריים העשויים להשפיע על כך שההערכות האמורות לא תתממשנה כולן או חלקן, או שתתממשנה באופן שונה מכפי שנצפה הינם קשיים טכנולוגיים, חריגה מלוחות הזמנים של פיתוחים, או כישלונם, בעיות רגולטוריות בלתי צפויות, שינויים רגולטוריים, אי קבלת אישורים רגולטוריים, שינויים במבנה השוק, כניסת מתחרים חדשים לשוק, התקדמות טכנולוגית בתחום וכיוצא באלה.

#### 23.5.7. רגולציה

למוצר Nerivio יש את האישורים הרגולטוריים הבאים לטיפול במיגרנות:

23.5.7.1. FDA במסלול De-Novo (2019), ולאחר מכן הרחבות במסלול 510(k).

23.5.7.2. אישור CE בתקן MDR שהתקבל ב-2020.

23.5.7.3. אישור אמ"ר ישראלי שהתקבל ב-2020.

כמו כן, חברת תרניקה הינה מוסמכת מערכת איכות (QMS) בתקן ISO13485:2016 ו-CFR21 part 820. כמו כן החברה עומדת בתקן האמריקאי (HIPPA) והאירופאי (GDPR) להגנה על מידע רפואי ואבטחת המידע.

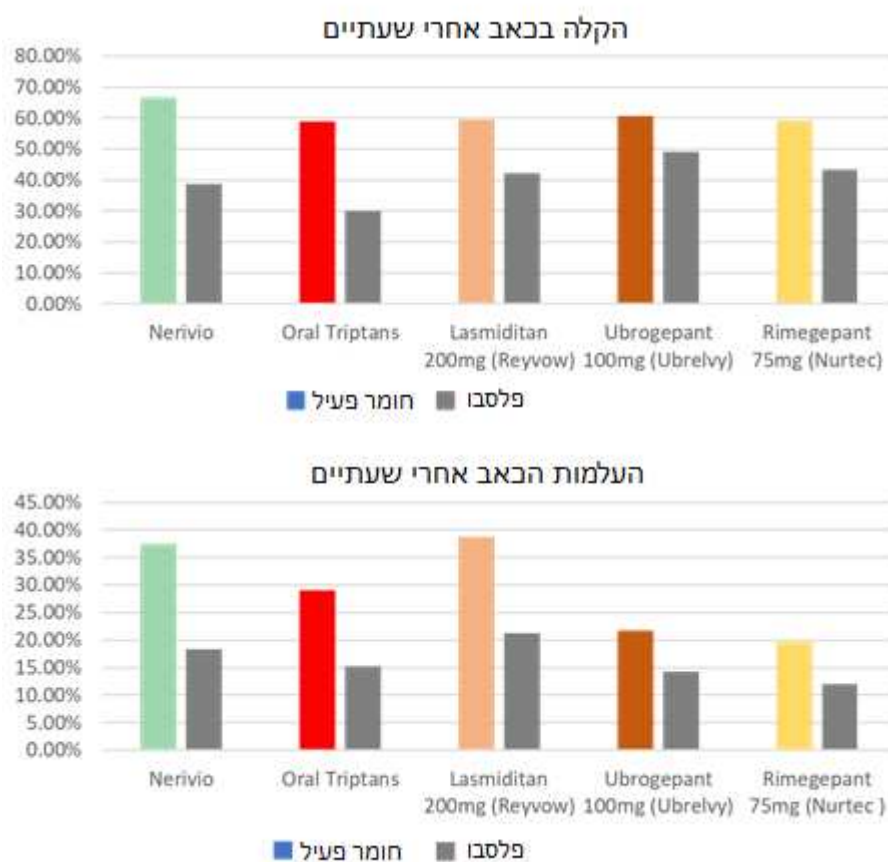
#### 23.5.8. מבנה השוק ומתחרים משמעותיים

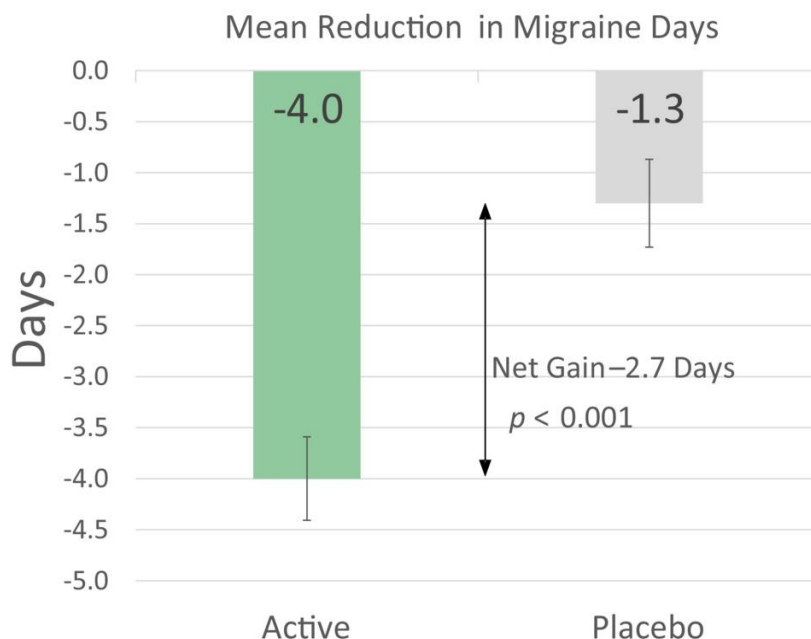
שוק המיגרנה, הפונה בעיקר לאלו הסובלים מכ-4 מיגרנות בחודש ומעלה, מתבסס בעיקרו על תרופות מרשם.

עד שנת 2018 הפתרון המוביל בשוק הייתה משפחה של תרופות הנקראות טריפטנים (אשר מכילה מספר רב של ווריאנטים של אותה מולקולה והנה בעיקרה היום גנרית), אולם בשלהי

2018 חברות התרופות הגדולות החלו להשיק תרופות ממשפחה חדשה הנקראת Anti CGRP.

Nerivio הוכיח, במספר מחקרים קליניים, יעילות קלינית המשתווה (אם לא מתעלה) על היעילות הקלינית של תרופות חדשות וישנות (כולל משפחת הטריפטנים), בשילוב עם פרופיל בטיחותי ראשון במעלה בו לא נצפו כלל תופעות לוואי מערכתיות אלא רק תופעות מקומיות שוליות (כגון אדמומיות בעור). הטבלאות הבאות מסכמות את היעילות הקלינית של Nerivio מול התרופות, ב-2 נקודות השוואה (ירידה והיעלמות כאב הראש בטיפול אקוטי) והיעילות הקלינית של Nerivio בטיפול מניעתי (ירידה במספר ימי המיגרנה):





בנוסף, קיימים מכשירים מבוססי סטימולציה חשמלית בשוק, כאשר אחד מהם (gammaCore) הינו מכשיר מרשם מאושר FDA לטיפול אקוטי במיגרנה. ל-Nerivio יש יתרון משמעותי עליו מבחינות רבות, כולל היעילות הקלינית המוכחת, חוויית המשתמש ועוד.

#### 23.5.9 פוטנציאל גודל שוק

מחקר עדכני של GlobalData Healthcare חוזה, כי גודל שוק התרופות הייעודיות לטיפול במיגרנות גדל בקצב שנתי (CAGR) של 10.3% ויגדל מ- 3.64 מיליארד דולר ב- 2016 ל- 8.7 מיליארד דולר בשנת 2026. השוק העיקרי נמצא בארה"ב, בה מרוכזות בין 70 ל-80 אחוז מהמכירות העולמיות.

שוק התרופות הקיימות ממשפחת הטריפטנים, מציגים יעילות קלינית סבירה אך גם תופעות לוואי משמעותיות. רק כ-15% מכלל הסובלים ממיגרנה נוטלים תרופות מרשם כלשהן. הדור החדש של תרופות בשם CGRP מספק יעילות דומה לטריפטנים עם פחות תופעות לוואי, והחלו לקבל אישורי FDA ב-2018 לטיפול מניעתי, אולם עלותם גבוהה וללא סבסוד. עד כ-20% מבני הנוער סובלים ממיגרנות, ואינם יכולים לקבל טיפול בטריפטנים או CGRP כיוון שהם אינם מאושרים לטיפול בנער.

מספר מכשירים אלקטרוניים מספקים טיפול מניעתי למיגרנה, על בסיס שידור פולסים חשמליים ישירות לעצבים בראש ובצוואר. יעילותה של Nerivio גבוהה משמעותית בשיכון הכאב (וסימפטומים נוספים) ע"פ הנתונים הקליניים אותן פרסמו חברות אלו. יתרון נוסף של Nerivio הוא חופש הפעולה בזמן הטיפול (30 – 45 דקות). להערכת החברה, ה-Nerivio מספק טיפול עדיף בהקלה והפגה של מיגרנות קיימות כמו גם בהורדת מספר ימי המיגרנה.

#### 23.5.10 לקוחות

נכון למועד פרסום דוח זה, ישנם בארה"ב יותר מ-55,000 משתמשים במוצר אשר טיפלו ביותר מ-600,000 התקפי מיגרנה בעזרת Nerivio.

## 23.5.11. הוצאות מחקר ופיתוח ומענקי פיתוח שקיבלה החברה

23.5.11.1. בשנים 2022 ו-2023, הוצאות המחקר והפיתוח מהוות כ-31% מהוצאות החברה.

23.5.11.2. סך המענקים שהתקבלו מרשות החדשנות נכון למועד פרסום דוח זה מסתכמים לסך של כ-2,700,000 דולר.

## 23.5.12. אסטרטגיה

חזונה של חברת תרניקה הינו פיתוח ושיווק של מכשירים רפואיים טיפוליים מתקדמים, נטולי תרופות, לטיפול במחלות נוירולוגיות אידיופטיות.

הטכנולוגיה של החברה היא שימוש בנורו-מודולציה חשמלית מרוחקת ע"מ לעורר מנגנון דיכוי כאב עצמי בשם Conditioned Pain Modulation. זו טכנולוגיה ייחודית מוגנת פטנטים המעוררת עצבים מסוג C-fiber ע"מ לעורר את מנגנוני דיכוי הכאב בגזע המוח.

יצוין, כי הערכות תרניקה בעניין השגת המטרות והיעדים כמפורט לעיל, הינן בגדר מידע צופה פני עתיד (ככל שאכן נכלל בהם מידע כזה) כהגדרתו בחוק ניירות ערך. הערכות אלה מבוססות, בין השאר, על מידע שנאסף על-ידי תרניקה בקשר למצב השוק, פוטנציאל שוק ומוצרים, מצב התחרות וזהות המתחרים ודרכי פעולתם, וכן תוכניות ותחזיות לזמן ארוך. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שנצפה. הגורמים העשויים להשפיע על כך שההערכות האמורות לא תתממשנה, כולן או חלקן, או שתתממשנה באופן שונה מכפי שנצפה הינם: טעויות בנתונים ובאומדנים שנאספו, שינויים במצב השוק, בעיות הנוגעות לכוח אדם, קשיים טכנולוגיים והנדסיים, חריגה מלוחות זמנים של פיתוחים, בעיות רגולטוריות בלתי צפויות או שינויים רגולטורים, החרפת התחרות, לרבות פיתוח טכנולוגיות ומוצרים מתחרים וכיוצא באלה.

## 23.6. סיטוריון בע"מ (Cytoreason Ltd.) (להלן בסעיף זה: "סיטוריון" או "החברה")

בחודש דצמבר 2021, השותפות השקיעה בסיטוריון סכום כולל של 1,000,000 דולר, כאשר בתמורה הקצתה סיטוריון לשותפות 1,445,087 מניות בכורה מסוג A. נכון למועד פרסום דוח זה, השותפות מחזיקה בכ-3.39% מהון המניות המונפק של סיטוריון (כ-2.17% בדילול מלא). להלן יובאו פרטים נוספים אודות סיטוריון.

### 23.6.1. טכנולוגיה/מוצרים

23.6.1.1. סיטוריון היא חברה פרטית בעירבון מוגבל שהתאגדה בישראל והחלה את פעילותה ביום 12 בספטמבר 2016, בהתאם להוראות חוק החברות, תשנ"ט - 1999. החברה מפתחת פלטפורמה של בינה מלאכותית המורכבת ממודלים חישוביים של מחלות. הפלטפורמה אוספת, מארגנת ומנתחת נתונים קליניים

ממאגרים ציבוריים וממאגרים של לקוחות החברה (כולל חברות תרופות), ומשתמשת בנתונים אלה כדי להגיע להבנה מעמיקה (ברמת הרקמה, התא והגן) של מחלות, תרופות ומאפיינים קליניים של מערכות גוף האדם (לדוגמה: מערכת החיסון). בין היתר, מאפשרת הפלטפורמה של החברה לחקור את הקשר בין מנגנוני מחלות לבין מנגנון הפעולה התרופתי (Mode Of Action), לתעדף חלבוני מטרה, למצוא ביו-מרקרים (סימנים ביולוגיים) ולערוך השוואות מדעיות בין תרופות מתחרות.

23.6.1.2. מודל מחלה המפותח על-ידי החברה הוא סט של השוואות והתנהגויות בין תאים, גנים וקבוצות גנים במצבים רפואיים שונים (כגון: מחלה ואי-מחלה). מתוך השוואות אלה במהלך מצב רפואי נתון (כגון: מחלה) ולאורך טיפול רפואי (כגון: טיפול תרופתי) ניתן להסיק וללמוד על מנגנוני הפעולה של המצב הרפואי הנתון (מחלה) ושל הטיפולים הרפואיים אשר עשויים לשנותו (שיפור או החלמה) ולענות על שאלות ביולוגיות העולות בתהליך המחקר והפיתוח של טיפולים רפואיים שונים.

23.6.1.3. בעזרת מאגר המידע והפלטפורמה המובנית של סייטוריוזון, מדענים בכל הדרגים בחברות ביוטכנולוגיה ובתעשיית מדעי החיים בכלל, יכולים לזהות הזדמנויות רפואיות חדשות, לקצר את הזמן הדרוש לביצוע ניסויים קליניים ולפיתוח תרופות, להפחית את עלויות הפיתוח ולהגדיל את הסבירות להשגת מטרת המחקר/פיתוח וקבלת אישור שיווקי. עד כה, חמש מתוך עשר חברות הפארמה המובילות בעולם משתמשות בטכנולוגיה של החברה, כולל Pfizer Inc. (להלן: "פייזר") ו-Sanofi S.A.

## 23.6.2. מייסדים עיקריים של סייטוריוזון

23.6.2.1. **דויד הראל, מנכ"ל**, הינו יזם בעל ניסיון עסקי וניהולי עשיר בתחום ה-Private Equity דויד ניהל חברות והוביל עסקאות רבות בתחומי הפיננסים, הטכנולוגיה והבריאות בדגש על תחום הבריאות הדיגיטלית במספר חברות בארה"ב. דויד צבר ניסיון רב ופיתח מומחיות בהערכת מודלים עסקיים, יצירה והובלה של תכניות עסקיות מוכוונות שווקי מטרה וזיהוי הזדמנויות. לדויד תואר MBA בלימודי יזמות מאוניברסיטת קרנגי מלון.

23.6.2.2. **פרופ' שי שן-אור, מדען ראשי**, הינו פרופ' חוקר מוערך בפקולטה לרפואה בטכניון, בעל ניסיון וידע רב בתחומים רבים: ביו-אינפורמטיקה, ביולוגיה, ניתוח מערכות, כריית ואחסון נתונים ביולוגיים, אימונולוגיה ועוד. שי הגיע לטכניון מאוניברסיטת סטנפורד, שם עשה פוסט דוקטורט בתחום האימונולוגיה, הרפואה המותאמת אישית וביולוגיה חישובית ועבד במחקר. שי היה שותף לתכנון ויישום מסד נתונים ביולוגיים במכון ויצמן. המסד הכיל נתונים אשר הופקו באופן אוטומטי ממגוון מקורות מידע ביולוגי. בנוסף, שי צבר ניסיון בתכנות וניתוח מערכות בארץ ובח"ל.



לשי BSc במערכות מידע מהטכניון, MSc בביו-אינפורמטיקה ממכון ויצמן ו- PhD בביולוגיה מולקולרית של התא מאוניברסיטת הרווארד. בנוסף, השלים פוסט דוקטורט באוניברסיטת סטנפורד ואף עבד בה כחוקר לאחר מכן.

**23.6.2.3. ד"ר אלינה סטרוסבצקי, מנהלת ביולוגיה ניסויית והתקשוריות עסקיות**

**אסטרטגיות,** הנה ד"ר לביולוגיה, חוקרת במעבדה לאימונולוגיה בטכניון מעל ל- 10 שנים ובעלת ניסיון וידע רב בתחום האימונולוגיה. אלינה בוגרת תואר B.Pharm מהאוניברסיטה העברית ותואר PhD בפילוסופיה מהטכניון. בנוסף, אלינה סיימה פוסט דוקטורט בביולוגיה רפרודוקטיבית באוניברסיטת אילינוי. כמו כן, בעלת תואר MBA בהתמחות ב-Big Data מהטכניון.

**23.6.2.4. רנו גז'ו, מדען נתונים ראשי, הינו ביו-אינפורמטיקאי וחוקר מנוסה אשר ביצע**

מחקר בתחום הביו-אינפורמטיקה בטכניון טרם הקמת סיטוריון. לרנו תואר מאסטר במתמטיקה ופיננסים מבית הספר לתארים מתקדמים בכלכלה, סטטיסטיקה ופיננסים בפריז, מאסטר במתמטיקה שימושית מאוניברסיטת קמפינס (סאו פאולו, ברזיל) ו-PhD בפילוסופיה, ביו-מתמטיקה, ביו-אינפורמטיקה וביולוגיה חישובית מאוניברסיטת קייפטאון.

בעלי המניות העיקריים של סיטוריון הם קרן ההשקעות OurCrowd, קרן ההשקעות Pico Partners, דוד הראל ופרופ' שי שן-אור אשר מחזיקים ביחד בכ-72% מהון המניות של סיטוריון.

**23.6.3. סבבי גיוס**

**23.6.3.1. עד לסוף שנת 2023 גייסה החברה סכום של כ- 41.576 מיליון דולר אמריקאי,**

בהסכמי הלוואות המירות (CLA) ובהון. להלן פירוט של סבבי הגיוס שסיטוריון ביצעה עד כה :

תאריך השלמת סבב הגיוס	נייר הערך שהונפק	הסכום שגויס
07/2018	הסכם הלוואה שהומר למניות בתאריך 08-06-2021	\$128K
08/2019	הסכם הלוואה שהומר למניות בתאריך 08-06-2021	\$131K
09/2019	הסכם הלוואה שהומר למניות בתאריך 08-06-2021	\$2,000K
05/2020	הסכם הלוואה שהומר למניות בתאריך 08-06-2021	\$1,500K
07/2020	הסכם הלוואה שהומר למניות בתאריך 08-06-2021	\$1,707K
11/2020	הסכם הלוואה שהומר למניות בתאריך 08-06-2021	\$1,000K
11/2020	הסכם הלוואה המירה	\$2,000K
06/2021	מניות	\$6,215K
08/2021	מניות	\$1,664K
09/2021	מניות	\$500K
12/2021	מניות	\$1,025K
09/2022	SAFE	\$23,706K

**23.6.3.2. נכון למועד פרסום דוח זה סיטוריון פועלת לבצע גיוס הון נוסף בטווח של**

חודשים בודדים בסך כולל של כ-75 עד 80 מיליון דולר, כאשר מתוך כלל הגיוס, 50 מיליון דולר צפויים להיות מגויסים במזומן כחלק מגיוס מניות וכ-25 מיליון

דולר צפויים להיות מגויסים בהמרה של SAFE. סיטוריון צופה כי גיוס ההון יושלם עד לסוף הרבעון השני בשנת 2024.

**הערכות סיטוריון בדבר גיוס ההון וכן בדבר חלוקת גיוס ההון הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך והוא מבוסס על סטטוס המו"מ הנוכחי נכון למועד הדוח כאשר נכון למועד הדוח טרם נחתמו הסכמי השקעה מחייבים עם המשקיעים. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהמתוכנן.**

#### 23.6.4. הכנסות וגיוסי הון

הכנסות סיטוריון בשנים 2022 ו-2023 הסתכמו לסך של כ- 6,370,000 דולר וכ- 10,806,000 דולר, בהתאמה. רוב ההכנסות בשנים אלו התקבלו מחברת פיזור.

על אף שלסיטוריון הכנסות מלקוחות בסכומים לא מבוטלים, סיטוריון מעריכה שהיא תידרש לגיוס הון נוסף במהלך 12 החודשים הקרובים (ראו סעיף 1.1.4. לעיל) וזאת על מנת להאיץ את השקעותיה בפעילויות הפיתוח והשיווק לשם הגדלת הכנסותיה.

#### 23.6.5. שלב פיתוח

סיטוריון פיתחה עד כה כ-27 מודלי מחלה שמוגשים ללקוחות דרך הפלטפורמה של החברה.

מודלי המחלה בפלטפורמה מונגשים באמצעות ממשק גרפי שמאפשר הצגת אנליזות כמותיות ותצוגה גרפית, ובאמצעות ממשק מבוסס תוכנה שמאפשר תחקור הנתונים על ידי ביאוינפורמטיקאים באמצעות כתיבת קוד ושילוב הנתונים במערכות הלקוח.

המודלים מכילים קבצי ריצוף גנטי במגוון רקמות ומבוססים על סוגי נתונים שונים: Single cell ,RNA-seq ,microarray.

החברה מאפשרת השוואה בין מחלות שונות וסוגי נתונים שונים באופן סטנדרטי. החברה בנתה תשתית של 13 פייפליינס<sup>59</sup> שמאפשרים לייצג את המחלות, התאים, מצבי המחלה השונים ורשתות מבוססות קורלציה באופן סטנדרטי בכל המחלות והרקמות. על בסיס האנליזות הנ"ל מחושבים קריטריונים שמנבאים את הצלחת התרופה.

בנוסף לפלטפורמה המתוארת לעיל, החברה מאפשרת ללקוחותיה באמצעות ממשק SaaS שנקרא CytoPro להשתמש באלגוריתמים שמהוות את אבני הבניין עבור מודלי מחלה, כך שהלקוחות יוכלו להשתמש באלגוריתמים על הנתונים שלהם באופן עצמאי ומאובטח.

בין הטכנולוגיות בהן החברה משתמשת:

מודלי סיווג (Machine learning classifier) כדי לאפיין תגובה שונה לתרופות בין קבוצות שונות של חולים.

טכנולוגיות של NLP<sup>60</sup> ו LLM כדי להוסיף ולאמת מידע מהספרות למודלי המחלה.

ניתוח מבוסס רשתות, קורלציות ו-Knowledge graph<sup>61</sup> כדי למדל את המבנה הרישתי הביולוגי של התאים, הגנים והתקשורת ביניהם.

באמצעות טכנולוגיה של Deep learning<sup>62</sup> החברה לומדת ומזהה סוגי תאים שונים ופרופילים שונים של גנים שמייצגים מצבים שונים של התאים.

תשתיות Big Data, וענן המאפשרות בניית, מידול ותחקור נתוני מחלה וטיפולים בצורה סקלבילית.

שימוש במעבדים מסוג GPU (Graphical Processing Unit) כדי להאיץ את החישובים ולאפשר אימון של מודלים באופן יעיל יותר.

תשתיות אבטחה כדי להגן על נתונים של לקוחות, לנהל הרשאות ולהגן מסיכונים חיצוניים הנוגעים לאבטחת המידע.

#### 23.6.6. החברה השיגה את יעדי 2023

התשתיות והפייפלינס לניתוח סוגים שונים של נתונים, תשתיות של מערכות לומדות, אנליזות בסקייל גדול של נתונים ובדיקות איכות חישוביות וביולוגיות פותחו במהלך השנה ואיפשרו לחברה להוסיף מגוון רחב של יכולות חישוביות מתקדמות.

החברה בנתה מודלי High Resolution שמאפשרים ניצול של נתונים ברזולוציה גבוהה, על בסיס נתוני Single Cell והבנה מעמיקה של המנגנונים הביולוגיים.

אבני הדרך העיקריות ב-12 החודשים הבאים הן הרחבת סוגי המחלות בהן החברה עוסקת כגון: מחלות נוירוניות והגדלת כמויות הנתונים כדי להעמיק את היתרון של החברה בחישובים מקיפים על פני מספר רב של מחלות, טיפולים ומחקרים.

הרחבת השימוש בטכנולוגיות מבוססות רשתות ומערכות לומדות כדי לאפשר ביצוע אנליזות נוספות ועמוקות הממנפות את תשתית ה big data שהחברה יצרה.

#### 23.6.7. קניין רוחני

60 Natural Language Processing – NLP (עיבוד שפה טבעית) ו Large Language Model – LLM (מודלי שפה גדולים) הוא תת-תחום של בינה מלאכותית ובלשנות העוסק בעיבוד ומניפולציה של שפה טבעית.

61 Knowledge graph (גרף ידע) הוא שימוש בטופולוגיה מובנית בגרפים כדי לשלב נתונים המשמש לרוב לאחסון תיאורים מקושרים זה לזה של ישויות.

62 Deep Learning (למידה עמוקה) - היא שיטה של למידת מכונה המבוססת על רשתות עצביות מלאכותיות (artificial neural networks) שמאפשרת למידה אוטומטית של זיהוי, סיווג וייצוג של נתונים.

לסייטוריון נכסים לא מוחשיים הקשורים לפיתוח מוצרים בתחומי פעולתה, הכוללים, בין היתר, מידע (אינפורמציה), ידע (Know How), נתונים, ידיעות, קניין רוחני, שרעוטים, מפרטים טכניים, תוכנות, אלגוריתמים, רשימת לקוחות פוטנציאליים ותוכניות. נכון למועד זה, אין לחברה פטנטים רשומים על שמה או בקשות לרישום. החברה מגנה על הקניין הרוחני שלה באמצעות סודות מסחריים וסימני מסחר בלבד. יצוין, שהטכנולוגיה של סייטוריון היא מורכבת וקשה לשכפול ומהווה חסם כניסה גבוה לכניסת מתחרים לתחום. כמו כן, החברה צברה ידע ונתונים רבים – דבר המהווה חסם כניסה גבוה כשלעצמו.

הצלחת סייטוריון תלויה ביכולתה להגן על נכסיה הלא מוחשיים וקניינה הרוחני. בנוסף, לעתים סייטוריון עשויה להידרש ולקנות טכנולוגיות ומידע של צדדים שלישיים המוגנים בצורות שונות.

#### **23.6.8. רגולציה**

מוצרי החברה אינם דורשים אישור רגולטורי.

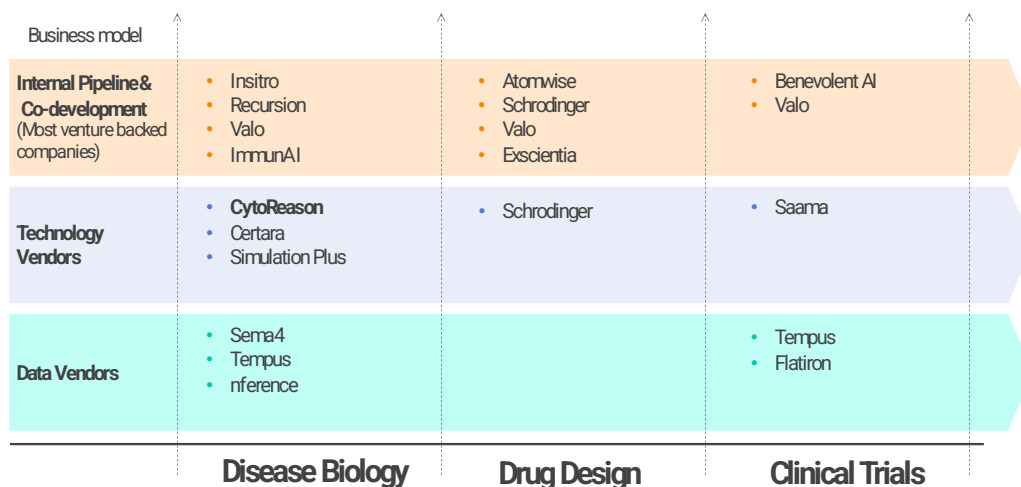
#### **23.6.9. מאגרי מידע והגנת הפרטיות**

דיני הגנת הפרטיות ואבטחת המידע בארץ ובעולם מטילים דרישות וחובות שונות בקשר לאיסוף ועיבוד מידע אישי, גילוי והעברתו, ומטילים דרישות וחובות נוספות ככל שמדובר במידע רפואי רגיש. סייטוריון איננה אוספת מידע פרטי רפואי אך בכל זאת בחרה ליישם באופן וולנטרי אמצעים על מנת לעמוד בחוקים שונים ביחס לעיבוד מידע אישי ואבטחת מידע. החברה מאושרת ועומדת בתקנים המחמירים של האיחוד האירופאי לעניין אחסון והגנה על בסיסי נתונים (GDPR (General Data Protection Regulation)).

#### **23.6.10. מבנה שוק ומתחרים משמעותיים**

23.6.10.1. בשנים האחרונות קמו מספר חברות ששמו לעצמן למטרה לפתח טכנולוגיות שונות מבוססות למידת מכונה ושימוש במסדי נתונים ביולוגים לצורך פיתוח תרופות, אך קיימים הבדלים מהותיים בסוגי הטכנולוגיות והחברות, בהתאם לפילוח הבא :

## The landscape of data companies for pharma



10

23.6.10.2. חברות המפתחות כלים לפיתוח תרופות והתאמתם לחולה, באמצעות שימוש בלמידת מכונה ומסדי נתונים ביולוגים, נבדלות זו מזו ע"פ הטכנולוגיה וע"פ המודל העסקי.

23.6.10.3. בסיווג הטכנולוגיה ניתן להגדיר שלוש קבוצות של חברות:

(א) חברות ביולוגיה: חברות המשתמשות בטכנולוגיית למידת מכונה על מנת לדמות ולאפיין את הביולוגיה של כל מחלה בגוף האדם. טכנולוגיה זו, המבוססת בסיסי נתוני ענק, מאפיינת את התאים, הגנים והתהליכים המשתתפים בכל מחלה.

(ב) חברות תכנון תרופות: חברות אלו משתמשות בטכנולוגיות שונות על מנת לזהות מולקולות קטנות וגדולות, כימיות וביולוגיות, שניתן לייצר בהיקף מסחרי ויכולות להוות תרופה פוטנציאלית.

(ג) חברות ניסויים קליניים: חברות אלו מייצרות כלים שונים העוזרים לחברות התרופות בתהליך הפיתוח הקליני. לדוגמא, זרוע עם נתונים של מחלה מסוימת לצרכי השוואה בבצוע ניסוי קליני.

23.6.10.4. החברות נבדלות זו מזו גם במודל העסקי שלהן (ציר אנכי):

(א) חברות האוספות ומוכרות נתונים על חולים ומחלות ומוכרות את בסיסי הנתונים לחברות המפתחות תרופות.

(ב) חברות המפתחות טכנולוגיות מחשב שונות, תוך שימוש בבסיסי ענק של נתונים ביולוגיים, לצורך מתן מענה לשאלות ביולוגיות בתהליך פיתוח תרופות ופיתוח טיפולים מותאמים אישית.

חברות המשתמשות בטכנולוגיות למידת מכונה לצורך פיתוח תרופות משלבי מחקר ראשוניים עד להגעה לשוק, כולל כל התהליכים הקליניים והניסויים הביולוגיים הנדרשים על מנת לפתח תרופות. חברות אלו שואפות להיות חברות פארמה.

המוצר המרכזי של החברה, פלטפורמת מודל המחלות, הוא פלטפורמה ארגונית - המסייעת לבעלי עניין מרובים בארגון לקבל החלטות מונעות נתונים.

מדענים יכולים לתעדף יעדים או אינדיקציות.

מנהלי תוכניות פיתוח יכולים להשוות את הנכס שלהם בין טיפולים.

מנהלים ברמת C-level יכולים להשתמש בפלטפורמה כדי לקבל החלטות עסקיות של מיליוני דולרים - לא רק על סמך ניסוי וטעייה או חוות דעת של Key Opinion Leaders (KOL), אלא בעיקר על בסיס נתונים מולקולריים.

הצעת הערך של החברה היא ייחודית בהשוואה לפלטפורמות אחרות, במיוחד מנקודת מבט של איחוד וקיבוץ הנתונים. זהו פתרון קבלת החלטות עבור חברות פארמה, לא רק כלי מחקר עבור מדענים.

יש צורך בשוק בכלי ניהול תיקים טוב יותר בצד הפארמה, ועדיין אין שיטה מבוססת - CytoReason מגשרת על הפער הזה.

לפני CytoReason, חברות נאלצו להשתמש בפאנל KOL ובביקורות ספרות. לאחרונה, חברות החלו להסתכל על הנתונים הקליניים שלהן, אם כי התשתית עדיין רחוקה מאחור.

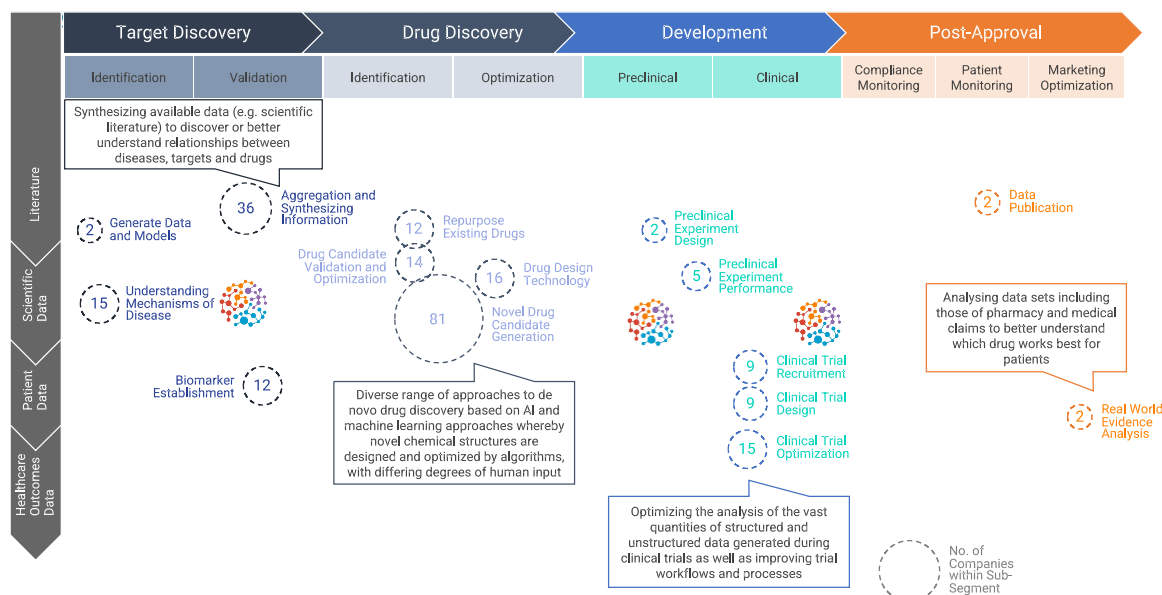
זה הוביל חברות לנסות ולבנות קוהורטי<sup>63</sup> נתונים חדשים על ידי רכישת מערכי נתונים כדי לענות על שאלות בודדות, אך גישה זו יקרה מכדי ליישם אותה בקנה מידה גדול.

לפלטפורמת מודל המחלות יש שתי זוויות מפתח של הגנה מול תחרות: ראשית, CytoReason היא הפלטפורמה היחידה המאפשרת ללקוחות לתרום את הנתונים שלהם לאותו מאגר, תוך התגברות על דינמיקת "המנצח לוקח הכל" הבולטת בתעשיית הפארמה.

שנית היא האמינות המדעית של CytoReason - כאשר חברה מאמצת את

הפלטפורמה, זה אומר שהטכנולוגיה עברה בהצלחה 3 רמות של אישור: הנהלה בכירה, מנהלי תוכנית פיתוח ומדענים. לרוב החברות אין את העומק המדעי להתחרות מול CytoReason.

### Over 230 Companies Identified Across 15 Sub-Segments



23.6.10.5. להלן גרף המתאר את המיקום הייחודי של CytoReason ב- Pharma AI Ecosystem<sup>64</sup>:

הגרף לעיל מציג את היקף התחרות בתעשיית הפארמה AI אקו סיסטם. היקף התחרות מוצג באופן כמותי ולא באופן שמי. לוגו CytoReason<sup>65</sup> מופיע בשלבים בהן CytoReason פועלת.

### 23.6.11 מתחרים עיקריים:

23.6.11.1. **Certara Inc.** – ספקית של כלי תוכנה ושרותי יעוץ בתחום של ביוסימולציה.

הכלים המחשוביים שפיתחה החברה משמשים לענות על שאלות ביולוגיות אשר אחרת ידרשו ניסויים קליניים כדי לענות עליהם. החברה מציעה גם פתרונות בתחומים רגולטורים וגישה לשוק (market access), קרי כלים למיפוי חולים. מוצרי החברה נמכרים לחברות תרופות וגופים רגולטורים (כדוגמת ה- FDA – מנהל התרופות בארה"ב) ויש לחברה מעל 1600 לקוחות. נכון לינואר 2024 החברה נסחרת בנאסדק בשווי שוק של כ-2.6 מיליארד דולר ומעסיקה כ-1,150 עובדים.

64 Morgan Stanley's "Overview of AI in Biotech: An Introductory Primer", June 2022

לוגו CytoReason ניתן לזיהוי כנקודות צבעוניות צמודות היצירות מעין עיגול.

65



23.6.11.2. **Simulation Plus Inc.** - גם חברה זו מוכרת כלי תוכנה ושרותי יעוץ בתחומים ביולוגים שונים. החברה נסחרת בנאסדק בשווי שוק של 799 מיליון דולר (נכון לינואר 2024) ומעסיקה כ-190 עובדים.

#### 23.6.12. פוטנציאל גודל שוק ולקוחות

סך ההוצאה השנתית של חברות הפארמה והביוטכנולוגיה על פיתוח תרופות גדל משמעותית מכ-145 מיליארד דולר שנת 2014 לכ-250 מיליארד דולר ב-2022 (לפי Evaluate Pharma© (Aug 2022)). מתוך סכום זה, פוטנציאל שוק המטרה של סייטוריון הוא כ-10 מיליארד דולר בשנה לפי החלוקה הבאה:

23.6.12.1. **חברות הפארמה**: כיום, לצורך פיתוח תרופה, חברת פארמה נדרשת לבצע ניסויים קליניים במשך חמש שנים לפחות וזאת על מנת לאסוף מידע על יעילות ובטיחות התרופה הניסיונית. עלותם של ניסויים קליניים אלו גבוהה מאוד ויכולה להסתכם במאות מיליוני דולרים לתרופה. כמון כן, סיכויי ההצלחה של פיתוח תרופה אינם גבוהים ועומדים על כ-7% מכלל התרופות הניסיוניות שהגיעו לשלב הפיתוח הקליני באנשים. לכן, חברות התרופות רוצות להשתמש יותר ויותר בסימולציות מחשביות שיעזרו להן לפתח תרופות במהירות ויעילות רבה יותר לעומת המצב הנוכחי. סייטוריון עומדת את פוטנציאל פלח השוק של חברות הפארמה בכ-3 מיליארד דולר בשנה.

23.6.12.2. **חברות ביוטכנולוגיה**: חברת סייטוריון מציעה פתרון לחברות הזנק ביוטכנולוגיות לעזרה במציאת גן מטרה חדש (טרגט) למחלות ספציפיות תמורת תשלום אבני דרך ותמלוגים אם וכאשר המוצר יבשיל ויגיע לשוק. החברה עומדת את פוטנציאל פלח השוק של חברות הביוטכנולוגיה הרלוונטיות בכ-2 מיליארד דולר בשנה.

23.6.12.3. **חברות שירותי ניסויים קליניים**: (Clinical Research Organization – CRO): חברות אלו מציעות לחברות הפארמה שירותי ביצוע ניסויים קליניים. סייטוריון חוברת לחברות אלו על מנת לתת ביחד איתן שירותי מחקר ואנליזה של מידע רפואי הנאסף בניסויים הקליניים לצורך מתן חוות דעת לחברות התרופות על כיווני פיתוח עתידיים, יעילות התרופה הניסיונית ברמה המולקולרית, ביו-מרקרים וכדומה. החברה עומדת את פוטנציאל פלח השוק של חברות הניסויים הקליניים בכ-3 מיליארד דולר בשנה.

23.6.12.4. **חברות ביטוח רפואי** (לדוגמא: שירותי בריאות כללית ומכבי שירותי בריאות בישראל ומבטחים פרטיים בארה"ב כגון יוניטד Anthem): חברות ביטוח רפואי נדרשות לממן עבור מבטחיהן טיפולים רפואיים שונים, במקרים בהם המבטחים מאובחנים כחולים במחלה. לחברות אלו מתעדת החברה להציע בעתיד מוצרים שיאפשרו התאמה טובה יותר של טיפול רפואי לחולה (personalize therapy) על בסיס המאפיינים הגנטיים הספציפיים של החולה, וכך לייעל את הטיפול מחד ולצמצם את הוצאות חברות הביטוח מאידך. החברה

עומדת את פוטנציאל פלח השוק של חברות הביטוחים הרפואיים בכ-2.5 מיליארד דולר בשנה.

**23.6.13. הוצאות מחקר ופיתוח ומענקי פיתוח שקיבלה החברה**

בשנים 2022 ו-2023 הוצאות המחקר והפיתוח של החברה היו כ-10.6 מיליון דולר וכ-16 מיליון דולר, בהתאמה, אשר היוו כ-51% וכ-61% מההוצאות התפעוליות החברה, בהתאמה.

עד כה, החברה לא קיבלה מענקים מרשות החדשנות או מכל גוף אחר.

**23.6.14. אסטרטגיה**

אסטרטגית הצמיחה של החברה בנויה משני צירים: מוצרים ולקוחות.

בציר המוצרים, החברה מוכרת כרגע מודלים של מחלות עיקריות בתחום של מערכת החיסון (אימונולוגיה) ואימונו-אונקולוגיה. החברה מתכננת להתרחב ולפתח עוד מוצרים באונקולוגיה ובעוד תחומים רפואיים בשלבים הבאים (כגון: דרמטולוגיה, נירולוגיה וכו'). כמו כן, החברה מתעדת להרחיב את סל המוצרים בגרסאות תכנה עם תכונות מעמיקות יותר של המודלים החישוביים ומוצרים מותאמים לחברות המבצעות ניסויים קליניים (CRO) ולחברות ביטוח רפואי (payers).

בציר הלקוחות, אסטרטגית החברה היא land and expand, כלומר, התחלת עבודה עם לקוח על בסיס פרויקט מבחן (POC - Proof Of Concept) ואז הרחבה למנוי לתכנה ושירותים נוספים על בסיס הסכמים ארוכי טווח.

כל התייחסות המופיעה לעיל באשר להערכות החברה בקשר עם ההתפתחויות העתידיות בסביבה הכללית שבה היא פועלת, בגורמים החיצוניים המשפיעים על פעילותה וקניינה הרוחני, הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על שלבי הפיתוח הנוכחיים של מוצרי סייטוריוזון, שיטות הייצור הידועות לה כיום והידע שנצבר בקשר אליהן, הערכותיה והיכרותה של הנהלת סייטוריוזון בקשר עם מבנה השוק וכן פרסומים שנעשו בקשר עם המוצרים המתחרים הפוטנציאליים. הערכות אלו עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שנצפה. הגורמים העיקריים העשויים להשפיע על כך שההערכות האמורות לא תתממשנה כולן או חלקן, או שתתממשנה באופן שונה מכפי שנצפה הינם קשיים טכנולוגיים, חריגה מלוחות הזמנים של פיתוחים, או כישלונם, בעיות רגולטוריות בלתי צפויות, שינויים רגולטוריים, אי קבלת אישורים רגולטוריים, שינויים במבנה השוק, כניסת מתחרים חדשים לשוק, התקדמות טכנולוגית בתחום וכיוצא באלה.

23.7. ננומדיק טכנולוגיות בע"מ (Nanomedic technologies Ltd.) (להלן בסעיף זה: "ננומדיק" או

"החברה")

**סיכון אובדן מלוא ההשקעה בננומדיק**

בחודש נובמבר 2023 החברה דיווחה על כך שדירקטוריון ננומדיק החליט, על רקע העדר מקורות זמינים להמשך מימון פעילות שוטפת (בין היתר על רקע המצב בישראל שמקשה על ננומדיק לגייס כספים ממשקיעים), להיערך לגייס מימון במתכונת של הסכמי SAFE בהיקף של עד 3 מיליון דולר (להלן: "מימון").

בחודש ינואר 2024 השותפות דיווחה על כך שעד לאותו מועד ננומדיק גייסה סכום לא מהותי ואולם סבב הגיוס טרם הושלם וכי הוא עשוי להימשך מספר חודשים נוספים.

ננומדיק עדכנה את השותפות, שנכון למועד הסמוך למועד פרסום דוח זה, טרם קיבלה התחייבות כלשהי להשקעה בהיקף משמעותית וללא השקעה כאמור לא יהא בידי ננומדיק להמשיך את פעילותה ובהתאם, כל ההשקעה של השותפות בננומדיק עשויה להימחק.

ביום 30 בינואר 2022, השותפות התקשרה בהסכם השקעה מסוג SAFE (להלן בסעיף זה: "הסכם ההשקעה" או "ההסכם"), לפיו היא השקיעה סך של 750,000 דולר ארה"ב בחברת ננומדיק, כמפורט בדוח מידי של השותפות מיום 31 בינואר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-012973).

בהתאם להוראות הסכם ההשקעה, סכום ההשקעה שהועמד לחברה באמצעות SAFE, הומר במלואו ל- 271,458 מניות מסוג Preferred A-2 של החברה (שהן מניות מהסוג הבכיר ביותר הקיים בהון החברה נכון למועד ההקצאה שלהן) (כמפורט בדוח מידי של השותפות מיום 1.1.2023 (מס' אסמכתא: 23-01-000357), באופן שהשותפות מחזיקה נכון למועד דוח זה בכ- 3.40% מהון המניות של החברה ו- 2.82% בדילול מלא.

בחודש נובמבר 2023, ננומדיק עדכנה את השותפות על כך שדירקטוריון ננומדיק החליט, על רקע העדר מקורות זמינים להמשך מימון פעילות שוטפת (בין היתר על רקע המצב בישראל שמקשה על ננומדיק לגייס כספים ממשקיעים), להיערך לגייס מימון במתכונת של הסכמי SAFE בהיקף של עד 3 מיליון דולר (להלן: "מימון"). יובהר, כי המדובר בהחלטת דירקטוריון ננומדיק, אשר כפופה לאישור אסיפת בעלי מניות ננומדיק וכי אף אם תאושר על ידי אסיפת בעלי מניות ננומדיק, אזי המימון תלוי בהיקף ההיענות בפועל של בעלי המניות ו/או משקיעים אחרים להשתתף במימון. החברה מתכוונת להשתתף בסבב הגיוס לפי חלקה היחסי בהון ננומדיק. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי של השותפות מיום 7 בנובמבר 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-101536).

להלן יובאו פרטים נוספים לגבי ננומדיק.

#### 23.7.1 טכנולוגיה/מוצרים

##### 23.7.1.1 ננומדיק הנה חברת מכשור רפואי המתמקדת בפיתוח טכנולוגיה ניידת המכונה

"Portable Electrospinning", המתאימה ליישומים רפואיים, קוסמטיים ואסטרטיים בשל התכונות הייחודיות שלה. טכנולוגיה זו עושה שימוש בתמיסת פולימר אשר פותחה על ידי החברה המייצרת בנוכחות שדה אלקטרוסטטי במתח גבוה ובזמן אמת יריעה/מטריצה של ננו-סיבים, דקה וגמישה, בעלת מבנה הדומה לרקמה האנושית, התומכת בתהליך ההחלמה של מגוון סוגי פצעים ונגעי עור

ובכך מציעה פתרון ייחודי וראשון מסוגו לטיפול וריפוי של פצעים כדוגמת פצעים ניתוחיים, כוויות, פצעים כרוניים מסוגים שונים ופצעים מורכבים.

23.7.1.2. המערכת שפיתחה החברה (מערכת ה- SPINCARE) מורכבת ממכשיר ה-

SPINCARE (להלן: "המכשיר") ומאמפולה סטרילית לשימוש חד פעמי המכילה תמיסת פולימר ייחודית שפותחה על ידי החברה (להלן ביחד: "מערכת ה-SPINCARE").



23.7.1.3. המטריצה הפולימרית מודפסת דה פקטו על המטופל עצמו ובזמן אמת, ומהווה למעשה עור זמני עד להחלמתו המלאה של הפצע ללא כל צורך בהחלפתה. המטריצה משמשת כמחסום פיזי בפני כניסה של בקטריות וזיהומים ומתקלפת מעצמה כאשר הפצע מחלים.

הדפסת המטריצה ממערכת ה-SPINCARE

מתבצעת כאמור ישירות על פצע המטופל, כאשר המכשיר מופעל ממרחק של כ- 20 ס"מ, ללא כל מגע בין המטפל לבין המטופל.

23.7.1.4. ההישג הטכנולוגי המשמעותי של החברה נעוץ במזעור הטכנולוגיה (שבדרך כלל מבוצעת במכונות גדולות ומורכבות בחדרים נקיים) לכדי מערכת ניידת, קטנה, נוחה וקלה לתפעול. החדשנות מתבטאת, בין היתר, בהנגשת הטכנולוגיה לצוותים הרפואיים לטיפולים מידיים בזמן אמת בבתי חולים, בקליניקות, בשטח ובבית המטופל.

23.7.1.5. מערכת ה-SPINCARE קיבלה אישור תקן אירופאי CE לשיווק ציוד רפואי במדינות האיחוד האירופאי ונמצאת בתהליך קבלת אישור FDA בארה"ב. החברה הגישה בקשה ל-FDA במסלול De Novo במהלך חודש דצמבר 2021 ונמצאת בהליכים מול ה- FDA על מנת לקדם את קבלת האישור. מערכת ה-SPINCARE מוגנת באמצעות פטנטים בארצות הברית, יפן ומספר מדינות מפתח באירופה, כמפורט להלן.

**יצוין, כי הערכות החברה בעניין מועד צפוי לקבלת אישור ה-FDA והעלויות הכרוכות בכך, הינם בגדר מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך. הערכות אלה מבוססות, בין השאר, על הידע והניסיון של החברה נכון למועד זה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שנצפה. הגורמים העשויים להשפיע על כך שההערכות האמורות לא תתממשנה, כולן או חלקן, או שתתממשנה באופן שונה מכפי שנצפה הינם: התארכות ההליך מול ה- FDA, דרישת FDA לנתונים נוספים, סירוב FDA**

**למתן אישור במסלול האמור או בכלל, הצורך בהליכי אישור מתמשכים ובצידם עלויות גבוהות יותר וכיוצא באלה.**

23.7.1.6. הפלטפורמה הטכנולוגית של החברה מאפשרת מתן פתרון טיפולי מלא למגוון סוגים שונים של פצעים ונגעי עור, באמצעות מגוון רחב של אמצעים למגוון צרכים רפואיים. החברה מפתחת וכן תמשיך לפתח בעתיד מגוון אמצעים נוספים הכוללות חומרים שונים, החל מחומרים אנטי-בקטריאליים, חומרים מעודדי ריפוי כגון קולגן וכלה בטיפול חדשני המשלב תאים המיועד לפצעים עמוקים ומורכבים ובכך להגדיל את סוגי הטיפולים שניתן יהיה לבצע באמצעות מערכת ה-SPINCARE ולאפשר לחברה פוטנציאל לכניסה עתידית לשווקים משמעותיים נוספים כגון השווקים האסתטיים והקוסמטיים. בחודשים האחרונים נומדיק הרחיבה את פעילותה בתחום הפצעים הכרוניים, עם תוצאות קליניות ראשוניות חיוביות, וביצעה שינויים בהנהלת החברה למימוש אסטרטגיה זו.

## 23.7.2 מייסדים עיקריים והנהלה

23.7.2.1. **חזי אספס, מ"מ מנכ"ל** – מר אספס הינו דירקטור ומשקיע ותיק בחברה, המשמש במ"מ מנכ"ל. מר אספס הוביל את פיתוח מכשיר ה-SPINCARE ומסחרו, לרבות ביצוע ניסויים קליניים במספר בתי חולים בארץ וקבלת אישור התקן האירופי CE ואמ"ר (התקן הישראלי) המאפשרים לשווק את מוצרי החברה באירופה, בישראל ובמדינות נוספות ברחבי העולם.

23.7.2.2. **ד"ר חן ברק, Ph.D, נשיאה** – מעל 20 שנות ניסיון בפיתוח ומסחר של מכשור רפואי. ניהלה חברות רפואיות כגון: Ltd., Gardia Medical Ltd., Nicast Ltd. Florence Medical ועוד.

23.7.2.3. **ד"ר קלאודיה ברזילי, סמנכ"לית טכנולוגיות** – מעל 15 שנות ניסיון בתפקידי ניהול מחקר ופיתוח בתחומי הפארמה והמכשור הרפואי. בעלת תארים אקדמאיים מאוניברסיטת סטנפורד, הטכניון והאוניברסיטה העברית.

23.7.2.4. **חן כץ, יו"ר דירקטוריון פעיל** – מעל 20 שנות ניסיון בניהול השקעות בחברות ובמיזמים טכנולוגיים בכל שלבי הפעילות. חן מכהן כיום כיו"ר פעיל של חברת Alarum Technologies Ltd. חברת אבטחת סייבר הנסחרת בנאסד"ק ובתל אביב, כיו"ר חברת Coral Smart Pool Inc. ומשמש כדירקטור במספר חברות טכנולוגיה וצמיחה נוספות.

## 23.7.3 בעלי המניות העיקריים:

23.7.3.1. נייקסט בע"מ (המחזיקה, נכון למועד פרסום דוח זה, כ-23.15% מהון מניות החברה בדילול מלא).

23.7.3.2. OurCrowd (המחזיקה, נכון למועד פרסום דוח זה, כ-22.59% מהון מניות החברה בדילול מלא).

23.7.3.3 Om-Maya Ltd. (המחזיקה, נכון למועד פרסום דוח זה, כ-6.24% מהון מניות החברה בדילול מלא).

#### 23.7.4 שלב החברה

החברה נמצאת בתחילתו של שלב המכירות ומתמקדת כרגע בשוק האירופאי ומספר מדינות נוספות. לחברה קשר עם מובילי דעה ולקוחות פעילים המשתמשים במערכת בשלבים שונים. לחברה קו ייצור הממוקם בישראל ותומך בפעילות המכירות. יחד עם זה, החברה מכוונת את עיקר פעילות המכירות לשוק בארה"ב וצפון אמריקה (מיד לאחר קבלת אישור ה-FDA, כאמור בסעיף 5.1.23.7 לעיל). לשם כך הוקמה חברת הבת בארה"ב – Nanomedic Technologies Inc.

בנוסף, החברה ממשיכה לפתח מוצרי המשך (לרבות תמיסות לטיפול בסוגי פצעים נוספים) שיתמכו בהרחבת השוק וכניסה לשווקים חדשים כדוגמת השוק הקוסמטי/אסתטי.

כמו כן, החברה מייחסת חשיבות רבה לשיתופי פעולה עם גורמים בתעשייה ובאקדמיה, ונמצאת בתהליך מתקדם של שיתוף פעולה עם גופים אקדמיים מובילים וחברות גלובליות מובילות בתחום.

#### 23.7.5 קניין רוחני

לחברה מספר פטנטים וסימני מסחר המגנים על הטכנולוגיה בארה"ב, יפן ומדינות אירופה. להלן טבלה המרכזת את נתוני הפטנטים של החברה:

מספר	מדינה בה נרשם הפטנט	מועד מתן עדיפות (priority)	מועד ההגשה ומספר ההגשה	מועד הפרסום, מספר ההקצאה ומספר הפטנט	סטטוס
467-N-39-US	USA PRO		11-Nov-2014 62/077,916		Expired
467-N-39-PCT	PCT	11-Nov-2014 62/077,916	11-Nov-2015 PCT/IL2015/051086	Publ. Date: 19-May-2016 Publ. #: WO2016/075688	Expired
467-N-39-US1	USA NP	11-Nov-2014 62/077,916	11-May-2017 15/592,372	Publ. Date: 24-Aug-2017 Publ. #: US 2017-0239094 A1 <b>05-May-2020</b> <b>10,639,203</b>	Granted
467-N-39-EP	Europe NP	11-Nov-2014 62/077,916	12-Jun-2017 15859271.7	Publ. Date: 20-Sep-2017 Publ. #: 3218536 <b>15-May-2019</b> <b>3218536</b>	Granted
467-N-39-TR	Turkey	11-Nov-2014 62/077,916	12-Jun-2017 15859271.7	Publ. Date: 20-Sep-2017 Publ. #: 3218536 <b>15-May-2019</b> <b>3218536</b>	Validated
467-N-39-ES	Spain	11-Nov-2014 62/077,916	12-Jun-2017 15859271.7	Publ. Date: 20-Sep-2017 Publ. #: 3218536 <b>15-May-2019</b> <b>3218536</b>	Validated
467-N-39-SE	Sweden	11-Nov-2014 62/077,916	12-Jun-2017 15859271.7	Publ. Date: 20-Sep-2017 Publ. #: 3218536 <b>15-May-2019</b> <b>3218536</b>	Validated
467-N-39-IT	Italy	11-Nov-2014 62/077,916	12-Jun-2017 15859271.7	Publ. Date: 20-Sep-2017 Publ. #: 3218536 <b>15-May-2019</b> <b>3218536</b>	Validated
467-N-39-DE	Germany	11-Nov-2014 62/077,916	12-Jun-2017 15859271.7	Publ. Date: 20-Sep-2017 Publ. #: 3218536	Validated

מספר	מדינה בה נרשם הפטנט	מועד מתן עדיפות (priority)	מועד ההגשה ומספר ההגשה	מועד הפרסום, מספר ההקצה ומספר הפטנט	סטטוס
				15-May-2019 3218536	
467-N-39-GB	United Kingdom	11-Nov-2014 62/077,916	12-Jun-2017 15859271.7	Publ. Date: 20-Sep-2017 Publ. #: 3218536 15-May-2019 3218536	Validated
467-N-39-FR	France	11-Nov-2014 62/077,916	12-Jun-2017 15859271.7	Publ. Date: 20-Sep-2017 Publ. #: 3218536 15-May-2019 3218536	Validated
467-N-39-DK	Denmark	11-Nov-2014 62/077,916	12-Jun-2017 15859271.7	Publ. Date: 20-Sep-2017 Publ. #: 3218536 15-May-2019 3218536	Validated
467-N-39-BE	Belgium	11-Nov-2014 62/077,916	12-Jun-2017 15859271.7	Publ. Date: 20-Sep-2017 Publ. #: 3218536 15-May-2019 3218536	Validated

Our Ref	Country	Earliest Priority	Filing Date Application No.	Publication Date + No. Issue Date + Patent No.	Status
467-N-46-US	USA PRO		08-Aug-2021 63/230,756		Proceeded to PCT
467-N-46-PCT1	PCT	08-Aug-2021 63/230,756	08-Aug-2022 PCT/IL2022/050863		Filed

Our Ref	Country	Earliest Priority	Filing Date Application No.	Publication Date + No. Issue Date + Patent No.	Status
467-N-19-JP	Japan NP	20-Mar-2001 60/276,956	19-Sep-2003 2002-572905	30-May-2008 4130364	Expired

### 23.7.6. מבנה השוק ומתחרים מהותיים

23.7.6.1. נכון למועד דוח זה, למיטב ידיעת החברה, אין בעולם גורם מתחרה לחברה

שהצליח לפתח, לקבל אישורים רגולטוריים ולמסחר מערכת ניידת המבוססת על טכנולוגיית ה - Electrospinning לתחום ריפוי הפצעים, בעיקר בשל מורכבות תהליך מזעור הטכנולוגיה לכדי מערכת קטנה וניידת המצליחה להדפיס בעקביות ובזמן אמת תחליף עור, בעל תכונות מוגדרות מראש ישירות על פצעי המטופלים.

לפיכך, בתחום ריפוי הפצעים החברה אינה מתחרה כיום עם טכנולוגיה דומה של חברה אחרת, אלא עם הפתרונות הסטנדרטיים והמסורתיים של טיפול בפצעים, דהיינו חבישת הפצע עם תחבושת שיוצרה מראש במידה מסוימת, שאינה יכולה לעולם להתאים באופן מושלם לפצעי המטופלים ולכן תהליך הריפוי שונה. ישנן כיום תחבושות מתקדמות (הכוללות גם יריעות אשר מיוצרות בתהליך של Electrospinning במכונות תעשייתיות גדולות ואשר נארזות במפעל ונשלחות למוקדי הטיפול ככל חבישה סטנדרטית אחרת אולם מחירן גבוה משמעותית מהפתרונות האחרים הקיימים בשוק), הכוללות לעיתים חומרים שונים אך רובן ככולן מוצמדות בסופו של דבר אל פצעי המטופלים וחסרות תכונות והיתרונות הבולטים שמציגה המערכת של החברה לטיפול וריפוי פצעים כדלהלן: (א) החבישות שמיוצרות במפעל אינן מכסות את הפצע באופן יעיל, ברוב המקרים



צריך לשלב מספר חבישות ולחבר ביניהן ובין לבין העור. מנגד, מוצר החברה (ה) – SPINCARE – מאפשר הדפסה של הננו-סיבים על הפצע עצמו, ממרחק, ללא מגע של המטופל עם הפצע, היריעה המודפסת מכסה באופן מוחלט את הפצע, יוצרת מגע ברמה המיקרוסקופית עם הרקמה האנושית, מה שמפחית מיידית כאב ומעודד צמיחה של הרקמות; (ב) בשל ההידבקות המוחלטת לרקמה האנושית (של היריעה המודפסת של החברה), המטופל יכול להתקלח כ-24-48 שעות לאחר הטיפול; (ג) היריעה של החברה נושמת ומאפשרת הפרשה של נוזלים מהפצע והחדרה של חומרים פעילים ותרופות לפצע גם לאחר הדפסת היריעה; (ד) היריעה מתקלפת ונושרת מעצמה כשהפצע מבריא ללא כל צורך בהחלפתה לאורך תהליך



ההחלמה; (ה) היריעה המודפסת אינה מגבילה תנועתיות וניתנת ליישום גם במקומות מאתגרים לחבישה כגון כפות ידיים ופנים; (ו) המבנה של היריעה דומה במבנה שלה למבנה הרקמה האנושית; (ז) היריעה של החברה מהווה מחסום פיזי בפני בקטריות בשל המבנה הייחודי שלה; וכן (ח) היריעה הופכת שקופה לאחר הדפסתה על הפצע ובכך מאפשרת לצוות הרפואי לבחון את מצב הפצע מבלי להסירה.

23.7.6.2. כאמור, ההישג הטכנולוגי המשמעותי של החברה, אשר מהווה גם יתרון על פני מתחרותיה, נעוץ במזעור הטכנולוגיה, שבדרך כלל מבוצעת במכונות גדולות ומורכבות בחדרים נקיים, לכדי מערכת ניידת, קטנה, נוחה וקלה ביותר לתפעול המצליחה להדפיס בעקביות ובזמן אמת תחליף עור, בעל תכונות מוגדרות מראש ישירות על פצעי המטופלים. החדשנות מתבטאת, בין היתר, בהנגשת הטכנולוגיה לצוותים הרפואיים לטיפול מיידיים בזמן אמת בבתי חולים, בקליניקות, בשטח ובבית המטופל. ההדפסה הישירה על הפצע מאפשרת ניצול מירבי של טכנולוגית ה-Electrospinning ותכונותיה לתחום ריפוי הפצעים.

#### 23.7.7. פוטנציאל גודל שוק

פוטנציאל השוק הכולל של החברה בתחום ריפוי הפצעים הינו כ- 25 מיליארד דולר הנחלקים בין שני תתי שווקים: (א) שוק ריפוי הפצעים המסורתי המוערך בכ-18.6 מיליארד דולר (עם צמיחה שנתית של כ-7.1% בשנה); ו- (ב) שוק ריפוי הפצעים הביולוגי, כגון טיפול באמצעות תאים, קולגן ותחליפי עור מוערך בכ-6.3 מיליארד דולר נוספים (עם צמיחה שנתית של כ-11.3%).

#### 23.7.8. רגולציה

החברה פועלת בהתאם לרגולציות של המכשור הרפואי ומוסמכת לתקני ISO-13485 והרגולציה האירופאית (MDD) כמו כן, החברה בהליכי הגשה למערכת רגולציה אירופאית

MDR. מערכת ה-SPINCARE קיבלה אישור תקן אירופאי CE לשיווק ציוד רפואי במדינות האיחוד האירופאי. החברה השלימה רישומים לאמ"ר (התקן הישראלי) ומדינות נוספות כגון תאילנד והודו. החברה נמצאת בתהליך קבלת אישור FDA בארה"ב כמפורט לעיל.

#### **23.7.9. מאגרי מידע והגנת הפרטיות**

על החברה חלות תקנות GDPR. החברה החלה בתהליך הטמעת תוכנית להגנת פרטיות אולם טרם סיימה את תהליך ההטמעה.

#### **23.7.10. גיוסי הון**

ממועד הקמת החברה ועד למועד הדוח הושקעו בחברה כ- 15 מיליון דולר, מתוכם כ- 332 אלף דולר שהושקעו במהלך שנת 2023 בדרך של SAFE.

החברה חייבת לבצע גיוס כספים נוסף לצורך המשך פעילותה, בדגש על פעולות לצורך קבלת אישור ה- FDA.

#### **23.7.11. מענקי פיתוח שקיבלה החברה**

עד כה, החברה קיבלה מענק מרשות החדשנות בסך 727 אלפי ש"ח אשר התקבל בשנת 2020. נכון למועד הדו"ח, החברה איננה חייבת בתשלום תמלוגים לרשות החדשנות, שכן המענק ניתן לטובת טכנולוגיה שטרם הושלם פיתוחה.

#### **23.7.12. אסטרטגיה ולקוחות**

המודל העסקי של החברה מבוסס על מכירת מערכות לשימוש רב פעמי ומכירת אמפולות מתכלות לשימוש חד פעמי על מטופל אחד בלבד בכל פעם. עיקר ההכנסות הצפויות של החברה תגיענה ממכירת האמפולות המתכלות.

לקוחות היעד של החברה בשלב הראשון הנם בתי חולים נבחרים באירופה. החברה פועלת כיום לאספקת מערכות לבתי חולים מובילים באירופה על מנת לייצר בסיס התקנות רחב כפלטפורמה למכירות העתידיות של החברה.

המכירות נכון למועד הדוח מתבצעות דרך מפיצים אשר נבחרו בקפידה על ידי החברה באמצעות הסכמי הפצה בלעדיים והתחייבות לרכישה של כמויות מינימום במהלך השנים הקרובות, על מנת לשמור על הבלעדיות.

בשלב הראשון כאמור ישווקו המערכות של החברה לבתי חולים ובהמשך בכוונת החברה לשווק את המערכת והאמפולות הנלוות גם לקליניקות, לגורמי חירום (אמבולנסים, טיפול בשטח), לגורמים צבאיים ולטיפול ביתי.

לאחר קבלת אישור לשיווק המוצר בארצות הברית (FDA), בכוונת החברה להרחיב את הפצת מוצריה גם לארה"ב.

יצוין, כי הערכות החברה בעניין השגת המטרות והיעדים כמפורט לעיל, והיעדים אשר על החברה להשיג לשם מימושם, הינם בגדר מידע צופה פני עתיד (ככל שאכן נכלל בהם מידע כזה) כהגדרתו בחוק ניירות ערך. הערכות אלה מבוססות, בין השאר, על מידע שנאסף על-ידי החברה בקשר למצב השוק, פוטנציאל שוק ומוצרים, מצב התחרות וזהות המתחרים ודרכי פעולתם, וכן תוכניות ותחזיות לזמן ארוך. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שנצפה. הגורמים העשויים להשפיע על כך שההערכות האמורות לא תתממשנה, כולן או חלקן, או שתתממשנה באופן שונה מכפי שנצפה הינם טעויות בנתונים ובאומדנים שנאספו, שינויים במצב השוק, בעיות הנוגעות לכוח אדם, קשיים טכנולוגיים והנדסיים, חריגה מלוחות זמנים של פיתוחים, בעיות רגולטוריות בלתי צפויות או שינויים רגולטוריים, החרפת התחרות, לרבות פיתוח טכנולוגיות ומוצרים מתחרים וכיוצא באלה.

## חלק ב'

### אימד אינפיניטי מדיקל - שותפות מוגבלת

#### ("השותפות")

#### דוח דירקטוריון על מצב ענייני השותפות

#### לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

דירקטוריון אימד אינפיניטי מדיקל שותף כללי בע"מ, השותף הכללי של השותפות (להלן: "השותף הכללי"), מתכבד להגיש דוח זה הסוקר את מצב ענייני השותפות והחברות המוחזקות שלה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 (להלן: "תקופת הדוח").

הדוח נערך על-פי תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970 (להלן: "תקנות הדוחות").

השותפות הינה "תאגיד קטן" כהגדרת מונח זה בתקנה 5 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970 (להלן: "התקנות"). בהתאם, דירקטוריון השותף הכללי של השותפות החליט לאמץ וליישם את כל ההקלות הנכללות בתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים, ככל שהן רלוונטיות, או תהיינה רלוונטיות בעתיד, לשותפות, כדלקמן: (א) ביטול החובה לפרסם דוח על הבקרה הפנימית ודוח רואה החשבון המבקר על הבקרה הפנימית; (ב) העלאת סף המהותיות בקשר עם צירוף הערכות שווי ל- 20%; (ג) העלאת סף הצירוף של דוחות חברות כלולות מהותיות לדוחות ביניים ל- 40%; (ד) אישור דוחות כספיים על ידי דירקטוריון החברה בלבד (וללא צורך באישור ועדת מאזן); (ה) פטור מיישום הוראות התוספת השנייה בתקנות, בקשר עם פרטים בדבר חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם; ו-ו) דיווח לפי מתכונת דיווח חצי שנתית.

בדוח זה, אלא אם נקבע או משתמע אחרת, תינתן למושגים ולמונחים הבאים המשמעות הקבועה לצידם:

"התשקיף" -	תשקיף ההנפקה הראשונה לציבור של השותפות מיום 21 בדצמבר 2020 והודעה משלימה מיום 22 לדצמבר 2020.
"דולר" -	דולר ארה"ב.
"הבורסה" -	הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ.
"חוק ניירות ערך"	חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.
"חוק המו"פ"	החוק לעידוד מחקר, פיתוח וחדשנות טכנולוגית בתעשייה, התשמ"ד-1984.
"דולר"	דולר ארה"ב.
"ההנפקה"	הנפקה ראשונה לציבור של 4,035,000 יחידות השתתפות ללא ערך נקוב של השותפות על פי התשקיף.

לכל יתר המונחים בפרק זה שלא הוגדרו לעיל תהא המשמעות שניתנה להם בסעיף ההגדרות בפרק א' לדוח שנתי זה.

**1. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי השותפות, תוצאות פעילותה, הונה העצמי ותזרימי המזומנים שלה**

**1.1. תיאור תמציתי של השותפות, עסקיה ופעילותה בתקופת הדוח**

השותפות הוקמה ביום 24.9.2020 וביצעה הנפקה ראשונה לציבור של יחידות השתתפות ביום 23.12.2020.

השותפות הינה "שותפות מו"פ" כהגדרת מונח זה בתקנון הבורסה. בהתאם, השותפות עוסקת במחקר ופיתוח, כהגדרת מונח זה בחוק המו"פ, באמצעות השקעות והחזקות בפרוייקטי מחקר ופיתוח בתחומים רפואיים, ובפרט בתחום הבריאות הדיגיטלית ופועלת לצורך מימוש הניסיון והקשרים הענפים של מר אמיר גל-אור (בעל השליטה בשותפות) בשוק הסיני לטובת החברות שבהן השותפות תשקיע.

1.2. נכון למועד פרסום דוח זה, פורטפוליו ההשקעות של השותפות כולל שבעה תאגידים (שישה אשר התאגדו בישראל ואחד שהתאגד בדלאוור, ארה"ב) הפועלים בתחום המחקר והפיתוח:

1.2.1. **ג'י אן אקס דטה סיסטמס בע"מ (GNX Data Systems Ltd) (להלן: "ג'ינוקס")** - ג'ינוקס הינה חברה פרטית שהתאגדה בישראל בתאריך 14 ליולי 2014 ועוסקת בפיתוח, שיווק והפצה של מערכת בינה מלאכותיות מבוססת ענן ומבוססת קהילת משתמשים רחבה, הבנויה על תשתית דאטה של מאות מיליוני וריאציות גנטיות אמיתיות, לניתוח וניהול חכם ומהיר של בדיקות גנטיות. לפרטים נוספים אודות ג'ינוקס ראה סעיף 23.1 לחלק א' לדוח השנתי.

1.2.2. **ביוביט טכנולוגיות בע"מ (Biobeat Technologies Ltd.) (להלן: "ביוביט")** - ביוביט היא חברה פרטית שהתאגדה בישראל בתאריך 2 בפברואר, 2016 ועוסקת בפיתוח, שיווק והפצה של מכשור לביש לניטור רצף של סימני רפואה חיוניים. המכשיר הוא אלחוטי ומדויק (במסגרת הגדרות הרגולציה המקובלות) ומנטר מגוון רחב של סימנים רפואיים חיוניים לרבות לחץ דם, רוי חמצן (סטורציה), קצב נשימה, דופק, תפוקת לב (CO), נפח פעימה (SV), תנגודת כלי דם סיסטמית (SVR), טמפרטורת עור, צעדים וזיעה. לחברה יש כרגע שני מוצרים, אחד לשימוש ביתי (שעון שעונים על פרק היד של המטופל) והשני לשימוש במרכזים רפואיים למטפולים מאושפזים (מדבקה - Patch). המכשיר והמדבקה מציג בנוסף לכל הנ"ל גם גל אק"ג (Single lead ECG). לפרטים נוספים אודות ביוביט ראה סעיף 23.2 בחלק א' לדוח השנתי.

1.2.3. **Polaris Quantum Biotech Inc. (להלן: "פולאריס")** - פולאריס היא חברה פרטית שהתאגדה בדלאוור, ארצות הברית בתאריך 11 בפברואר 2020 ועוסקת בפיתוח מערכת לתכנון ממוחשב של תרופות על מחשב קוואנטי על ידי שימוש באלגוריתמים יחודיים ומיחשוב קוונטי מתקדם. הפלטפורמה של פולאריס משמשת לאופטימיזציה של תרופות מולקולריות, על פני מספר מחשבי ענן ומחשב קוונטי, ומנוהלת על ידי מערכת אוטומטית. המערכת תומכת במספר של תוכנות חישוב אשר נבחרות בצורה אוטומטית כתלות בצורך

ובעלות או זמן החישוב בלי לפגוע ברמת הדיוק. בתוך הפלטפורמה מוטבעת יכולת של אגירת המידע וסידורו כך שאפשר להשתמש בו לאנליזה של בינה מלאכותית. לפרטים נוספים אודות פולאריס ראה סעיף 23.3 בחלק א' לדוח השנתי.

1.2.4. **סיינריו ישראל בע"מ (Cynerio Israel Ltd.) (להלן: "סיינריו")** – סיינריו היא חברה פרטית שהתאגדה בישראל בתאריך 26 בנובמבר 2017, והמספקת מערכת תוכנה ייחודית להגנה אופטימלית על מידע ומכשור רפואי בבתי חולים מפני תקיפות סייבר תוך הגנה על המכשור והתהליכים הרפואיים ומתן יכולת זיהוי והתראה במקרים של חריגות ואנומליה, המאפיינים תקיפות סייבר. לפרטים נוספים אודות סיינריו ראה סעיף 23.4 בחלק א' לדוח השנתי.

1.2.5. **תרניקה ביו אלקטרוניקה בע"מ (Theranica Bio Electronics Ltd.) (להלן: "תרניקה")** – תרניקה היא חברה פרטית שהתאגדה בישראל בתאריך 15 למרץ, 2016, העוסקת בפיתוח, שיווק והפצה של מכשירים רפואיים לבישים, לא חודרניים, אלחוטיים, נטולי תרופות ומוכחים קלינית. לחברה יש כרגע מוצר אחד מסחרי בשם Nerivio (להלן: "נריביו"), שהנו מוצר לטיפול אקוטי במיגרנות (כאב הראש ותופעות נלוות אחרות). מוצר זה (כולל פיתוחים עתידיים) מתבסס על טכנולוגיה שהחברה פתחה, נירו-מודולציה חשמלית מרחוק (Remote Electrical Neuromodulation - REN), ועושה שימוש בפולסים חשמליים המשודרים דרך המערכת העצבית. לפרטים נוספים אודות תרניקה ראה סעיף 23.5 בחלק א' לדוח השנתי.

1.2.6. **סיטוריון בע"מ (CytoReason Ltd.) (להלן: "סיטוריון")** – סייטוריון היא חברה פרטית שהתאגדה בישראל בתאריך 12 בספטמבר 2016 המפתחת פלטפורמה של בינה מלאכותית המורכבת ממודלים חישוביים של מחלות. הפלטפורמה אוספת, מארגנת ומנתחת נתונים קליניים ממאגרים ציבוריים וממאגרים של לקוחות החברה (כולל חברות תרופות), ומשתמשת בנתונים אלה כדי להגיע להבנה מעמיקה (ברמת הרקמה, התא והגן) של מחלות, תרופות ומאפיינים קליניים של מערכות גוף האדם (לדוגמה: מערכת החיסון). בין היתר, מאפשרת הפלטפורמה של החברה לחקור את הקשר בין מנגנוני מחלות לבין מנגנון הפעולה התרופתי (Mode Of Action), לתעדף חלבוני מטרה, למצוא ביו-מרקרים (סימנים ביולוגיים) ולערוך השוואות מדעיות בין תרופות מתחרות. לפרטים נוספים אודות סיטוריון ראה סעיף 23.6 בחלק א' לדוח השנתי.

1.2.7. **ננומדיק טכנולוגיות בע"מ (Nanomedics Technologies Ltd) (להלן: "ננומדיק")** – ננומדיק היא חברה פרטית שהתאגדה בישראל בתאריך 20 בנובמבר 2018 המתמקדת בפיתוח טכנולוגיה ניידת המכונה "Portable Electrospinning", המתאימה ליישומים רפואיים, קוסמטיים ואסטיטיים בשל התכונות הייחודיות שלה. טכנולוגיה זו עושה שימוש בתמיסת פולימר אשר פותחה על ידי החברה המייצרת בנוכחות שדה אלקטרוסטטי במתח גבוה ובזמן אמת יריעה/מטריצה של ננו-סיבים, דקה וגמישה, בעלת מבנה הדומה לרקמה האנושית, התומכת בתהליך ההחלמה של מגוון סוגי פצעים ונגעי עור ובכך המציעה פתרון ייחודי וראשון מסוגו לטיפול וריפוי של פצעים כדוגמת פצעים ניתוחיים, כוויות, פצעים כרוניים ופצעים מורכבים. לפרטים נוספים אודות ננומדיק ראה סעיף 23.7 בחלק א' לדוח השנתי.

1.3. להלן יובא תרשים של מבנה השותפות נכון למועד פרסום דוח זה :



(\*\*) הנתון בסוגריים מתייחס לשיעור ההחזקה בדילול מלא.

(\*\*\*) הנתון בסוגריים מתייחס לסך המניות ללא הסכם SAFE נוסף.

1.4. להלן ריכוז של סכום ההשקעה בכל אחת מחברות המטרה :

לפרטים נוספים ראו סעיף 2.5 לחלק א' של הדוח השנתי.

חברת המטרה	תאריך הסכם ההשקעה	סכום ההשקעה	שיעור החזקה
ג'ינוקס	2 בנובמבר 2020	1,883 אלפי דולר	1.3 כמפורט בסעיף 1.3 לעיל.
ביוביט	18 באוקטובר 2020	1,870 אלפי דולר	
פולאריס	2 במאי 2021	300 אלפי דולר	
	14 בספטמבר 2023	50 אלפי דולר	
סיינריו	25 באוגוסט 2021	500 אלפי דולר	
תרניקה	30 באוגוסט 2021	1,000 אלפי דולר	
סייטוריון	30 בדצמבר 2021	1,000 אלפי דולר	
ננומדיק	30 בינואר 2022	750 אלפי דולר	

1.5. אירועים מהותיים בתקופת הדוח

1.5.1. בחודש ינואר 2023, הומר סכום ההשקעה שהעמידה החברה באמצעות SAFE לננומדיק ל-

271,458 מניות מסוג Preferred A-2 של ננומדיק, אשר היוו כ- 3.06% מהון המניות של ננומדיק בדילול מלא. לפרטים נוספים ראו סעיף 23.7 לחלק א'.

1.5.2. בחודש ספטמבר 2023 ביצעה חברת פולאריס סבב גיוס באמצעות SAFE כאשר השותפות השקיעה סכום של 50 אלפי דולר שיומר למניות בהתאם להסכם ההשקעה, השותפות תשוב ותעדכן כאשר הסכום יומר למניות החברה.

1.5.3. סיכון אובדן מלוא ההשקעה בננומדיק

בחודש נובמבר 2023 החברה דיווחה על כך שדירקטוריון ננומדיק החליט, על רקע העדר מקורות זמינים להמשך מימון פעילות שוטפת (בין היתר על רקע המצב בישראל שמקשה על ננומדיק לגייס כספים ממשקיעים), להיערך לגייס מימון במתכונת של הסכמי SAFE בהיקף של עד 3 מיליון דולר (להלן: "מימון").



בחדש ינואר 2024 השותפות דיווחה על כך שעד לאותו מועד ננומדיק גייסה סכום לא מהותי ואולם סבב הגיוס טרם הושלם וכי הוא עשוי להימשך מספר חודשים נוספים.

ננומדיק עדכנה את השותפות, שנכון למועד הסמוך למועד פרסום דוח זה, טרם קיבלה התחייבות כלשהי להשקעה בהיקף משמעותי וללא השקעה כאמור לא יהא בידי ננומדיק להמשיך את פעילותה ובהתאם, כל ההשקעה של השותפות בננומדיק עשויה להימחק.

## 1.6. אופן עריכת הדוחות ומטבע הפעילות של השותפות

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

## 2. ניתוח ההתפתחויות בדוח על המצב הכספי

להלן ניתוח עיקרי השינויים שחלו במצבה הכספי של החברה:

הסבר ליתרות ולשינויים המהותיים שחלו בהם	גידול (קטון) ביחס ליום 31 בדצמבר 2022	ליום 31 בדצמבר 2022	ליום 31 בדצמבר 2023	
	באלפי דולר			
הנכסים השוטפים של השותפות מורכבים מיתרת המזומנים מכספי תמורת ההנפקה ע"ס 1,566 אלפי דולר וחייבים על סך 19 אלפי דולר. השינוי לעומת שנת 2022 נובע בעיקר מהשקעות בחברת פולאריס במהלך השנה (על סך 50 אלפי דולר), מהוצאות השותפות בשנת 2023 וקיצוץ החייבים מהשותף הכללי	(875)	2,441	1,566	נכסים שוטפים
הנכסים הלא שוטפים של השותפות קטנו במהלך שנת 2023 עקב קיטון בשווי החזקה במניות גינוקס ע"ס 359 אלף דולר, ביוביט טכנולוגיות ע"ס 292 אלף דולר, ננומדיק טכנולוגיות ע"ס 220 אלף דולר ופולאריס ע"ס 195 אלף דולר וגידול ע"ס 93 אלף דולר בשווי חברת החזקה במניות סייטוריזין, ע"ס 5 אלף דולר בתרניקה ו- 26 אלף דולר בסנריו וכן השקעה השותפות ע"ס 50 אלף דולר נוספים בחברת המטרה פולאריס בע"מ.	(892)	7,578	6,686	נכסים שאינם שוטפים
	(1,767)	10,019	8,252	סך הכל נכסים
ההתחייבויות השוטפות של החברה מורכבות מזכאים ויתרות זכות הכוללים תשלומים עבור שירותים מקצועיים, עובדים ומוסדות, תגמול לדירקטורים ודמי ניהול לשותף הכללי.	3	139	142	התחייבויות שוטפות
-	-	-	-	התחייבויות שאינן שוטפות
הון שגויס לשותפות בהנפקה הראשונה לציבור בניכוי, בעיקר, הפסדים צבורים בסך כולל של כ- 3,576 אלפי דולר.	(1,770)	9,880	8,110	הון השותפות
	(1,767)	10,019	8,252	סך הכל התחייבויות והון

## 3. ניתוח ההתפתחויות בדוח על הרווח הכולל

להלן יובא תמצית הדוח על הרווח הכולל של השותפות לשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2021, 31 בדצמבר 2022 ו- 31 בדצמבר 2023:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021 (באלפי דולר)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 (באלפי דולר)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 (באלפי דולר)	סעיף
202	200	(942)	סה"כ הכנסות (הוצאות) ורווחים
36	-	-	תשלום מבוסס יחידות השתתפות
103	93	75	דמי ניהול
829	722	716	הוצאות תפעול הנהלה וכלליות

סעיף	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 (באלפי דולר)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 (באלפי דולר)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021 (באלפי דולר)
הוצאות מימון	37	391	-
סה"כ הוצאות	828	1,206	968
רווח ורווח כולל (הפסד והפסד כולל) לשנה	(1,770)	(1,006)	(766)

3.1. ניתוח עיקרי השינויים בתוצאות הפעילות של החברה לשנים 2021, 2022 ו-2023:

הסבר ליתרות ולשינויים המהותיים שחלו בהם	גידול (קטון) ביחס ליום 31 בדצמבר 2022	לשנה שהסתיימה ב- 31.12.2021	לשנה שהסתיימה ב- 31.12.2022	לשנה שהסתיימה ב- 31.12.2023	
		באלפי דולר			
שנת 2023 לעומת שנת 2022: בשנת 2023 ההפסד נבע בעיקר משערוך השקעות כמפורט בסעיף 2 לעיל (בהסבר השינוי בנכסים שאינם שוטפים). שנת 2022 לעומת שנת 2021: בשנת 2022 ההכנסות נבעו כתוצאה משערוך השקעות. הרווח בשנת 2021 נבע מהפרשי שער חליפין ש"ח מול דולר על סך 127,000 דולר ומהכנסות משערוך השקעות שהועמדו לפי שווי הוגן ע"ס 75,000 דולר.	(1,142)	202	200	(942)	סה"כ הכנסות (הוצאות) ורווחים
ההוצאות השוטפות כוללות דמי ניהול, משכורות, וכן תגמולי דירקטורים, ביטוח עסקי, תשלום עבור שירותים מקצועיים, פרסום, הוצאות אחרות וכן הוצאות מימון. שנת 2023 לעומת שנת 2022: הירידה בהוצאות לעומת שנת 2022 נובע בעיקר מירידה בדמי ניהול, משכורות, ביטוח עסקי, שירותים מקצועיים, פרסום ובהוצאות מימון והגדלה בהוצאות אחרות. שנת 2022 לעומת שנת 2021: הקטון בהוצאות לעומת שנת 2021 נובע מירידה בעיקר בדמי ניהול, בעלות ביטוח ובתשלום עבור שירותים מקצועיים ותגמול דירקטורים.	(378)	968	1,206	828	הוצאות
ראו לעיל.	378	968	1,206	828	סה"כ הוצאות והפסדים
ראו לעיל.	764	(766)	(1,006)	(1,770)	רווח (הפסד) וולל לשנה

4. תזרים המזומנים של החברה בתקופת הדוח

להלן דוח בדבר תזרים המזומנים של החברה בשנים 2021, 2022 ו-2023 (באלפי דולר):

הסבר ליתרות ולשינויים המהותיים שחלו בהם	1-12/2021	1-12/2022	1-12/2023	באלפי שקלים חדשים
תזרים מזומנים לפעילות הוצאות שוטפות של השותפות, הפסד של השותפות בסך של כ-1,770 אלפי דולר, שינוי בחייבים, זכאים ויתרות זכות. שנת 2023 לעומת שנת 2022: השינוי לעומת שנת 2022 נובע בעיקר מהגידול בהפסד בשנת 2023 בעיקר בעקבות שערוך השקעות (כלפי מטה) ע"ס 942 אלף דולר וכן ירידה בחייבים ע"ס 225 אלף דולר שהועברו להוצאות. שנת 2022 לעומת שנת 2021: השינוי לעומת שנת 2021 נובע בעיקר מהגדלת ההפסד בשנת 2022.	(903)	(1,296)	(609)	תזרים מזומנים לפעילות שוטפת
שנת 2023 לעומת שנת 2022: השינוי נובע עקב ירידה בהיקף השקעות בחברות פורטפוליו מ-750 אלפי דולר בשנת 2022 ל-50 אלפי דולר בשנת 2023. שנת 2022 לעומת שנת 2021: השינוי נובע עקב ירידה בהיקף השקעות בחברות פורטפוליו מ-2,800 אלפי דולר בשנת 2021 ל-750 אלפי דולר בשנת 2022.	(2,800)	(750)	(50)	תזרים מזומנים מפעילות (לפעילות) השקעה

הסבר ליתרות ולשינויים המהותיים שחלו בהם	1-12/2021	1-12/2022	1-12/2023	באלפי שקלים חדשים
שנת 2023 לעומת שנת 2022 : לא חל שינוי. שנת 2022 לעומת שנת 2021 : לא חל שינוי.	-	-	-	תזרים מזומנים מפעילות (לפעילות) מימון
יתרת המזומנים נובעת מכספי תמורת הנפקה שטרם נעשה בהם שימוש.	(3,703)	(2,046)	(659)	עליה (ירידה) ביתרת במזומנים
-	7,955	4,252	2,206	יתרת מזומנים לתחילת תקופה
-	-	-	-	השפעת השינויים בשערי חליפין על יתרות מזומנים המוחזקות במטבע חוץ
-	4,252	2,206	1,547	יתרת מזומנים לסוף תקופה

## 5. מקורות מימון

### 5.1 כללי

ככלל, פעילות השותפות ממומנת ותמומן : (א) מכספי תמורת ההנפקה של יחידות השותפות לציבור ; (ב) מהנפקות נוספות שיתכן שהשותפות תבצע בעתיד ; ו- (ג) מתמורה שתתקבל בשותפות מאירועי מימוש עתידיים מהשקעותיה בחברות המטרה (ככל שאכן יבוצע מימוש ותתקבל תמורה כאמור). השותפות עשויה גם לקבל אשראי לצורך מימון פעילותה ואולם נכון למועד פרסום דוח זה, השותפות לא נטלה אשראי.

### 5.2 מקורות מימון בפועל

ביום 23.12.2020, השותפות השלימה את ההנפקה לראשונה לציבור וגייסה סך של כ-12,551 אלפי דולר (כ-40,350 אלפי ש"ח), בניכוי הוצאות הנפקה בסך כ-1,032 אלפי דולר, כנגד הנפקה של יחידות השותפות. השותפות השתמשה בתמורת ההנפקה לשם החזר הוצאות למייסדים וכן לשם ביצוע השקעה בשבע חברות מטרה והכל כמפורט בסעיף 1 לעיל ובתקנה 10 בחלק ד' של דוח זה. השותפות מתכוונת להשתמש ביתרת תמורת ההנפקה לשם מימון המשך פעילותה ובחינת ביצוע השקעות נוספות בחברות מטרה נוספות ו/או בחברות המטרה הקיימות.

### 5.3 גיוס כספים עתידי

יצוין, כי נכון למועד דוח זה, השותפות פועלת לגיוס כספים נוספים בדגש על האפשרות של הנפקת זכויות לציבור בעלי יחידות ההשתתפות, בהיקף של בין 4 ל-6 מיליון ש"ח ועל בסיס מחיר השוק של יחידת ההשתתפות של השותפות (עם שיעור הנחה מסוים), על מנת שישמשו אותה לשם ביצוע השקעות המשך ו/או נוספות בחברות מטרה.

6. דיווח איכותי בדבר חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם

6.1. האחראי על ניהול סיכונים שוק בחברה

האחראי על ניהול סיכונים השוק בשותפות הוא סמנכ"ל הכספים של השותפות, מר חנן מוריס. לפרטים נוספים אודות מר חנן מוריס ראה תקנה 26א לחלק ד' לדו"ח התקופתי (פרטים נוספים אודות השותפות).

6.2. תיאור סיכונים השוק

סיכונים השוק אליהם חשופה החברה הנם כדלהלן:

6.2.1. סיכונים נזילות

לשותפות השקעות בחברות מוחזקות שאינן סחירות, המסווגות כנכסים פיננסיים לפי שווי הוגן דרך רווח והפסד, אשר בגינן חשופה השותפות לסיכון כי השקעות אלה לא יהיו ניתנות למימוש לסכומים נזילים בטווח הקצר.

מדיניות השותפות בניהול סיכון נזילות - מאחר והחברה לא גייסה חוב, אזי אין לה צורך ביתרות מזומן מעבר ליתרות לשם תפעול שוטף של השותפות.

6.2.2. שווי הוגן

החברה מציגה את השקעותיה בחברות המוחזקות בשווי הוגן. שוויין ההוגן של החברות המוחזקות ליום 31 בדצמבר, 2023, נקבע בהתבסס על הערכת שווי שביצעה השותפות כאמור בסעיף 14 להלן ("הערכות שווי").

השותפות חשופה לסיכון בשינויים בשווי ההוגן של השקעותיה.

מדיניות השותפות בניהול סיכון שווי הוגן - הדרך של השותפות להתמודד עם סיכון זה הוא בחינה קפדנית של החברות בהן השותפות משקיעה (על מנת לאתר חברות שהשותפות מאמינה ששווין יעלה) וכן השקעות בחברות מטרה רבות, כך שהמשקל של כל חברת מטרה בפני עצמה נמוך יחסית ולכן ירידת ערך של חברת מטרה ספציפית ישפיע באופן מצומצם על השותפות.

6.2.3. סיכון מטבע חוץ

סיכון מטבע חוץ הוא הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים בשערי חליפין של מטבע חוץ. החשיפה של השותפות לסיכון של מטבע חוץ קשורה בעיקר לפעילות הנמשכת של השותפות. נכון ליום 31 בדצמבר, 2023, לשותפות יש עודף נכסים פיננסיים על התחייבויות פיננסיות במטבע ש"ח לעומת דולר בסך של 1,419 אלפי דולר.

מדיניות השותפות בניהול סיכון מט"ח - מדיניות השותפות להגנה על החשיפה למטבע חוץ  
היא להחזיק את מרבית היתרות הנזילות במטבע שיקלי בפקדונות לצורך תשלום הוצאותיה השיקליות, כאשר המרה למטבע דולרי, שהוא מטבע הפעילות של השותפות, תבצע בהתאם למדיניות ההשקעות.

#### 6.2.4. סיכון מחיר מניה

השותפות ביצעה את רב השקעותיה בחברות המטרה באמצעות הסכמי SAFE. השקעות באמצעות הסכמי SAFE על מניות שאינן סחירות רגישות לסיכון במחיר השוק הנובע מאי וודאות לגבי השווי העתידי של השקעות אלה.

#### 6.2.5. סיכון אשראי

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

מדיניות השותפות בניהול סיכון האשראי - הסיכון מנוהל על ידי הנהלת השותפות בדרך שבה השקעות של עודפי נזילות מבוצעות רק מול גופים שאושרו מראש ורק במסגרת תקרה עבור כל גוף כאמור. התקרות כאמור נסקרות על ידי דירקטוריון השותף הכללי על בסיס שנתי, ועשויות להתעדכן במהלך השנה בכפוף לאישורו. מטרת קביעת התקרות הינה למזער את ריכוזיות סיכון האשראי וכך לצמצם את ההפסד במקרה של חדלות פירעון של המוסדות בהם מופקדים יתרות המזומנים.

#### 6.3. מדיניות החברה בניהול סיכונים

בנוסף לאמור בסעיף 6.2 לעיל לגבי ניהול סיכונים, ניהול הסיכונים ומעקב אחריו מבוצע על ידי הנהלת השותף הכללי באופן שוטף ביחס לכל מקרה חריג (כגון מצוקת נזילות, אם וככל שתתרחש) ומדווח, לפי הצורך לדירקטוריון השותף הכללי ומטופל על ידו בהתאם לנסיבות המקרה.

#### 6.4. ניתוח מבחני רגישות

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

החברה ערכה מבחני רגישות, לתאריך הדוח, בגין שינויים (עליה או ירידה) בטווח עליון ותחתון של 5% ו-10% בסיכוני השוק.

#### 6.4.1. ניתוח רגישות להשפעת שינויים בשע"ח דולר/שקל (באלפי דולר):

עלייה של 10%	עלייה של 5%	שווי הוגן	ירידה של 5%	ירידה של 10%	
רווח (הפסד)			רווח (הפסד)		
(22)	(12)	247	13	28	מזומנים
—	—	—	—	—	פקדונות מוגבלים בשימוש
(118)	(62)	1,300	68	144	פקדונות לזמן קצר
(2)	(1)	19	1	2	חייבים
13	7	(142)	(7)	(16)	זכאים
—	—	—	—	—	התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח והפסד
(129)	(68)	1,424	75	158	סה"כ

#### 6.4.2. ניתוח רגישות להשפעת שינויים בסטיית התקן (באלפי דולר):

עלייה של 10%	עלייה של 5%	שווי הוגן	ירידה של 5%	ירידה של 10%	
רווח (הפסד)			רווח (הפסד)		
(138)	(73)	1,524	80	169	שווי הוגן של ההשקעה במניות ג'ינקס
(144)	(75)	1,578	83	175	שווי הוגן של ההשקעה במניות ביוביט
(21)	(11)	230	12	25	שווי הוגן של ההשקעה במניות פולאריס
(48)	(25)	526	28	59	שווי הוגן של ההשקעה במניות סיינריו
(91)	(48)	1,005	53	112	שווי הוגן של ההשקעה במניות תרניקה
(118)	(62)	1,293	68	144	שווי הוגן של ההשקעה במניות סיטוריון
(48)	(25)	530	28	59	שווי הוגן של ההשקעה במניות ננומדיקס
(608)	(319)	6,686	352	743	סה"כ

#### בסיסי הצמדה

#### 6.4.3. טבלת בסיסי הצמדה ליום 31.12.2023:

סה"כ באלפי דולר	לא כספי	אלפי דולר	אלפי ש"ח ללא הצמדה		
247	-	247	896	מזומנים ושווי מזומנים	מזומנים
-	-	-	-	מזומנים מוגבלים בשימוש	
1,300	-	1,300	4,715	פקדונות לזמן קצר	
19	-	19	69	חייבים ויתרות חובה	
6,686	-	6,686	24,250	נכס פיננסי בשווי הוגן	
8,252	-	8,252	29,930	סה"כ נכסים	
-	-	-	-	התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח והפסד	התחייבויות
142	-	142	515	זכאים ויתרות זכות	
142	-	142	515	סה"כ התחייבויות	
8,110	-	8,110	29,415	סה"כ הון עצמי	

#### 6.4.4. טבלת בסיסי הצמדה ליום 31.12.2022:

ס"ה כ"כ באלפי דולר	לא כספי	אלפי דולר	אלפי ש"ח ללא הצמדה		
2,206	-	2,206	7,763	מזומנים ושווי מזומנים	סכומים
-	-	-	-	מזומנים מוגבלים בשימוש	
-	-	-	-	פקדונות לזמן קצר	
235	-	235	827	חייבים ויתרות חובה	
7,578	-	7,578	26,667	נכס פיננסי בשווי הוגן	
10,019	-	10,019	35,257	סה"כ נכסים	
-	-	-	-	התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח והפסד	התחייבויות
139	-	139	489	זכאים ויתרות זכות	
139	-	139	489	סה"כ התחייבויות	
9,880	-	9,880	34,768	סה"כ הון עצמי	

## חלק ג' - היבטי ממשל תאגידי

### 7. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

דירקטוריון השותף הכללי קבע כי המספר המזערי הראוי של הדירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית יעמוד על דירקטור אחד. קביעתו זו התבססה, בין היתר, בהתחשב באופי הסוגיות החשבונאיות, תחומי פעילותה של השותפות, סדר גודל השותפות ומורכבות פעילותה.

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

נכון למועד הדו"ח, השותפות רואה במר יהושע אברמוביץ, גב' איריס לוונשטיין ומר דן זיסקינד כבעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית וזאת לאחר הערכת השכלתו, ניסיונו, כישוריו וידעותיו של כל אחד מהם. (לפרטים נוספים ראה תקנה 26 לחלק ד' לדו"ח התקופתי (פרטים נוספים אודות התאגיד)).

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

### 8. דירקטורים בלתי תלויים

על פי החלטת דירקטוריון השותף הכללי המספר המזערי של דירקטורים בלתי תלויים שיכהנו בדירקטוריון השותף הכללי יעמוד על אחד (בנוסף לשני הדירקטורים החיצוניים). נכון למועד זה, פרופ' רבקה כרמי מכהנת כדירקטורית בלתי תלויה. (לפרטים אודות השכלתה וניסיונה של פרופ' רבקה כרמי ראה תקנה 26 לחלק ד' לדו"ח התקופתי (פרטים נוספים אודות התאגיד)).

נכון למועד דוח זה, מספר הדירקטורים הבלתי תלויים לא פחת מהמספר המזערי כאמור.

### 9. גילוי בדבר מבקר הפנים בתאגיד

סעיף	פירוט
פרטי המבקר הפנימי	מר דניאל שפירא מונה לתפקיד המבקר הפנימי של השותפות ביום 18 באוגוסט 2021 ("המבקר הפנימי"). המבקר הפנימי (לרבות הגורם החיצוני שמטעמו הוא פועל) אינו מחזיק בניירות ערך של השותפות או של גוף קשור אליה. למבקר הפנימי, לרבות הגורם החיצוני שמטעמו הוא פועל, לא היו קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם השותפות או עם גוף קשור אליה. המבקר



סעיף	פירוט
	הפנימי, לרבות הגורם החיצוני שמטעמו הוא פועל, אינו ממלא תפקיד בחברה פרט לתפקידו כמבקר פנימי. המבקר עומד בתנאים הקבועים בס' 3(א) לחוק הביקורת הפנימית, בדרישות סעיף 146(ב) לחוק החברות ובהוראות סעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית.
דרך מינוי המבקר הפנימי	ביום 18 באוגוסט 2021, מונה מר דניאל שפירא, רו"ח, כמבקר הפנים של השותפות לאחר אישור ועדת הביקורת והדירקטוריון. מינויו של מבקר הפנים אושר לאחר בחינה של השכלתו, כישוריו וניסיונו אל מול סמכויותיו ותפקידיו כמבקר הפנים של החברה ובהתחשב בין השאר, בסוג השותפות, גודלה, היקפה ומורכבות פעילותה.
החובות, הסמכויות והתפקידים המוטלים על המבקר הפנימי	ניהול מערך הביקורת הפנימית בחברה; דיווח לוועדת הביקורת ולהנהלת השותף הכללי, באשר לממצאי הביקורת שעלו במסגרת בדיקותיו. סמכויותיו הן לבדוק כל דבר במסגרת הנושאים שיוגדרו בתוכנית עבודתו. למבקר תהיה גישה בלתי מוגבלת לרשומות השותפות ונכסיה. נושאי הביקורת יקבעו על ידי ועדת הביקורת, בהתבסס על המלצת המבקר והנהלת השותף הכללי.
הממונה הארגוני על המבקר	הממונה הארגוני על המבקר הפנימי הינו ועדת הביקורת.
תכנית העבודה	בחודש אוגוסט 2023 אושרה תוכנית הביקורת לשנת 2023. תכנית זו נקבעה בהתבסס על סקר סיכונים אשר הוצג בפני ועדת הביקורת ביום 27 באפריל 2022, על המלצות מבקר הפנים ועל הנהלת השותפות.
ביקורת של תאגידים מוחזקים	תכנית העבודה לא תכלול ביקורת של תאגידים מוחזקים.
היקף העסקה	היקף העסקת מבקר הפנים נקבע הועדת הביקורת ובדירקטוריון החברה תוך התייחסות למבנה החברה, מורכבותה ומאפייניה. בהתאם, ועדת הביקורת והדירקטוריון החברה אישרו תקשרת שעות של עד 60 שעות בסכום של 225 ₪ לשעה בתוספת מע"מ. ככל שתידרש חריגה מתקרת השעות האמורה, היא תובא לדיון ואישור מחדש בוועדת הביקורת והדירקטוריון החברה.
עריכת הביקורת - תקנים מקצועיים	המבקר יערוך את ביקורתו בהתאם להוראות חוק הביקורת הפנימית ועל פי התקנים המקצועיים וההנחיות המתפרסמות באמצעות "המועצה המקצועית" של לשכת המבקרים הפנימיים בישראל. לדעת השותפות, המבקר הפנימי עומד בדרישות שנקבעו בתקנים המקצועיים וזאת בשים לב למקצועיותו של המבקר, כישוריו, ניסיונו, היכרותו עם השותפות והאופן בו הוא עורך, מגיש ומציג את ממצאי הביקורת הנערכים על ידו.
גישה למידע	לא הוגבלה גישת המבקר הפנימי לחומרים ומסמכים הרלוונטיים לפעילותו. דירקטוריון השותף הכללי הנחה את הנהלת השותף הכללי לאפשר למבקר הפנימי גישה לכל נכס ו/או מסמך.
דין וחשבון המבקר הפנימי	דו"ח המבקר לשנת 2022 נדון בוועדת הביקורת ביום 10 באוגוסט 2023. במהלך תקופת הדוח, מבקר הפנים של החברה לא בחן עסקאות מהותיות (כהגדרתן בסעיף 5(ו) לתוספת הרביעית לתקנות הדוחות) מאחר ולא היו כאלה.
הערכת הדירקטוריון את פעילות המבקר הפנימי	להערכת חברי הדירקטוריון פעילות המבקר הפנימי טובה, היקף, אופי ורציפות פעילות המבקר הפנימי ותכנית עבודתו הינם סבירים בנסיבות העניין ויש בהם בכדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בשותפות.
תגמול	שכר הטרחה המשולם למבקר הפנים מבוסס על תקציב שעות שנתי (כאמור לעיל) ואיננו מותנה בתוצאות הביקורת. לדעת דירקטוריון החברה, תגמול המבקר הפנימי אינו גורם היכול להשפיע על שיקול דעתו המקצועי.

## 10. גילוי בדבר רואה החשבון המבקר של השותפות

### 10.1. שם רואה החשבון המבקר

קנובל בלצר סוראיה ושות', רואי חשבון.

### 10.2. שכר עבודת המבקר

רואה החשבון המבקר הנוכחי של השותפות, קנובל בלצר סוראיה ושות' החל לכהן בתפקידו ביום 1.1.2023 לאחר אישור האסיפה הכללית של מחזיקי יחידות ההשתתפות של השותפות וזאת חלף משרד קוסט פורר גבאי את קסירר, רואי חשבון.

שירותי ביקורת ושירותים הקשורים לביקורת (לרבות שירותי מס הקשורים לביקורת)	שירותי מס	שירותים אחרים	סה"כ
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
18	-	-	18
26	-	-	26

שכר הטרחה של רואה החשבון המבקר של השותפות, נקבע במו"מ בין הנהלת השותפות לרואה החשבון המבקר, ולדעת השותפות הינו סביר בהתאם להשוואה להצעות שהשותפות קיבלה ממשרדי רואי חשבון מבקרים אחרים.

שכר הטרחה של רואה החשבון המבקר של השותפות עבור שירותי ביקורת, מאושר על ידי דירקטוריון השותף הכללי לאחר קבלת המלצתה של ועדת הביקורת של השותף הכללי הבוחנת את היקף עבודתו של רואה החשבון המבקר ואת שכרו.

#### 11. תרומות

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

### חלק ד' - גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של השותפות

#### 12. אירועים לאחר תאריך הדוחות הכספיים

לפרטים אודות אירועים לאחר תאריך הדוחות הכספיים ראו באור 13 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023 המצורפים כחלק ג' לדוח תקופתי זה.

#### 13. אומדנים ושיקולי דעת חשבונאים מהותיים

לפרטים בדבר אומדנים ושיקולי דעת חשבונאים מהותיים ראו ביאור 3 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023 המצורפים כחלק ג' לדוח תקופתי זה.

#### 14. הערכות שווי

הערכות השווי המהותיות של השותפות מפורטות בנספח א' לדוח דירקטוריון זה.

##### 14.1. קיומו של מעריך שווי מהותי מאוד

מר מוטי אדרי, רו"ח, ביצע עבור השותפות הערכות שווי (המפורטות כולן בנספח א' לדוח דירקטוריון זה) ששימשו בסיס לקביעת ערכם של נתונים בדוחות הכספיים המאוחדים, המצורפים לדוח שנתי זה, לרבות קביעה כי אין צורך בשינוי ערכם של נתונים כאמור.

סך הנכסים שהוערכו על ידי מעריך השווי ליום 31 בדצמבר 2023 הינו כ- 7.353 מיליון דולר (בעלות השקעה), המסתכם לכ- 6.686 מיליון דולר (לפי שווי הוגן).

הסכום הכולל (בערכים מוחלטים) האמור לעיל, עולה על עשרים וחמישה אחוזים מסך נכסי השותפות, כפי שהם הוצגו בדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2023, ולפיכך, מר מוטי אדרי, הינו מעריך שווי מהותי מאוד, כהגדרת מונח זה בעמדת סגל משפטית: 105-30 "גילוי על קיומה של תלות בין מעריך שווי לבין התאגיד וגילוי בנוגע למעריך שווי שהערכותיו מהותיות מאוד לתאגיד".

הפרטים בדבר מעריך השווי, הנכסים שהוערכו על ידו ופרטי ההתקשרות עמו, מפורטים בנספח א' לדוח דירקטוריון זה.

תאריך: 31 במרץ 2024.

**נספח א' - הערכות שווי מהותיות**

זיהוי נושא הערכה	עיתוי הערכה	שווי נושא הערכה שנקבע בהתאם להערכה	שווי נושא ההערכה סמוך לפני מועד ההערכה אילו כללי החשבונאות המקובלים, לרבות פחת והפחתות, לא היו מחייבים את שינוי ערכו בהתאם להערכת השווי (באלפי דולר)	זיהוי מעריך השווי ואיפיוניו (כולל השכלתו), ניסיון בביצוע הערכת השווי, והסכמי שיפוי	מודל הערכה	ההנחות שלפיהן בוצעה ההערכה (שיעור היוון, שיעור צמיחה, סטיית תקן, בסיסי השוואה)
שווי החזקה בחברת ביוביט טכנולוגיות בע"מ Biobeat Technologies Ltd.	30.6.2023 (*)	כ 1.773 מיליון דולר	לא רלוונטי	מעריך השווי: מוטי אדרי, ר'ח. בעל תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות מאוניברסיטת תל אביב. למוטי אדרי ניסיון של מעל 10 שנים בביצוע עבודות כלכליות והערכות שווי בישראל ובארה"ב. מוטי אדרי הינו מומחה במימון ובאסטרטגיה של חברות הזנק. סייע ליזמים וחברות במו"מ בקשר עם השקעות, M&A, הסכמים מסחריים ומכרזים בסוגיות של בניית חוזים, מנגנוני עסקה, ובדיקות כדאיות כלכליות. למוטי אדרי, ר'ח אין עניין אישי בחברה או בבעלי העניין בה ולא מתקיימת תלות בינו לבין החברה, הפעילויות ובעלי העניין בהן. שכן הטרחה המשולם בגין הכנת חוות דעת זו אינו מותנה בתוצאות חוות הדעת. במסגרת ההתקשרות להכנת חוות הדעת, הוגבלה תקרת האחריות של מעריך השווי בגין נזקים מכל סוג ומין שהם, למעט נזקים שנגרמו ברשלנות או בזדון או במתכוון לסכום שכן הטרחה המשולם בגין ההתקשרות כשהוא מוכפל בשלוש. ההתחייבות לשיפוי תחול רק בגין סכום כספי, דמי נזק, הפסד, תשלום או הוצאה העולים במצטבר על סכום שכן הטרחה המשולם בגין ההתקשרות כשהוא מוכפל בשלוש.	שיטת תוחלת התשואה המשוקללת Probability Weighted Expected Return Method (PWERM)	שיעור היוון של 22%. תקופה עד לאירוע הנזלה/ מימוש ההחזקה – 3-5 שנים
שווי החזקה בחברת ג'י אן אקס דטה סיסטמס בע"מ GNX Data Systems Ltd	31.12.2023 (*)	כ 1.524 מיליון דולר				שיעור היוון של 21%. תקופה עד לאירוע הנזלה/ מימוש ההחזקה – 4 שנים.
שווי החזקה בחברת Polaris Quantum Biotech Inc.	30.6.2022 (*)	כ-387 אלפי דולר				שיעור היוון של 21%. תקופה עד לאירוע הנזלה/ מימוש ההחזקה – 3-6 שנים.
שווי החזקה בחברת סנריו ישראל Cynerio Israel Ltd.	30.6.2023 (*)	כ 525.9 אלפי דולר				שיעור היוון של 23%. תקופה עד לאירוע הנזלה/ מימוש ההחזקה – 2-4 שנים.
שווי החזקה בחברת תרניקה ביו אלקטרוניקה בע"מ Theranica Bio Electronics Ltd.	30.6.2023 (*)	כ 1.005 מיליון דולר				שיעור היוון של 22%. תקופה עד לאירוע הנזלה/ מימוש ההחזקה – 2-5 שנים.
שווי החזקה בחברת ננומדיק טכנולוגיות בע"מ Nanomedic technologies Ltd	31.12.2023 (*)	כ 529.6 אלפי דולר				שיעור היוון של 21%. תקופה עד לאירוע הנזלה/ מימוש ההחזקה – 1-4 שנים.
שווי החזקה בחברת סיטוריזון בע"מ CytoReason Ltd.	31.12.2023 (*)	כ 1.292 מיליון דולר				שיעור היוון של 21%. תקופה עד לאירוע הנזלה/ מימוש ההחזקה – 4-5 שנים.

(\*) סמוך לחתימה על הדוחות הכספיים קיבלה השותפות עדכון בקשר למצב השוק, פוטנציאל שוק ומוצרים, מצב התחרות וזהות המתחרים ודרכי פעולתם, וכן אסטרטגיית החברה. למיטב ידיעת השותפות אין באמור סימנים המצביעים על שינוי בשווי ההוגן.

(\*\*) כלל הערכות השווי הוזמנו לצורך הערכת שוויין ההוגן של חברות המטרה בדוחות הכספיים (כמתחייב מהיותה של השותפות יישות השקעה) וכל הערכות שווי אלו הוזמנו ע"י סמנכ"ל הכספים של השותפות.

**הטבלאות מטה מציגות ניתוח רגישות לשינוי בשווי ההון של חברות המטרה כתלות בשיעור ההיוון (אלפי דולר):**

שיעור ההיוון	23%	22%	21%	20%	19%
שווי החזקה בחברת סיטוריון בע"מ (אלפי דולר)	1,209.4	1,250.2	1,292.8	1,337.2	1,383.6
שווי החזקה בחברת גיי אן אקס דטה סיסטמס בע"מ (אלפי דולר)	1,630.0	1,576.3	1,524.9	1,475.5	1,428.1

שיעור ההיוון	20%	21%	22%	23%	24%
שווי החזקה בחברת תרניקה ביו אלקטרוניקה בע"מ (אלפי דולר)	1,068.1	1,036.2	1,005.4	975.9	947.6
שווי החזקה בחברת ביוביט טכנולוגיות בע"מ (אלפי דולר)	1,894.1	1,832.4	1,773.2	1,716.4	1,661.9

שיעור ההיוון	21%	22%	23%	24%	25%
שווי החזקה בחברת סנריו ישראל בע"מ (אלפי דולר)	546.9	536.2	525.9	515.8	506.1
שווי החזקה בחברת ננומדיק טכנולוגיות בע"מ (אלפי דולר)	667.8	648.8	630.6	613.0	596.1

אימד אינפנייטי מדיקל - שותפות מוגבלת

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2023

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח רואה החשבון המבקר
3	דוחות על המצב הכספי
4	דוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר
5	דוחות על השינויים בזכויות השותפים
6	דוחות על תזרימי המזומנים
7-35	באורים לדוחות הכספיים

-----

## דוח רואה החשבון המבקר לשותפים

של

### אימד אינפיניטי מדיקל – שותפות מוגבלת

ביקרנו את הדוח על המצב הכספי המצורף של אימד אינפיניטי מדיקל – 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 משתי השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של השותפות. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

הדוחות הכספיים של השותפות ליום 31 בדצמבר 2021 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, בוקרו על ידי רואי חשבון מבקרים קודמים אשר הדוח שלהם מיום 22 במרס 2022 וכלל 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 - 1973. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של השותפות וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

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

מבלי לסייג את חוות דעתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 1 ז' לדוחות הכספיים. פעילותה של השותפות כרוכה בהוצאות כספיות גדולות ובדרגה גבוהה של סיכון כספי ואי וודאות.

### ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון השותפות 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 לגביו היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניין מפתח בביקורת המפורט להלן ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם. התקשור של עניין זה להלן אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעות חוות דעת נפרדת על עניין זה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הוא מתייחס.

"Neither MGI nor Knobel Beltzer Soraya group, nor any MGI member firm accepts responsibility for the activities, work, opinions or service of any other members.

MGI is a worldwide association of independent auditing, accounting and consulting firms."

### מחלקה כלכלית ושוק ההון

רח' ז'בוטינסקי 7, רמת גן 5252007, מגדל משה אביב קומה 26

### סניף ראשי

רח' המסגר 20, תל-אביב 6777673, ת.ד. 57624 תל אביב 6157601

טל': 03-6393020; פקס: 03-6393021

דואר אלקטרוני - mgi@mgi-israel.co.il

כתובת האתר של המשרד: www.mgi-israel.co.il

## שווי הוגן של השקעות בחברות מוחזקות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

כפי שמתואר בביאור 5 לדוחות הכספיים, יתרת ההשקעות בחברות מוחזקות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד ליום 31 בדצמבר 2023 מסתכמת לסך של 6,686 אלפי דולר ארה"ב. בעת הערכת השווי ההוגן של השקעות בחברות מוחזקות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, שלא על בסיס נתוני שוק ניתנים לצפייה, הנהלת השותפות מפעילה שיקול דעת לקביעת ההנחות והאומדנים על בסיסם ייקבע השווי ההוגן. השווי ההוגן של חברות אלו מבוצע בסיוע מעריך שווי בלתי תלוי, בהתבסס על טכניקות הערכות שווי שהינן סובייקטיביות באופיין ומשלבות הנחות שונות כגון: תחזיות תזרימי מזומנים, שיעורי הון ושימוש באומדנים שונים המשפיעים באופן משמעותי על השווי ההוגן. לשינוי באומדנים והנחות אלה עשויה להיות השפעה משמעותית על השווי ההוגן של השקעות בחברות מוחזקות, המוצגות בדוחות הכספיים של השותפות. זיהינו את האומדנים המשמשים בסיס לקביעת השווי ההוגן של ההשקעות בחברות מוחזקות של השותפות כעניין מפתח בביקורת. ביקורת על קביעת שווי הוגן של השקעות בחברות מוחזקות דורשת שיקול דעת של המבקר וכן ידע וניסיון על מנת לבחון את סבירות ההנחות והנתונים ששימשו את ההנהלה בהערכת שווי ההשקעות בחברות מוחזקות.

## נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת

- השגת הבנה על תהליך קבלת הנתונים המשמשים את הנהלת השותפות בחישוב השווי ההוגן.
- סקירת המתודולוגיה של הנהלת השותפות ששימשה לקביעת השווי ההוגן.
- בדיקת שלמות ודיוק הנתונים הבסיסיים המשמשים במודל.
- הערכת סבירותן של הנחות משמעותיות המשמשות את ההנהלה.
- הערכת נאותות הגילויים בדוחות הכספיים.

קנובל בלצר סוראיה ושות'  
 רואי חשבון

תל אביב, 31 במרץ, 2024.

"Neither MGI nor Knobel Beltzer Soraya group, nor any MGI member firm accepts responsibility for the activities, work, opinions or service of any other members.

MGI is a worldwide association of independent auditing, accounting and consulting firms."

### מחלקה כלכלית ושוק ההון

רח' ז'בוטינסקי 7, רמת גן 5252007, מגדל משה אביב קומה 26

### סניף ראשי

רח' המסגר 20, תל-אביב 6777673, ת.ד. 57624 תל אביב 6157601

טל': 03-6393020; פקס: 03-6393021

דואר אלקטרוני - mgi@mgi-israel.co.il

כתובת האתר של המשרד: www.mgi-israel.co.il



דוחות על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		באור	
2022	2023		
אלפי דולר ארה"ב			
<u>נכסים שוטפים</u>			
2,206	1,547	4	מזומנים ושווי מזומנים
10	19		חייבים ויתרות חובה
225	-		שותף כללי
2,441	1,566		
<u>נכסים לא שוטפים</u>			
7,578	6,686	5	השקעה בחברות מוחזקות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
10,019	8,252		
<u>התחייבויות שוטפות</u>			
139	142	6	זכאים ויתרות זכות
9,880	8,110	10	זכויות השותפים
10,019	8,252		

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

31 במרץ, 2024			
חנן מוריס	עו"ד איתי גל-אור	יהושע אברמוביץ'	תאריך אישור הדוחות הכספיים
סמנכ"ל כספים בשותף הכללי	מ.מ מנהל כללי בשותף הכללי	יו"ר הדירקטוריון בשותף הכללי	

דוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ליום 31 בדצמבר,			באור	
2021	2022	2023		
אלפי דולר ארה"ב (למעט הפסד ליחידת השתתפות)				
75	200	(942)		הכנסות (הוצאות) שערור השקעות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
(36)	-	-	10ג'	הוצאות
(103)	(93)	(75)	8א'(5)	תשלום מבוסס יחידות השתתפות
(829)	(722)	(716)	11	דמי ניהול
				הוצאות תפעול, הנהלה וכלליות
(968)	(815)	(791)		סך-כל ההוצאות
(893)	(615)	(1,733)		הפסד תפעולי
127	(391)	(37)		הכנסות (הוצאות) מימון
(766)	(1,006)	(1,770)		הפסד כולל לתקופה
(624)	(820)	(1,443)		חלק השותפים המוגבלים
(142)	(186)	(327)		חלק השותף הכללי
(766)	(1,006)	(1,770)		
0.19	0.25	0.44		הפסד ליחידת השתתפות לשותפים המוגבלים בסיסי ומדולל

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוחות על השינויים בזכויות השותפים

השותף הכללי		השותפים המוגבלים					
סך-הכל הון	יתרת הפסד	השקעות בהון השותפות	יתרת הפסד	קרן הון תשלום מבוסס יחידות השתתפות	השקעות בכתבי אופציה	השקעות בהון השותפות	
				אלפי דולר ארה"ב			
11,616	(6)	2,137	(28)	1	130	9,382	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2020
-	-	-	-	-	(130)	130	פקיעת כתבי אופציה
36	-	-	-	36	-	-	תשלום מבוסס יחידות השתתפות (*)
(766)	(142)	-	(624)	-	-	-	הפסד כולל לתקופה
10,886	(148)	2,137	(652)	37	-	9,512	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2021
(1,006)	(186)	-	(820)	-	-	-	הפסד כולל לתקופה
9,880	(334)	2,137	(1,472)	37	-	9,512	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022
(1,770)	(327)	-	(1,443)	-	-	-	הפסד כולל לתקופה
8,110	(661)	2,137	(2,915)	37	-	9,512	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023

(\*) ראה באור 10ג'.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי דולר ארה"ב			
(766)	(1,006)	(1,770)	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת של השותפות
			הפסד לתקופה
			התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים לפעילות שוטפת של השותפות:
			התאמות לסעיפי רווח והפסד:
(75)	(200)	942	שערוך השקעות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
36	-	-	תשלום מבוסס יחידות השתתפות
(39)	(200)	942	שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:
(145)	(62)	225	ירידה (עליה) בשותף כללי
(18)	8	(9)	ירידה (עליה) בחייבים ויתרות חובה
65	(36)	3	עליה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
(98)	(90)	219	
(903)	(1,296)	(609)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת של השותפות
			תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות השקעה של השותפות:
(2,800)	(750)	(50)	השקעה בחברות מוחזקות
(2,800)	(750)	(50)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה של השותפות
			תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות מימון של השותפות:
-	-	-	מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון של השותפות
(3,703)	(2,046)	(659)	ירידה במזומנים ושווי מזומנים
7,955	4,252	2,206	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
4,252	2,206	1,547	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

- א. אימד אינפנייטי מדיקל – שותפות מוגבלת (להלן: "השותפות") הינה שותפות מוגבלת אשר נרשמה אצל רשם השותפויות ביום 24 בספטמבר, 2020 מכח הסכם השותפות המוגבלת, שנחתם ביום 21 בספטמבר בין אימד אינפנייטי מדיקל בע"מ, השותף הכללי, מצד אחד (להלן: "השותף הכללי"), לבין אימד אינפנייטי מדיקל נאמנויות בע"מ, כשותף מוגבל מצד שני (להלן: "השותף המוגבל" או "השותף המוגבל הראשון" וכן- "הסכם השותפות המוגבלת", בהתאמה).
- ב. השותפות הינה "תאגיד קטן" כהגדרת מונח זה בתקנה 5ג לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970 (להלן: "תקנות דוחות תקופתיים ומיידים").
- ג. השותפות הינה "שותפות מו"פ" כהגדרת מונח זה בתקנון הבורסה לניירות ערך בתל אביב. בהתאם, השותפות עוסקת במחקר ופיתוח, כהגדרת מונח זה בחוק המו"פ, באמצעות השקעות והחזקות בפרוייקט מו"פ, במישרין או בעקיפין (לרבות באמצעות תאגידים מוחזקים), בתחומים רפואיים, ובפרט בתחום הבריאות הדיגיטלית.
- ד. לאור אופי פעילות השותפות, השותפות מהווה קרן הון סיכון בהתאם להוראות תקן חשבונאות בינלאומי 28 בדבר השקעות בחברות כלולות (להלן: "IAS 28") ותמדוד את השקעותיה בחברות כלולות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד בהתאם להוראות תקן דיווח כספי בינלאומי 9 בדבר מכשירים פיננסיים (להלן: "IFRS 9").
- ה. השותף הכללי הינו חברה אשר התאגדה בישראל ביום 9 בספטמבר, 2020, ותחום עיסוקה הבלעדי הוא ניהול השותפות.
- ו. ביום 22 בדצמבר, 2020 פרסמה השותפות תשקיף להצעה ראשונה לציבור, לפיו הציעה השותפות לציבור יחידות השתתפות בדרך של הצעה לא אחידה של יחידות השתתפות. התשקיף הוארכה עד ליום 22 בדצמבר, 2023. בהתאם לחוק הארכת תקופות ודחיית מועדים (הוראת שעה - חרבות ברזל) (אישורים רגולטוריים, עיצומים כספיים ובדיקות מיתקני גז), התשפ"ד 2023, ביום 8.1.2024 פורסם ברשומות צו הארכת תקופות ודחיית מועדים הקובע, בין היתר, כי אישור רגולטורי המנוי בצו, שפקעו שצפוי לפקוע במהלך התקופה שחלה מיום 7 באוקטובר 2023 ועד ליום 7 באפריל 2024, יוארך מועד פקיעת תוקפו בשישה חודשים. בהתאם לכך תוקף התשקיף של השותפות הוארך עד לחודש יוני 2024.
- ז. ביום 23 בדצמבר, 2020 גייסה השותפות סך של 12,551 אלפי דולר ארה"ב (40,350 אלפי ש"ח) מהציבור. במסגרת ההנפקה התהוו לשותפות הוצאות הנפקה בסך 1,032 אלפי דולר ארה"ב. במסגרת ההנפקה הונפקו כתבי אופציה שערכם הכלכלי הוערך בכ-130 אלפי דולר ארה"ב. התמורה בגין ההנפקה נטו של יחידות ההשתתפות הינה 11,519 אלפי דולר ארה"ב. במסגרת ההנפקה רכש השותף הכללי יחידות בסך נטו של 2,332 אלפי דולר ארה"ב בנוסף ל 214 אלפי דולר ישירות ע"י אינוניישן אינפנייטי מנגמנט בע"מ, בעלת השליטה בשותף הכללי. לפרטים נוספים אודות תוצאות הנפקת יחידות השתתפות על פי התשקיף, ראו דיווח מידי של השותפות מיום 24 בדצמבר 2020 (מס' אסמכתא: 131827-01-2020).
- ח. פעילותה של השותפות כרוכה בדרגה גבוהה של סיכון כספי ואי-וודאות. לצורך המשך פעילותה של השותפות בתחום מחקר ופיתוח, פועלת השותפות לגייס מימון ממקורות שונים כגון גיוסי הון ו/או מימון ו/או הכנסת משקיעים נוספים לשותפות. פעילות השותפות מותנית בהשגת מקורות מימון הדרושים לפעילותה. כאמור בביאור 13 לדוחות הכספיים השותפות פועלת לגיוס כספים, כמוכן להערכת הנהלת השותף הכללי של השותפות המזומנים של השותפות מספיקים למימון פעילותה למעלה משנה.

באור 1: - כללי (המשך)  
ח. מלחמת חרבות ברזל

ביום 7 באוקטובר, 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" (להלן - "המלחמה") בין ישראל לארגון הטרור חמאס בעיקר בדרום הארץ, ובהמשך התפתחה לחימה גם בגבול הצפון. נכון למועד הדוח, התמשכות המלחמה הובילה להאטה בפעילות העסקית במשק הישראלי בין היתר, לרבות, אך לא רק, סגירה זמנית של עסקים בעיקר בישובים הקרובים לחזיתות הלחימה, גיוס אנשי מילואים לתקופה שאינה ידועה מראש, ובנוסף, סטארטאפים רבים דיווחו על קשיים בגיוס כספים לפעילותם, חתימת הסכמים עם לקוחות, שותפים או ערוצי מכירה בינלאומיים. כמו כן, המלחמה הובילה לכמות נפגעים משמעותית בנפש וברכוש, לפגיעה בתשתיות, לירידות שערים בבורסה לניירות ערך בתל-אביב, להפרעה בפעילות הכלכלית וכן חברת הדירוג S&P הורידה את תחזית דירוג האשראי של מדינת ישראל מיציבה לשלילית, וחברת הדירוג מודייס הורידה את דירוג האשראי של מדינת ישראל עם אופק שלילי. בנוסף, כתוצאה מהמלחמה חלה תנודתיות גבוהה בשערי המט"ח, כאשר פחות בשער החליפין של השקל לעומת הדולר, עלול לפגוע בתוצאות החברה אשר רוכשת את המוצרים אותם היא מוכרת בדולרים.

השותפות עוקבת אחר השפעת המלחמה על פעילותה ככלל, ומוקדי סיכון בפעילותה בפרט. בשלב זה לנוכח העובדה כי מדובר ב"אירוע מתגלגל" ודינמי, המאופיין כאמור באי ודאות גדולה, אין לשותפות יכולת לצפות את כלל ההשפעות האפשריות כמו גם לאמוד את כלל היקף ההשפעות השונות של האירוע על תוצאותיה העסקיות. קיים קושי לחזות את עוצמת האירוע והיקף פגיעתו בשותפות. כמו כן, בעת הנוכחית אין ביכולת השותפות לתת הערכות ו/או אומדנים מהימנים בנוגע לתוכניות אסטרטגיות השקעה לשנת 2024 ו/או לתחזיותיהן של חברות המטרה שבהן השותפות יש החזקה. אין ביכולת השותפות לדעת האם ומתי תחזור פעילות המשק לסדרה, וכשתחזור לסדרה, כיצד תשפיע המלחמה על הכלכלה המקומית, כמו גם על תחומי פעילותה. לפיכך, הנהלת השותפות בוחנת באופן שוטף את ההשלכות האפשריות שלעת עתה אינן מהותיות וככל שצריך תנקוט בצעדים והתאמות לפעילותה.

**הערכות השותפות, המפורטות לעיל בקשר עם ההשלכות האפשריות של המלחמה על המשק המקומי והגלובלי, מהוות מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך. הערכות אלו מבוססות, בין היתר, על מידע המצוי בידי השותפות, על תחזיות כלכליות פומביות, ועל הערכות הנהלת השותפות בדבר האמצעים העומדים לרשות השותפות להתמודדות עם ההשלכות האמורות. הערכות אלו אינן ודאיות, והן עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהותית, מכפי שהוערך על ידי השותפות, כתוצאה מגורמים שונים, שאינם בשליטת החברה, לרבות קצב, אופן והיקף התמשכות הלחימה, הצטרפות מדינות נוספות לעימות ולרבות כתוצאה מהתממשות חלק או כל גורמי הסיכון החלים על פעילות השותפות כמפורט בדוח התקופתי של השותפות.**

ט. השלכות המלחמה בין רוסיה לאוקראינה

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2022 ועד למועד הדיווח חלה התפתחות משמעותית בתחום היחסים הבינלאומיים בעולם, לאור הפלישה הרוסית לאוקראינה והסנקציות הכלכליות שהוטלו על רוסיה על ידי הקהילה הבינלאומית בתגובה לכך. התפתחויות אלו, בדגש על משכה של הלחימה בין הצדדים, משפיעות, בין היתר, על עליית קצב האינפלציה העולמית, בעיקר באירופה וכן גורמות לעלייה במחירי הסחורות בכל העולם, ואלה מגבירות את אי הוודאות ועשויות להשפיע על הכלכלה בעולם ובישראל. נכון לתאריך הדוח, הנהלת השותפות סבורה שהעימות בין רוסיה לאוקראינה אינו משפיע בצורה מהותית על פעילות השותפות ותוצאותיה.

י. השפעות האינפלציה ועליית שיעור הריבית

בעקבות התפתחויות מאקרו כלכליות ברחבי העולם שהתרחשו במהלך שנת 2022, חלה עלייה בשיעורי האינפלציה בארץ ובעולם. כחלק מהצעדים שנקטו על מנת לבלום את עליית המחירים, החלו הבנקים המרכזיים בעולם, ובכללם בנק ישראל, להעלות את שיעור הריבית. נכון לתאריך הדוח, הנהלת השותפות סבורה שאין השפעה מהותית על פעילות השותפות ותוצאותיה.

באור 1: - כללי (המשך)  
יא. רפורמה במערכת המשפט בישראל

במהלך חודש ינואר 2023 החלה הממשלה לקדם תכנית לביצוע שינויים במערכת המשפט בישראל. השינויים המוצעים מעוררים מחלוקות רבות, אשר על פי פרסומים באמצעי התקשורת, עלולים לדעת כלכלנים, גופים כלכליים ומומחים בתחומי המשפט, להשפיע על איתנות המשק והכלכלה בישראל.

עוד על פי הפרסומים כאמור, התוכנית האמורה והמחלוקות שהתגלעו בעקבותיה, עלולים להוביל להורדת דרוג האשראי של מדינת ישראל, לפגיעה בהשקעות במשק הישראלי ולהוצאת כספים והשקעות מישראל, לרבות במגזר ההייטק והמו"פ, לגידול עלות מקורות הגיוס במשק הישראלי, לפיחות בשקל ולפגיעה בפעילותו של המגזר הכלכלי.

מאחר והשותפות עוסקת במחקר ופיתוח, כהגדרת מונח זה בחוק המו"פ, באמצעות השקעות והחזקות בפרויקטים של מחקר ופיתוח, בעצמה או באמצעות תאגידים מוחזקים, ככל וההערכות המתוארות לעיל או חלקן תתממשנה, עלולים להיפגע גם הביצועים הכלכליים שלה ו/או של חברות המטרה ואולם בשלב זה אין ביכולתה של השותפות לאמוד את ההשפעות האמורות, ככל ותהיינה.

יצוין כי האמור בביאור 1(י) ו1(יא), לרבות בעניין השפעותיה האפשריות של קידום חד צדדי של הרפורמה המשפטית בישראל וכן של העלייה בשיעור האינפלציה והריבית על השותפות, מהווה מידע צופה פני עתיד כמשמעו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, המבוסס, בין היתר, על אינפורמציה הקיימת בשותפות בתאריך דוח זה. לפיכך, אין כל ודאות כי האמור לעיל אכן יתממש, או שיתממש באופן דומה לזה המתואר לעיל, והתוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה וזאת, בין היתר, כתוצאה מגורמים לאומיים ובינלאומיים שאינם בשליטת החברה, כגון: שיעורי אינפלציה בפועל שיהיו שונים מהחזוי וכן הליכים מאקרו כלכליים נוספים, כגון החלטות על שיעורי ריבית במדיניות השונות, החלטות בנוגע לקידום חד צדדי של הרפורמה המשפטית בישראל וכיוצא באלה.

#### יב. הגדרות

השותף הכללי	- אימד אינפנייטי מדיקל בע"מ.
השותפות המוגבלת	- אימד אינפנייטי מדיקל - שותפות מוגבלת.
שותף מוגבל	- השותף המוגבל הראשון וכל מחזיקי יחידות השתתפות.
השותף המוגבל הראשון	- אימד אינפנייטי מדיקל נאמנויות בע"מ.
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.
דולר	- דולר של ארה"ב.

באור 2 : -

עיקרי המדיניות החשבונאית

המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמה בדוחות הכספיים בעקביות, בכל התקופות המוצגות, למעט אם נאמר אחרת.

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

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

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

השותפות בחרה להציג את פריטי הרווח או ההפסד לפי שיטת מאפיין הפעילות.

ב. מטבע הפעילות, מטבע ההצגה ומטבע חוץ

1. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

לאחר תחילת פעילותה של השותפות ובחינת מכלול הנסיבות והעובדות, השותפות קבעה כי מטבע הפעילות הינו דולר ארה"ב, אשר משמש גם כמטבע ההצגה של הדוחות הכספיים.

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

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



באור 2 : - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. מדדת שווי הוגן (המשך)

הגישות המקובלות להערכת שווי הוגן של חברות הינן כדלקמן :

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

ד.

עסקאות תשלום מבוסס יחידות השתתפות

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

עסקאות המסולקות במכשירים הוניים

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

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

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

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

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

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

ה.

שינוי במדיניות חשבונאית- יישום לראשונה של תקני דיווח כספי חדשים ותיקונים לתקני חשבונאות קיימים

תיקון ל- IAS 8 מדיניות חשבונאית, שינויים באומדנים חשבונאיים וטעויות

בחודש פברואר 2021, פרסם ה- IASB תיקון לתקן חשבונאות בינלאומי 8: מדיניות חשבונאית, שינויים באומדנים חשבונאיים וטעויות (להלן – התיקון). מטרת התיקון הינה להציג הגדרה חדשה של המונח "אומדנים חשבונאיים". אומדנים חשבונאיים מוגדרים כ"סכומים כספיים בדוחות הכספיים הכפופים לאי ודאות במדידה". התיקון מבהיר מהם שינויים באומדנים חשבונאיים וכיצד הם נבדלים משינויים במדיניות החשבונאית ומתיקוני טעויות. התיקון ייושם באופן פרוספקטיבי לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2023 והוא חל על שינויים במדיניות חשבונאית ובאומדנים חשבונאיים המתרחשים בתחילת אותה תקופה או אחריה. יישום מוקדם אפשרי. לתיקון לעיל לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של השותפות.

באור 2 : - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. שינוי במדיניות חשבונאית- יישום לראשונה של תקני דיווח כספי חדשים ותיקונים לתקני חשבונאות קיימים (המשך)

תיקון ל- IAS 1, גילוי למדיניות החשבונאית

בחודש פברואר 2021, פרסם ה- IASB תיקון לתקן חשבונאות בינלאומי 1: הצגת דוחות כספיים (להלן – "התיקון"). בהתאם לתיקון, ישויות ידרשו לספק גילוי למדיניות החשבונאית המהותית שלהן חלף הדרישה כיום לספק גילוי למדיניות החשבונאית המשמעותית שלהן. אחת מהסיבות העיקריות לתיקון זה נובעת מכך שלמונח "משמעותי" לא קיימת הגדרה ב- IFRS בעוד שלמונח "מהותי" קיימת הגדרה בתקנים שונים ובפרט ב- IAS 1.

התיקון ייושם לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2023 או לאחריו. יישום מוקדם אפשרי. להערכת השותפות, לתיקון לעיל לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של השותפות.

ו. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

תיקון ל- IAS 1, הצגת דוחות כספיים

בחודש ינואר 2020 פרסם ה- IASB תיקון ל- IAS 1 בדבר הדרישות לסיווג התחייבויות כשוטפות או כלא שוטפות (להלן: "התיקון המקורי"). בחודש אוקטובר 2022 פרסם ה- IASB תיקון עוקב לתיקון האמור לעיל (להלן: "התיקון העוקב").

התיקון העוקב קבע כי:

- רק אמות מידה פיננסיות אשר ישות חייבת לעמוד בהן בסוף תקופת הדיווח או לפני כן, משפיעות על סיווגה של אותה ההתחייבות כהתחייבות שוטפת או התחייבות לא שוטפת.
  - עבור התחייבויות אשר הבדיקה של עמידה באמות המידה הפיננסיות נבחנת בתוך 12 חודשים העוקבים של תאריך הדיווח יש לתת גילוי באופן שיאפשר למשתמשים בדוחות הכספיים להעריך את הסיכונים בגין אותה ההתחייבות. קרי, התיקון העוקב קובע כי יש לתת גילוי לערך בספרים של ההתחייבות, מידע על אמות המידה הפיננסיות וכן, עובדות ונסיבות לסוף תקופת הדיווח אשר עשויות להביא למסקנה כי לישות יהיה קושי בעמידה באמות המידה פיננסיות.
- התיקון המקורי קבע כי זכות המרה של התחייבות תשפיע על סיווג ההתחייבות כולה כהתחייבות שוטפת או לא שוטפת, למעט במקרים בהם רכיב ההמרה הינו הוני.
- התיקון המקורי והתיקון העוקב ייושמו לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 לינואר 2024 או לאחריו. יישום מוקדם אפשרי. התיקונים ייושמו בדרך של יישום למפרע.

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:

1. השיקולים

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

א. במידה והסכום המשוער של ההשקעה בחברת מטרה כלשהי בדוחותיה הכספיים של השותפות (סקורים או מבוקרים, לפי העניין) הינו פי עשר (10) או יותר מסכום ההשקעה של השותפות בה, יפעל דירקטוריון השותפות (בכפוף להמלצת וועדת ההשקעות) למימוש השקעה באותה חברת מטרה.

מימוש ההשקעה כאמור לעיל יכול להיות באמצעות הנפקה של חברת מטרה (ומכירת ההחזקות בה בכפוף למגבלות על פי כל דין הנוגעות להוראות חסימה ובכפוף לתנאי שוק לביצוע מכירה כאמור) ו/או מכירה של ההחזקה בחברת המטרה (כולה או חלקה) והכל בכפוף לאמור בהסכם ההשקעה בחברת המטרה והוראות כל דין.

ב. בנוסף ומבלי לגרוע מהוראות סעיף א' לעיל, לאחר חמש שנים מיום ההשקעה בחברת מטרה, תבצע השותפות בחינה ביחס לנאותות המשך החזקת המניות בחברת המטרה. ככל שתגיע השותפות למסקנה, לאחר קיום דיון בוועדת ההשקעות ובדירקטוריון, כי אין כדאיות כלכלית מספקת בהמשך החזקת המניות בחברת המטרה, תפעל השותפות לממש את החזקתה בחברת המטרה והכל בכפוף לאמור בהסכם ההשקעה בחברת המטרה והוראות כל דין ובכל מקרה בתום 15 שנים מיום ההשקעה תפעל השותפות לממש את השקעתה בחברת המטרה, והיה וחברת המטרה תונפק בטרם חלפו 15 שנים תפעל השותפות למימוש השקעתה עד תום 10 שנים מיום ההנפקה.

ג. בנוסף ומבלי לגרוע מהוראות סעיפים א' ו'ב' לעיל, השותפות תבחן את עקומת גידול ההכנסות של כל חברת מטרה (ככל שאכן יש לה הכנסות). אם וככל שהשותפות תבחין בירידה בנגזרת הגידול בהכנסות, אזי השותפות תבחן האם לממש את החזקתיה בחברת המטרה, והכל בכפוף לאמור בהסכם ההשקעה בחברת המטרה והוראות כל דין.

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

ד. על אף כל האמור לעיל, השותפות שומרת לעצמה שיקול דעת מוחלט להחליט בכל עת, על :

1. המשך ההחזקה בחברת מטרה במקרים שבהם, בהתאם לשיקול דעתו של דירקטוריון השותפות, חברת המטרה טרם מימשה את מלוא פוטנציאל השווי שלה או כל נסיבות אחרות שבהם הדירקטוריון יסבור שמימוש במועד מאוחר יותר יכול להניב לשותפות תמורה גבוהה יותר וזאת לאחר שהדירקטוריון שקל, בין היתר, שיקולים של : מצבה 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").

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

2. אומדנים והנחות

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

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

קביעת שווי ההוגן של נכסים פיננסיים לא סחירים

שווי ההוגן של נכסים פיננסיים לא סחירים המסווגים לרמה 3 במדרג השווי ההוגן נקבע בהתאם לשיטות הערכה, בדרך כלל על פי גישת השוק (market approach). למידע נוסף על קביעת שווי ההוגן של הנכסים ראה באור 5 ו 7' להלן.

קביעת השווי ההוגן של עסקאות תשלום מבוסס יחידות השתתפות

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

באור 4 : - מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי דולר ארה"ב	
2,206	1,547

מזומנים ושווי מזומנים

## הרכב ההשקעות והלוואות שניתנו

שם החברה	עלות ההשקעה במניות החברה	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022	בשווי ההון בתקופת החשבון באלפי דולר ארה"ב	שווי הון ליום 31 בדצמבר, 2023	שיעור החזקה	פירוט פעילות החברה
GNX Data Systems Ltd.	1,883	1,883	(359)	1,524	5.69% (בדילול מלא 4.49%)	מערכת לניתוח חכם של בדיקות גנטיות.
Biobeat Technologies Ltd.	1,870	1,870	(292)	1,578	3.24% (בדילול מלא 3.026%)	מכשור לביש לניטור רציף של סימנים רפואיים חיוניים.
CytoReason Ltd.	1,000	1,200	93	1,293	3.39% (בדילול מלא 2.17%)	פלטפורמה של בינה מלאכותית ש אוספת, מארגנת ומנתחת נתונים קליניים.
Theranica Bio Electronics Ltd.	1,000	1,000	5	1,005	1.31% (בדילול מלא 1.13%)	מוצר לטיפול אקוטי במיגרנות.
Cynerio Israe Ltd.	500	500	26	526	0.85% (בדילול מלא 0.73%)	הגנה אופטימלית על מידע ומכשור רפואי בבתי חולים מפני תקיפות סייבר.
Nanomedics Technologies Ltd.	750	750	(220)	530	3.4% (בדילול מלא 2.82%)	ננומדיק הנה חברת מכשור רפואי המתמקדת בפיתוח טכנולוגיה ניידת המכונה "Electrospinning Portable", "המתאימה ליישומים רפואיים, קוסמטיים ואסטטיים.
(*)Polaris Quantum Biotech Inc.	350	375	(195)	230	2.89% (בדילול מלא 2.45%)	פיתוח מערכת לתכנון ממוחשב של תרופות.
	7,353	7,578	(942)	6,686		

(\*) ביום 14 לספטמבר 2023 השותפות התקשרה בהסכם נוסף עם פולאריס ולפיו השותפות הצטרפה להסכם השקעה מסוג SAFE והשקיעה סך של 50,000 דולר אשר יומר למניות בסגירת סבב גיוס הון הבא.

פירוט פעילות החברה	שיעור החזקה	ליום 31 בדצמבר, 2022				שם החברה
		שווי הוגן ליום 31 בדצמבר, 2022	שינוי בשווי ההוגן בתקופת החשבון באלפי דולר ארה"ב	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2021	עלות ההשקעה במניות החברה	
מערכת לניתוח חכם של בדיקות גנטיות.	5.69% (בדילול מלא 4.49%)	1,883	--	1,883	1,883	GNX Data Systems Ltd.
מכשור לביש לניטור רציף של סימנים רפואיים חיוניים.	3.4%	1,870	--	1,870	1,870	Biobeat Technologies Ltd.
פלטפורמה של בינה מלאכותית ש אוספת, מארגנת ומנתחת נתונים קליניים.	3.45%	1,200	200	1,000	1,000	CytoReason Ltd.
מוצר לטיפול אקוטי במיגרנות.	1.39%	1,000	--	1,000	1,000	Theranica Bio Electronics Ltd.
הגנה אופטימלית על מידע ומכשור רפואי בבתי חולים מפני תקיפות סייבר.	0.85% (בדילול מלא 0.73%)	500	--	500	500	Cynerio Israel Ltd.
ננומדיק הנה חברת מכשור רפואי המתמקדת בפיתוח טכנולוגיה ניידת המכונה "Electrospinning Portable", "המתאימה ליישומים רפואיים, קוסמטיים ואסטטיים.	3.06%	750	--	--	750	(*)Nanomedics Technologies Ltd.
פיתוח מערכת לתכנון ממוחשב של תרופות.	2.45%	375	--	375	300	Polaris Quantum Biotech Inc.
		<u>7,578</u>	<u>200</u>	<u>6,628</u>	<u>7,303</u>	

(\*) ביום 30 בינואר 2022, השותפות התקשרה בהסכם השקעה מסוג SAFE לפיו היא השקיעה סך של 750,000 דולר ארה"ב בחברת ננומדיק.

פירוט ההשקעות בחברות מוחזקות

א. ג'י אן אקס דטה סיסטמס בע"מ

ג'י אן אקס דטה סיסטמס בע"מ (GNX Data Systems Ltd.) (להלן: "ג'ינוקס" או "החברה") היא חברה פרטית שהתאגדה בישראל בתאריך 14 ליולי, 2014, העוסקת בפיתוח, שיווק והפצה של מערכת בינה מלכותית מבוססת ענן, ומבוססת קהילת משתמשים רחבה, הבנויה על תשתית דאטה של מאות מיליוני וריאציות גנטיות אמתיות, לניתוח וניהול חכם ומהיר של בדיקות גנטיות.

ביום 2 בנובמבר, 2020 חתמו השותפות וג'ינוקס על הסכם השקעה לפיו השותפות תצטרף להסכם מסוג SAFE שנחתם בחודש אוגוסט 2020 בין ג'ינוקס לבין מספר משקיעים, לפיו השותפות תשקיע בהון החברה סך של שני מיליון (2,000,000) דולר או 15% מהסכום שהשותפות תגייס במסגרת ההנפקה הראשונה (כולל סכומים שיושקעו בשותפות על ידי השותף הכללי או בעל השליטה בו וכן משקיעים פרטיים נוספים, במקביל להנפקה לציבור), כנמוך מביניהם (להלן: "סכום ההשקעה"). בנוסף, במידה וג'ינוקס תעביר לשותפות מזכר הבנות סופי תוך 60 יום לאחר החתימה, מחיר המנייה ישקף שווי ללא הנחה. לאחר קבלת מזכר ההבנות, ביום 27 בדצמבר, 2020 הועברה תמורת ההשקעה בסך 1,883 אלפי דולר ארה"ב.

גיוס הכספים לג'ינוקס נועד בכדי לאפשר לה להמשיך את הפיתוח של מערכת ה-AI ולהגדיל את כמות המשתמשים.

ביום 17 בדצמבר, 2020, ג'ינוקס הודיעה לשותפות כי התקשרה במזכר הבנות עם משקיע צד ג' ועם המשקיעים הכלולים תחת הסכם ההשקעה (להלן: "מזכר ההבנות"), להשקעה במניות מסוג Preferred B-2-1 של ג'ינוקס לפי שווי הון ג'ינוקס בדילול מלא של 33,500,000 דולר לפני ביצוע ההשקעה על פי מזכר ההבנות האמור (להלן: "סבב הגיוס הצפוי").

ביום 17 במרס, 2021 ג'ינוקס השלימה סבב גיוס של כ- 6.6 מיליון דולר מצד ג' ומבעלי מניות קיימים כולל המרת סכומי השקעה שהועמדו לג'ינוקס באמצעות הסכמי SAFE שנחתמו לפני סבב ההשקעה, כנגד הקצאת 1,176,644 מניות בכורה מסוג Preferred B-2-1 ו- Preferred B-2-2, המהוות (לאחר הקצאתן למשקיעים) כ- 21.48% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה. בעקבות השלמת הגיוס כאמור לעיל ובהתאם להוראות הסכם ההשקעה, סכום ההשקעה של השותפות הומר, במלואו ל 327,104 מניות מסוג Preferred B-2-1 ללא הנחה כאמור לעיל, באופן שמיד לאחר הקצאת המניות לשותפות היא מחזיקה בכ- 4.49% מהון המניות המונפק והנפרע בדילול מלא של ג'ינוקס.

בהמשך לאמור לעיל סמוך לחתימה על הדוחות הכספיים קיבלה השותפות מג'ינוקס עדכון בקשר למצב השוק, פוטנציאל שוק ומוצרים, מצב התחרות וזהות המתחרים ודרכי פעולתם, וכן אסטרטגית החברה.

שוויה ההוגן של ג'ינוקס ליום 31 בדצמבר, 2023 נקבע בהתבסס על הערכת שווי שבוצעה על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי לתאריך 31.12.2023. בעקבות האמור לעיל ירד השווי בשנת 2023 בסך של 359 אלפי דולר כך שלתאריך המאזן השווי ההוגן של ההשקעה הינו בסך של 1,524 אלפי דולר.

ב. ביוביט טכנולוגיות בע"מ

ביוביט טכנולוגיות בע"מ (Biobeat Technologies Ltd.) (להלן: "ביוביט" או "החברה") היא חברה פרטית שהתאגדה בישראל בתאריך 2 בפברואר, 2016 ועוסקת בפיתוח, שיווק והפצה של מכשור לביש לניטור רציף של סימנים רפואיים חיוניים. המכשיר הוא אלחוטי ומדויק (במסגרת הגדרות הרגולציה המקובלות) ומנטור מגוון רחב של סימנים רפואיים חיוניים לרבות לחץ דם, רווי חמצן (סטורציה), קצב נשימה, דופק, תפוקת לב (CO), נפח פעימה (SV), תנגודת כלי דם סיסטמית (SVR), טמפרטורת עור, צעדים וזיעה. לחברה יש כרגע שני מוצרים, אחד לשימוש ביתי (שעון שעונדים על פרק היד של המטופל) והשני לשימוש במרכזים רפואיים למטופלים מאושפזים (מדבקה - Patch). המכשיר בתצורת המדבקה מציג בנוסף לכל הני"ל גם גל אק"ג (Single lead ECG).



פירוט ההשקעות בחברות מוחזקות (המשך)

ב. ביוביט טכנולוגיות בע"מ (המשך)

ביום 18 באוקטובר, 2020 חתמו השותפות וביוביט על הסכם השקעה מסוג SAFE (להלן: "הסכם ההשקעה") ולפיו השותפות תשקיע בהון החברה סך של שני מיליון (2,000,000) דולר או 14.9% מהסכום שהשותפות תגייס במסגרת ההנפקה הראשונה לציבור על פי תשקיף להנפקה זה (כולל סכומים שיושקעו בשותפות על ידי השותף הכללי או בעל השליטה בו וכן משקיעים פרטיים נוספים, במקביל להנפקה לציבור), כנמוך מביניהם (להלן: "סכום השקעת השותפות"). כאשר ביום 27.12.2020, לאחר השלמת ההנפקה של יחידות ההשתתפות של השותפות לציבור, השותפות השלימה את ההשקעה על סך של 1,870 אלפי דולר. סכום ההשקעה שהועמד לביוביט כאמור הומר במלואו ל- 2,559,782 מניות מסוג Preferred A Shares של החברה (שהן מניות מהסוג הבכיר ביותר הקיים בהון החברה נכון למועד ההקצאה שלהן), באופן שבו החזיקה השותפות נכון למועד פרסום דוח זה, בכ- 3.4% מהון המניות של החברה בדילול מלא. לפרטים נוספים ראו דוח מידי של השותפות מיום 8 בנובמבר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-134704). בחודש דצמבר 2023 המירה החברה הסכמי SAFE נוספים בהיקף כולל של 10.8 מיליוני דולר, למניות בחברה וזאת בתום תקופת ההמרה המוגדרת בהסכמי ה-SAFE. בעקבות ההמרה שיעור האחזקות של השותפות פחת ל- 3.243% (3.026% מהון המניות של החברה בדילול מלא). לפרטים נוספים ראו דוח מידי של השותפות מיום 24 במרץ (מס' אסמכתא: 2024-01-025300). גיוס הכספים לביוביט נועד בכדי לאפשר לה להתקדם בפיתוח, שיווק והפצה של המוצרים הביתיים ואלו המיועדים לשימוש של בתי החולים.

שוויה ההון של ביוביט ליום 31 בדצמבר, 2023 נקבע בהתבסס על הערכת שווי שבוצעה על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי לתאריך 30.6.2023. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים הנחות החברה עליהן התבססה הערכת השווי ליום 30.6.2023 לא השתנו למעט היקף החזקת השותפות בדילול מלא המשקף ירידה של כ-11% משווי מניות החברה אשר מוחזקות על ידי השותפות. סמוך לחתימה על הדוחות הכספיים קיבלה השותפות מביוביט עדכון בקשר למצב השוק, פוטנציאל שוק ומוצרים, מצב התחרות וזהות המתחרים ודרכי פעולתם, וכן אסטרטגיית החברה. למיטב ידיעת השותפות אין באמור סימנים המצביעים על שינוי בהערכת השווי.

ג. סייטוריון בע"מ

סייטוריון בע"מ (CytoReason Ltd) (להלן – "סייטוריון" או "החברה") היא חברה פרטית בעירבון מוגבל שהתאגדה בישראל והחלה את פעילותה ביום 12 בספטמבר 2016, בהתאם להוראות חוק החברות, תשנ"ט - 1999. החברה מפתחת פלטפורמה של בינה מלאכותית המורכבת ממודלים חישוביים של מחלות. הפלטפורמה אוספת, מארגנת ומנתחת נתונים קליניים ממאגרים ציבוריים וממאגרים של לקוחות החברה (כולל חברות תרופות), ומשתמשת בנתונים אלה כדי להגיע להבנה מעמיקה (ברמת הרקמה, התא והגן) של מחלות, תרופות ומאפיינים קליניים של מערכות גוף האדם (לדוגמה: מערכת החיסון). בין היתר, מאפשרת הפלטפורמה של החברה לחקור את הקשר בין מנגנוני מחלות לבין מנגנון הפעולה התרופתי (Mode Of Action), לתעדף חלבוני מטרה, למצוא ביו-מרקרים (סימנים ביולוגיים) ולערוך השוואות מדעיות בין תרופות מתחרות.

ביום 30 לדצמבר, 2021, התקשרה השותפות בהסכם השקעה (להלן: "הסכם ההשקעה" או "ההסכם") לפיו היא תשקיע סך של אחד מיליון דולר ארה"ב בחברה כחלק מסבב השקעה בהיקף של כ-9.3 מיליון דולר. תקנון סייטוריון כולל הוראות כמקובל בתקנוני חברה פרטית, לרבות: (א) זכות סירוב ראשונה בעת מכירת מניות (Right of First Refusal); (ב) זכות להצטרף למכירת מניות על ידי בעל מניות בחברה (Co-Sale Right); (ג) אפשרות לכפות על בעלי המניות בחברה למכור את מניותיהם אם בעלי מניות המחזיקים לפחות ב- 60% ממניות בכורה מסוג A נענים להצעה למכור את כל המניות שלהם (Bring Along); (ד) במקרה של הנפקה ראשונה לציבור ניתן לכפות על בעלי המניות בחברה תקופת חסימה של עד 180 ימים. ההסכם כולל, בין היתר, התחייבות של סייטוריון להעביר לשותפות מידע (כולל, במידת הצורך, דוחות כספיים של החברה), כנדרש לצורך עמידת השותפות בחובות הדיווח שלה, בהתאם לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 והתקנות מכוחו.

באור 5 : - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

פירוט ההשקעות בחברות מוחזקות (המשך)

ג. סייטוריון בע"מ (המשך)

השותפות השקיעה בסיטוריון סכום כולל של 1 מיליון דולר, כאשר בתמורה הקצתה סיטוריון לשותפות 1,445,087 מניות בכורה מסוג A, המהוות כ-3.55% מהון המניות המונפק של סיטוריון במועד השלמת העסקה.

ביום 9 לספטמבר, 2022 חתמה סייטוריון על הסכם להרחבת שיתוף הפעולה הקיים בין החברה לבין חברת התרופות הבינלאומית פיזר וזאת לשימוש בטכנולוגית הבינה המלאכותית של סייטוריון בפיתוח תרופות (כמפורט בדוח מידי של השותפות מיום 21.9.2022 מס' אסמכתא: 2022-01-120070). על פי תנאי ההסכם, פיזר תבצע השקעה ב סיטוריון ובנוסף תרכוש מסיטוריון שירותים שונים, בהיקף עסקה כולל של עד 110 מיליון דולר על פני חמש השנים הבאות. ההתקשרות בהסכם תתמוך בהרחבה של סייטוריון למודלים נוספים של מחלות ובפיתוח מודלים ברזולוציה גבוהה, המשתרעים על פני מספר רב של תחומים טיפוליים.

בהמשך לאמור לעיל סמוך לחתימה על הדוחות הכספיים קיבלה השותפות מסיטוריון עדכון בקשר למצב השוק, פוטנציאל שוק ומוצרים, מצב התחרות וזהות המתחרים ודרכי פעולתם, וכן אסטרטגיית החברה.

שוויה ההוגן של סייטוריון ליום 31 בדצמבר, 2023 נקבע בהתבסס על הערכת שווי שבוצעה על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי לתאריך 31.12.2023. בעקבות האמור לעיל עודכן השווי בשנת 2023 בסך של 93 אלפי דולר כך שלתאריך המאזן השווי ההוגן של ההשקעה הינו בסך של 1,293 אלפי דולר.

ד. תרניקה ביו אלקטרוניקה בע"מ

תרניקה (Theranica Bio Electronics Ltd.) (להלן: "תרניקה" או "החברה") היא חברה פרטית שהתאגדה בישראל בתאריך 15 למרץ, 2016, העוסקת בפיתוח, שיווק והפצה של מכשירים רפואיים לבישים, לא חודרניים, אלחוטיים, נטולי תרופות ומוכחים קלינית. לחברה מוצר מסחרי בשם NERIVIO, מוצר לטיפול אקוטי במיגרנות (כאב הראש ותופעות נלוות אחרות). מוצר זה, כולל מוצרים עתידיים, מתבסס על טכנולוגיה שהחברה פתחה, נירו-מודולציה חשמלית מרחוק (Remote Electrical Neuromodulation - REN), ועושה שימוש בפולסים חשמליים המשודרים דרך המערכת העצבית.

המכשיר Nerivio הינו הראשון בעולם אשר מתבסס על REN ע"מ להפעיל את העיקרון הרפואי של ויסות כאב מותנה (Conditioned Pain Modulation - CPM), לפיו, גירוי מערכת העצבים עם כאב נמוך (משני) יכול לשכך או אפילו לבטל לחלוטין כאב חזק אחר.

בחודש אוגוסט 2021, השותפות התקשרה בהסכם עם תרניקה ולפיו השותפות תצטרף להסכם השקעה מסוג SAFE, ותשקיע בהון תרניקה סך של 1,000,000 דולר כמפורט בדוח מידי של השותפות מיום 31 באוגוסט 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-141126). סכום ההשקעה שהועמד לתרניקה הומר במלואו ל- 474,261 מניות מסוג Preferred C-1 Shares של החברה, באופן שנקון למועד פרסום דוח זה, השותפות מחזיקה בכ- 1.31% מהון המניות המונפק של תרניקה (כ- 1.13% מהון המניות של החברה בדילול מלא). לפרטים נוספים ראו דוח מידי של השותפות מיום 6 ביולי 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-084706). כחלק מהסכם ההשקעה, השותפות תסייע לתרניקה למצוא ולקדם שיתופי פעולה מסחריים בין תרניקה לבין גורמים בסין, בנושאים של רכישת מוצרי החברה או השקעה בחברה (להלן: "העסקה"). ככל שתרניקה תתקשר בעסקה כאמור, אזי השותפות תהא זכאית לעמלה בסכום שנקבע בהסכם. שיתופי פעולה מסחריים אלו נועדו לשם השבחת ערך ההשקעה.

בחודש פברואר 2023 תרניקה הגדילו את סבב הגיוס מכ- 45 מיליון דולר לכ- 47 מיליון דולר ואולם ההשפעה של כך על החזקות השותפות היתה לא מהותית, באופן שהוקצו לשותפות 12,175 מניות נוספות מסוג Preferred C-1 Shares. הגידול במספר המניות הביא לגידול בשיעור ההחזקה בדילול מלא (כמפורט לעיל) אשר קוזז באופן חלקי בשל הקצאת אופציות עובדים בתרניקה.

באור 5 : - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

פירוט ההשקעות בחברות מוחזקות (המשך)

ד. תרניקה ביו אלקטרוניקה בע"מ (המשך)

השקעת השותפות בחברה מבוצעת כחלק מהכנה לגיוס, כאשר כספי ההשקעה מיועדים לשמש את החברה בין היתר בכדי להרחיב את מערך השיווק והמכירות בארצות הברית.

שוויה ההוגן של תרניקה ליום 31 בדצמבר, 2023 נקבע בהתבסס על הערכת שווי שבוצעה על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי לתאריך 30.6.2023. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים הנחות החברה עליהן התבססה הערכת השווי ליום 30.6.2023 לא השתנו. סמוך לחתימה על הדוחות הכספיים קיבלה השותפות מתרניקה עדכון בקשר למצב השוק, פוטנציאל שוק ומוצרים, מצב התחרות וזהות המתחרים ודרכי פעולתם, וכן אסטרטגית החברה. למיטב ידיעת השותפות אין באמור סימנים המצביעים על שינוי בשווי תרניקה.

ה. סיינריו בע"מ

סיינריו בע"מ (להלן: "סיינריו" או "החברה"), מספקת מערכת תוכנה ייחודית להגנה אופטימלית על מידע ומכשור רפואי בבתי חולים מפני תקיפות סייבר תוך הגנה על המכשור והתהליכים הרפואיים ומתן יכולת זיהוי והתראה במקרים של חריגות ואנומליה, המאפיינים תקיפות סייבר. בכל בית חולים ישנם אלפי מכשירים של Internet of Medical Devices (IoMT) אשר חשופים למתקפות זדוניות אך לא ניתן לנתק אותם מכיוון שמכשירים אלו הם קריטיים לטיפול בחולים ולתשתיות הרשת בארגון. סיינריו מפענחת את סיכוני ה-IoMT, ומאבטחת את הציוד הרפואי מבלי לפגוע בליבת השירות ומגשרת בין אנשי אבטחת ה-IT הארגוני לצוותים הקליניים. סיינריו הוקמה בשנת 2017 והחלה פעילותה בתחילת שנת 2018, כאשר בשנת 2018 סיינריו הקימה חברת בת בארה"ב לצורך שווק ופרסום בשוק האמריקאי.

ביום 25 לאוגוסט, 2021, השותפות התקשרה בהסכם עם סיינריו ולפיו השותפות תשקיע סכום כולל של 500,000 דולר ארה"ב (להלן: "סכום ההשקעה"), כאשר בתמורה תקצה סיינריו לשותפות 89,543 מניות בכורה B1 המהוות כ-0.73% מהון המניות של החברה בדילול מלא.

השקעת השותפות בסיינריו מבוצעת כחלק מגיוס כולל של 25.8 מיליון דולר. כספי ההשקעה מיועדים לשמש את החברה, בין היתר, לצורך קידום חתימת הסכמי מכירה בשוק האמריקאי והמשך מחקר ופיתוח של מודולים מתקדמים למערכת.

שוויה ההוגן של סיינריו ליום 31 בדצמבר, 2023 נקבע בהתבסס על הערכת שווי שבוצעה על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי לתאריך 30.6.2023. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים הנחות החברה עליהן התבססה הערכת השווי ליום 30.6.2023 לא השתנו. סמוך לחתימה על הדוחות הכספיים קיבלה השותפות מסיינריו עדכון בקשר למצב השוק, פוטנציאל שוק ומוצרים, מצב התחרות וזהות המתחרים ודרכי פעולתם, וכן אסטרטגית החברה. למיטב ידיעת השותפות אין באמור סימנים המצביעים על שינוי בשווי סיינריו.

ו. פולאריס

פולאריס (Polaris Quantum Biotech Inc.) (להלן: "פולאריס" או "החברה"), היא חברה פרטית שהתאגדה בדלאוור, ארצות הברית בתאריך 11 בפברואר 2020 ועוסקת בפיתוח מערכת לתכנון ממוחשב של תרופות על מחשב קוואנטי על ידי שימוש באלגוריתמים יחודיים ומיחשוב קוונטי מתקדם. הפלטפורמה של פולאריס משמשת לאופטימיזציה של תרופות מולקולריות, על פני מספר מחשבי ענן ומחשב קוונטי, ומנוהל על ידי מערכת אוטומטית. המערכת תומכת במספר של תוכנות חישוב אשר נבחרות בצורה אוטומטית כתלות בצורך ובעלות או זמן החישוב בלי לפגוע ברמת הדיוק. בתוך הפלטפורמה מוטבעת יכולת של אגירת המידע וסידורו כך שאפשר להשתמש בו לאנליזה של בינה מלאכותית.

באור 5 : - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)פירוט ההשקעות בחברות מוחזקות (המשך)1. פולאריס (המשך)

ביום 2 למאי, 2021, השותפות התקשרה בהסכם עם פולאריס ולפיו תצטרף להסכם השקעה מסוג SAFE, ותשקיע בהון החברה סך של 300 אלפי דולר (להלן: "סכום ההשקעה") וזאת כחלק מהכנה לגיוס, כאשר כספי ההשקעה מיועדים לשמש את פולאריס בין היתר בכדי לאפשר לה להמשיך את הפיתוח של הטכנולוגיה, בעיקר אוטומציה של המערכת, שכירת כח אדם מקצועי ופעולות לצורך חדירה לשווקים חדשים.

ביום 21 ביולי, 2021 פולאריס השלימה גיוס של כ- 3 מיליון דולר מצד ג' (להלן: "המשקיעים") ומשקיעים קיימים בחברה (כולל המרת סכומי השקעה שהועמדו לפולאריס באמצעות SAFE), כנגד הקצאת 1,760,026 מניות בכורה מסוג Seed Preferred. בעקבות השלמת הגיוס ובהתאם להוראות הסכם ההשקעה שנחתם בין השותפות לבין פולאריס (כמתואר בדיווח), סכום ההשקעה של השותפות בחברה הומר, במלואו, ל- 159,400 מניות מסוג Seed Preferred של החברה אשר מגלם את מחיר ההנחה בהסכם ההשקעה, באופן שמיד לאחר הקצאת המניות השותפות החזיקה בכ- 2.45% מהון המניות המונפק והנפרע של פולאריס בדילול מלא.

ביום 14 לספטמבר 2023 השותפות התקשרה בהסכם נוסף עם פולאריס ולפיו השותפות הצטרפה להסכם השקעה מסוג SAFE והשקיע סך של 50,000 דולר אשר יומר למניות בסגירת סבב גיוס הון הבא.

שוויה ההון של פולאריס ליום 31 בדצמבר, 2023 נקבע בהתבסס על הערכת שווי שבוצעה על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי לתאריך 31.12.2022 ושוערך על ידי דירקטוריון השותפות לאור האינדיקציות שהתקבלו מהחברה במהלך השנה. סמוך לחתימה על הדוחות הכספיים קיבלה השותפות מפולאריס עדכון בקשר למצב השוק, פוטנציאל שוק ומוצרים, מצב התחרות וזהות המתחרים ודרכי פעולתם, וכן אסטרטגיית החברה. למיטב ידיעת השותפות אין באמור סימנים המצביעים על שינוי בשווי פולאריס.

2. ננומדיק

ננומדיק (להלן: "ננומדיק" או "החברה") הנה חברת מכשור רפואי המתמקדת בפיתוח טכנולוגיה ניידת המכונה "Portable Electrospinning", המתאימה ליישומים רפואיים, קוסמטיים ואסרטיים בשל התכונות הייחודיות שלה. טכנולוגיה זו עושה שימוש בתמיסת פולימר אשר פותחה על ידי החברה המייצרת בנוכחות שדה אלקטרוסטטי במתח גבוה ובזמן אמת יריעה/מטריצה של ננו-סיבים, דקה וגמישה, בעלת מבנה הדומה לרקמה האנושית, התומכת בתהליך ההחלמה של מגוון סוגי פצעים ונגעי עור ובכך מציעה פתרון ייחודי וראשון מסוגו לטיפול וריפוי של פצעים כדוגמת פצעים ניתוחיים, כוויות, פצעים כרוניים מסוגים שונים ופצעים מורכבים.

ביום 30 בינואר 2022, השותפות התקשרה בהסכם השקעה מסוג SAFE לפיו היא השקיעה סך של 750,000 דולר ארה"ב בחברה ננומדיק, כמפורט בדוח מיידי של השותפות מיום 31 בינואר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-012973).

בהתאם להוראות הסכם ההשקעה, סכום ההשקעה שהועמד לחברה באמצעות SAFE, הומר במלואו ל- 271,458 מניות מסוג Preferred A-2 של החברה (שהן מניות מהסוג הבכיר ביותר הקיים בהון החברה נכון למועד ההקצאה שלהן) (כמפורט בדוח מיידי של השותפות מיום 1.1.2023 מס' אסמכתא: 23-01-000357), באופן שהשותפות מחזיקה נכון למועד דוח זה בכ- 2.82% מהון המניות של החברה בדילול מלא.

בהמשך לאמור לעיל סמוך לחתימה על הדוחות הכספיים קיבלה השותפות מננומדיק עדכון בקשר למצב השוק, פוטנציאל שוק ומוצרים, מצב התחרות וזהות המתחרים ודרכי פעולתם, וכן אסטרטגיית החברה. ננומדיק עדכנה את השותפות, שנכון למועד הסמוך למועד פרסום דוח זה, טרם קיבלה התחייבות כלשהי להשקעה בהיקף משמעותי וללא השקעה כאמור לא יהא בידי ננומדיק להמשיך את פעילותה ובהתאם, כל ההשקעה של השותפות בננומדיק עשויה להימחק. בימים אלו ננומדיק פועלת לגיוס סך של עד 3 מיליון דולר, בין היתר לצורך הגשה מחדש של בקשת De Novo לאישור FDA לאחר הטמעת הערות לבקשה הראשונה שהוגשה על ידי ננומדיק.

באור 5 : - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)פירוט ההשקעות בחברות מוחזקות (המשך)ז. ננומדיק

שווייה ההוגן של ננומדיק ליום 31 בדצמבר, 2023 נקבע בהתבסס על הערכת שווי שבוצעה על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי לתאריך 31.12.2023. בעקבות האמור לעיל ירד השווי בשנת 2023 בסך של 220 אלפי דולר כך שלתאריך המאזן השווי ההוגן של ההשקעה הינו בסך של 530 אלפי דולר.

ח. אנ.אר.ג'י. סיינטיפיק בע"מ

ביום 21 באוגוסט השותפות דיווחה כי דירקטוריון השותפות החליט על הקמת חברת מו"פ פרטית בבעלות מלאה (100%) של השותפות - אנ.אר.ג'י. סיינטיפיק בע"מ (להלן בסעיף זה: "החברה הייעודית"), שתמקד בפיתוח מכשור לביצוע בדיקות גנטיות (מסוג ריצוף אומיקס (omics)) ורפואיות ביתיות מהירות במגוון טכנולוגיות ושיתופי פעולה (להלן בסעיף זה: "תחום הפעילות").

החלטת השותפות נובעת לאחר שביצעה בחינה של מגמות בעולם הביומד וסבורה כי יש כיום (ובעתיד הנראה לעין) ביקוש גובר לפיתוח מכשור לבדיקות וטיפולים ביתיים ובפרט לביצוע בדיקות כאמור שתשמשנה לצרכי דיוק ושיפור מניעה, אבחון וטיפול ביישומים בתחומי ה-Wellness בזמן אמת (בהמשך יבחן הרחבה של שימוש בבדיקות כאמור מ-Wellness לתחומים הרפואיים).

השותפות איתרה מספר גופים שלהם ידע ו/או בעלות על המצאות בתחום הפעילות האמור ובכוונתה להתקשר עמם בהסכמים (לרבות הסכמי העסקה) לשם ביצוע פיתוח משותף של מכשור כאמור תחת החברה הייעודית או בשיתוף פעולה עם החברה הייעודית.

השותפות אישרה הקצאה על סך של חצי מיליון ש"ח ממקורותיה לשם קידום הפרויקט האמור, לרבות העסקת צוות פיתוח מתאים. למועד אישור הדוחות הכספיים ההקצאה טרם בוצעה.

כיום החברה הייעודית ממקדת את פעילותה בבחינה והערכה של טכנולוגיות פוטנציאליות בתחום הפעילות ולאחר מכן תפעל לרכישה של טכנולוגיות כאמור (אותן היא תמצא כמתאימה לצרכיה) ופיתוח אב-טיפוס, תוך קבלת אישורים רגולטורים למטרות רפואיות מוגדרות.

באור 6 : - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי דולר ארה"ב		
21	27	שירותים מקצועיים
46	48	עובדים ומוסדות*)
27	26	תגמול דירקטורים
45	41	דמי ניהול לשותף הכללי*)
139	142	

(\*) ראה ביאור 12א' להלן.

באור 7 -

מכשירים פיננסייםא. נכסים פיננסיים

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי דולר ארה"ב	
7,578	6,686

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:  
השקעה בחברות מוחזקות

10	19
----	----

נכסים פיננסיים בעלות מופחתת:  
חייבים ויתרות חובה

ב. התחייבויות פיננסיות

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי דולר ארה"ב	
94	101

התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת:  
זכאים ויתרות זכות

ג. יעדי ומדיניות ההנהלה בדבר ניהול סיכונים פיננסיים

פעילויות השותפות חושפות אותה למגוון סיכונים פיננסיים כגון סיכונים שוק, סיכונים אשראי וסיכון נזילות. תוכניתה 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, השקעות בנכסים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

(2) סיכון נזילות

לשותפות השקעות בחברות מו"פ שאינן סחירות, המסווגות כנכסים פיננסיים לפי שווי הוגן דרך רווח והפסד, אשר בגינן חשופה השותפות לסיכון כי השקעות אלה לא יהיו ניתנות למימוש לסכומים נזילים בטווח הקצר.

באור 7 : - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. יעדי ומדיניות ההנהלה בדבר ניהול סיכונים פיננסיים (המשך)

## (3) סיכון מטבע חוץ

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

החשיפה של השותפות לסיכון של מטבע חוץ קשורות בעיקר לפעילות הנמשכת של השותפות.

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. אין חשיפה לשינויים במטבע חוץ בכל שאר המטבעות.

ההשפעה על ההפסד אלפי דולר ארה"ב	השינוי בשער החליפין של הדולר באחוזים	
53	3%	2023
117	13%	2022

## (4) סיכון מחיר מניות

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

דיווחים על תיק ההשקעות מוגשים לדרג בכיר בהנהלת הקבוצה באופן סדיר. דירקטוריון החברה סוקר ומאשר את כל ההחלטות הקשורות להשקעות במניות.

למועד הדיווח, החשיפה של הקבוצה בגין השקעות במניות לא סחירות ובהסכמי SAFE על מניות שאינן סחירות, הנמדדות בשווי הוגן היא 6,686 אלפי דולר.

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.

באור 7 : - מכשירים פיננסיים (המשך)  
ד. סיווג מכשירים פיננסיים לפי מדרג שווי הוגן

היתרה בדוחות הכספיים של מזומנים ושווי מזומנים, חייבים ויתרות חובה, זכאים ויתרות זכות תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם.

השווי ההוגן של השקעות בחברות מוחזקות לא סחירות הוערך באמצעות הערכות שווי חיצונית ו/או השווי אשר נגזר על פי סבב השקעה אחרון. בהתאם להערכות השווי, הנהלת השותפות מעריכה כי בחלק מההשקעות לא חל שינוי מהותי בשווי החברות ביחס למועד ההשקעה או סבב ההשקעה האחרון. ראה בנוסף באור 5 לעיל.

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

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

כל השקעות השותפות ליום 31 בדצמבר, 2023 ו- 2022 מדורגות ברמה 3. במהלך שנת 2023 ושנת 2022 לא היו העברות לתוך או מחוץ לרמה 3 בגין מדידת שווי הוגן של מכשיר פיננסי כלשהו.

השווי ההוגן של ההשקעה בחברות מוחזקות לא סחירות הוערך על בסיס הערכות שווי שבוצעו על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי. ההערכה דורשת מהנהלת השותפות להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודלים לרבות תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי היוון, סיכוני אשראי ותנודתיות. ההסתברויות בגין האומדנים שבטווח ניתנות לאומדן מהימן וההנהלה משתמשת בהן לשם קביעת והערכת השווי ההוגן של אותן השקעות במניות לא סחירות.

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

להלן תיאור נתונים משמעותיים שאינם נתונים נצפים המשמשים להערכה:

שם החברה	נתונים משמעותיים שאינם נצפים	טווח
GNX Data Systems Ltd.	שיעור היוון מועד אירוע הנזלה \ מימוש חזוי	21% 4 שנים
CytoReason Ltd.	שיעור היוון מועד אירוע הנזלה \ מימוש חזוי	21% 4-5 שנים
Biobeat Technologies Ltd.	שיעור היוון מועד אירוע הנזלה \ מימוש חזוי	22% 3-5 שנים
Cynerio Israel Ltd.	שיעור היוון מועד אירוע הנזלה \ מימוש חזוי	23% 2-4 שנים
Polaris Quantum Biotech Inc.	שיעור היוון מועד אירוע הנזלה \ מימוש חזוי	21% 3-6 שנים
Theranica Bio Electronics Ltd.	שיעור היוון מועד אירוע הנזלה \ מימוש חזוי	22% 2-5 שנים
Nanomedics Technologies Ltd	שיעור היוון מועד אירוע הנזלה \ מימוש חזוי	21% 1-4 שנים



**באורים לדוחות הכספיים**

באור 7 : -

מכשירים פיננסיים (המשך)  
ד. סיווג מכשירים פיננסיים לפי מדרג שווי הוגן (המשך)

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

לשנת 2023

מכשירים פיננסיים	
2023	
אלפי דולר ארה"ב	
7,578	יתרה ליום 1 בינואר
50	רכישות
(942)	שינויים בשווי ההוגן
6,686	יתרה ליום 31 בדצמבר

לשנת 2022

מכשירים פיננסיים	
2022	
אלפי דולר ארה"ב	
6,628	יתרה ליום 1 בינואר
750	רכישות
200	שינויים בשווי ההוגן
7,578	יתרה ליום 31 בדצמבר

באור 8 : -

התקשרויות

הסכם השותפות א.

בין אימד אינפנייטי מדיקל בע"מ, השותף הכללי, מצד אחד (להלן: "השותף הכללי"), לבין אימד אינפנייטי מדיקל נאמנויות בע"מ, כשותף המוגבל הראשון מצד שני נחתם הסכם שותפות ביום 21 בספטמבר, 2020 (להלן: "השותף המוגבל הראשון").

במסגרת ההסכם נקבעו והוסדרו זכויותיהם של השותף הכללי, השותף המוגבל ובעלי היחידות, כמו כן נקבע כי השותפות תנוהל ותפעל כשותפות מוגבלת ציבורית ישראלית, בהתאם לדין הישראלי. השותף הכללי יהיה מוסמך לנקוט בכל פעולה הנדרשת בקשר להצעת יחידות ההשתתפות לציבור ובקשר למעמדה של השותפות כשותפות מוגבלת ציבורית כפי הנדרש על פי דין.

א. הסכם השותפות (המשך)

להלן עיקרי הנושאים שנקבעו בהסכם :

1. במסגרת ההסכם נקבע אופן צרוף בעלי יחידות וקבלת השקעות מהם לרבות השקעות נוספות, אופן פדיון, העברתן, הזכויות הנלוות להן וכן אופן חלוקת הרווחים (ככל שיהיו).
2. הוגדרה מטרת השותפות אשר הינה לעסוק במחקר ופיתוח באמצעות השקעות והחזקות בפרוייקטי מחקר ופיתוח, במישרין או בעקיפין (לרבות באמצעות תאגידים מוחזקים), בתחומים רפואיים, ובפרט בתחום הבריאות הדיגיטלית והמכשור הרפואי.
3. הון השותפות (ראה בנוסף באור 10 להלן)
  - א. השותפות הוקמה ב-24 בספטמבר, 2020. במועד ההקמה, השקיע השותף הכללי בהון השותפות סכום של 0.03 דולר ארה"ב (0.1 ש"ח) והשותף המוגבל הראשון השקיע סכום של 311 דולר ארה"ב (999.9 ש"ח).
  - ב. מעבר להון השותפות שהוכנס במועד הקמת השותפות, כאמור בסעיף א', הון השותפות המוגבלת עשוי לגדול מעת לעת בגין סכומים שיושקעו בשותפות כנגד הקצאת ניירות ערך של השותפות (ראה באור 11 לעיל).
  - ג. השותפות תנפיק לשותפים המוגבלים (למעט לשותף המוגבל הראשון) יחידות השתתפות בהתאם לסכומי השקעתם בהון השותפות. יחידות ההשתתפות תקנינה לבעליהן זכויות כשותף מוגבל בשותפות, הכל באופן יחסי לסכום הנפרע של יחידת ההשתתפות מבלי להתחשב בכל פרמיה ששולמה עבורן. כל יחידות ההשתתפות שתונפקנה תהיינה שוות זכויות בכל הבחינות זו לזו.
4. נקבע כי המפקח לא יהיה שותף בשותפות המוגבלת. כמו כן המפקח ינקוט את כל הפעולות הדרושות לשם הבטחת מילוי חובותיו והתחייבויותיו של השותף הכללי על פי הסכם השותפות (ראה באור 8' להלן).
5. השותף הכללי אחראי לניהול השותפות. השותפות תשלם לשותף הכללי דמי ניהול חצי שנתיים בסך של 0.4% מסך הנכסים של השותפות (כולל נכסים שוטפים, לרבות מזומנים ונכסים שאינם שוטפים, לרבות רכוש קבוע), כפי שהם מופיעים בדוחות על המצב הכספי הנכללים בדוחות הכספיים המאוחדים החצי שנתיים הסקורים או השנתיים המבוקרים של השותפות, בתוספת מע"מ כדין, אשר ישמשו את השותף הכללי אך ורק לתשלום שכר אשר ישולם לדירקטורים ו/או חברי ועדת ההשקעות של השותף הכללי שהינם בעלי השליטה בשותף הכללי. תשלום דמי הניהול יעשה מיד לאחר פרסום הדוחות הכספיים האמורים של השותפות.

באור 8 : - התקשרויות (המשך)

א. הסכם השותפות (המשך)

6. דמי יוזמה

השותפות תשלם לשותף הכללי ו/או לבעלי השליטה בו (או לחברה בשליטת השותף הכללי ו/או בעל שליטה) (להלן - "בעלי עניין") דמי יוזמה, הנגזרים מנכסים ו/או הכנסות ו/או רווחים שתקבל השותפות, בין המזומן ובין בכל דרך אחרת, בשיעור של 20% או 30% מהתמורה נטו המתקבלת בגין כל אירוע מימוש, בתוספת מע"מ כדין, וזאת כפוף לקיום תנאי הסף לתשלום דמי יוזמה, (להלן: "דמי יוזמה") כמפורט להלן:

- א. אם התמורה נטו מאירוע מימוש תהא עד (וכולל) פי שניים מגובה סך כל ההשקעות של השותפות באותו תאגיד מוחזק, אזי דמי היוזמה יהיו 20% מגובה התמורה נטו, וזאת כפוף לקיום תנאי הסף לתשלום דמי יוזמה.
- ב. אם התמורה נטו מאירוע מימוש תהא יותר מפי שניים מגובה סך כל ההשקעות של השותפות באותו תאגיד מוחזק, אזי דמי היוזמה יהיו 20% מסכום גובה התמורה נטו שהוא עד פי שניים מגובה סך כל ההשקעות של השותפות בתאגיד המוחזק ו-30% מכל סכום מעליו, וזאת כפוף לקיום תנאי הסף לתשלום דמי יוזמה.

לצורך סעיף זה, "אירוע מימוש" - כל אירוע במסגרתו התקבלו בידי השותפות, במישרין או בעקיפין, נכסים ו/או הכנסות ו/או רווחים, בין המזומן ובין בכל דרך אחרת (כולל, אך לא רק: מזומנים ו/או ניירות ערך ו/או תמורה אחרת כלשהי (לרבות חלוקות, תשלומי קרן ו/או ריבית וכיו"ב)), כתוצאה מהחזקות השותפות, במישרין או בעקיפין, בתאגיד מחקר ופיתוח.

"תמורה נטו" - נכסים ו/או הכנסות ו/או רווחים, בין המזומן ובין בכל דרך אחרת, שהתקבלו בשותפות בגין אותו אירוע מימוש בניכוי: (א) ההשקעות הישירות של השותפות, בחישוב מצטבר נומינאלי, באותו פרויקט ו/או תאגיד מטרה שבו אירע אירוע המימוש (או החלק היחסי של ההשקעות הישירות במקרה של מימוש חלקי), לפי העניין; (ב) מס בגין התמורה שנבעה לשותפות מאותו אירוע המימוש.

על אף האמור לעיל, בעלי עניין לא יהיו זכאים לדמי יוזמה בגין אירוע מימוש כלשהו אם הון השותפות בניכוי סך גיוסים בניכוי חלוקות (כהגדרת מונחים אלה להלן) הינו שלילי (להלן: "תנאי הסף לתשלום דמי יוזמה").

7. תמורת סיוע לגיוסי הון וחוב

השותפות תשלם לשותף הכללי תמורת סיוע לטיפול בהכנת ההצעה הראשונה לציבור ובכל הנפקה נוספת (ציבורית או פרטית) של ניירות ערך של השותפות (יחידות השתתפות, כתבי אופציה, אגרות חוב וכיו"ב) סכומים כדלקמן:

- א. בגין כל גיוס שבו סכום התמורה המיידית עד כ-1.5 מיליון דולר ארה"ב (5 מיליון ש"ח) (כולל) - 40 אלפי דולר.
- ב. בגין כל גיוס שבו סכום התמורה המיידית עולה על כ-1.5 מיליון דולר ארה"ב (5 מיליון ש"ח) (כולל) - 60 אלפי דולר.

עבור ההנפקה שהושלמה ביום 23 בדצמבר, 2020 שילמה השותפות לשותף הכללי 60 אלפי דולר ארה"ב.

א. הסכם השותפות (המשך)

8. השתתפות בהוצאות

במהלך חיי השותפות המוגבלת, כל הוצאות השותפות המוגבלת והשותף הכללי שתוצאנה בקשר לניהול השותפות, לרבות ומבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, שחרם של הדירקטורים (למעט הדירקטורים הנמנים על בעלי השליטה בשותף הכללי), עלות העסקת עובדים, שכר טרחת רואי חשבון, הנהלת חשבונות, ייעוץ וטיפול בנושאי מיסוי, שכר טרחת עורכי דין ויועצים אחרים, מחשוב, שכר דירה, שירותי משרד, הוצאות ביטוח, הוצאות יחסי ציבור ויחסי משקיעים וכן כל הוצאה או תשלום הקשורים בפרוייקט מחקר ופיתוח של השותפות ישולמו על ידי השותפות (בנוסף לדמי הניהול).

ב. הסכם בין המפקח לבין השותף הכללי

בין אימד אינפנייטי מדיקל שותפות מוגבלת, מצד אחד ("השותפות"), לבין - מר שמעון אבנעים, המפקח מצד שני ("המפקח") נחתם הסכם בנובמבר, 2020 (להלן – "ההסכם") לפיו מר אבנעים ישמש כמפקח, כהגדרת המונח בפקודת השותפויות [נוסח חדש], תשל"ה-1975. המפקח יהיה זכאי לקבל מאת השותפות תמורה כדלקמן: 1,500 דולר לחודש (בתוספת מע"מ) ו-10,000 דולר (בתוספת מע"מ) עבור פעולות מיוחדות שינקטו במהלך עסקים חריג (כגון: גיוס כספים באמצעות תשקיף).

ג. עשיית שוק

ביום 6 בנובמבר, 2020 התקשרה השותפות בהסכם עם מיטב דש טרייד בע"מ לצורך עשיית שוק ליחידות ההשתתפות של השותפות.

ד. הסכם IBM

ביום 29 בדצמבר 2020, התקשרה השותפות בהסכם עם יבמ ישראל בע"מ (להלן: "IBM") ולפיו בעבור תשלום שנתי ל-IBM (בסכום שאיננו מהותי לחברה), החברה תקבל את השירותים להלן: (א) חברות בהן תשקיע השותפות תוכלנה להשתתף בתוכנית ההאצה של IBM Alpha Zone - שהנה מאיץ חברות ההזנק של יבמ ישראל, שמארח ומריץ בהצלחה מזה מספר שנים חברות המפתחות פתרונות טכנולוגיים חדשניים לשוק ה-enterprise. מודל ההאצה של IBM Alpha Zone חושף את חברות המטרה לטכנולוגיות המתקדמות ביותר של IBM ומלווה אותן בחונכות עסקית וטכנולוגית. מניסיונה של IBM החברות המסיימות את התוכנית בשלות, חזקות ומוכנות טוב יותר לפריצה לשוק; (ב) במסגרת ההסכם הצדדים הסכימו על מינוי נציג מטעם IBM בוועדת ההשקעות המייעצת של השותפות (ללא זכאות לתגמול כלשהו בבגין חברות בוועדה).

ההסכם עם IBM הנו לתקופה של שנה החל מיום 1.1.2021 עם אפשרות להארכת ההסכם למשך שנתיים נוספות בכפוף להסכמות בין הצדדים על תנאי המשך ההתקשרות. כמוכן, ל-IBM ישנה האפשרות להשקיע בחברות המוחזקות שתשתתפנה בתוכנית ההאצה של IBM. בתחילת שנת 2022, הוחלט שלא לחדש את ההסכם עם IBM וזאת עד לגיוס סכום נוסף של כסף על ידי השותפות שיאפשר השקעה משמעותית בחברות מטרה נוספות.

בתחילת שנת 2022, הוחלט שלא לחדש את ההסכם עם IBM וזאת עד לגיוס סכום נוסף של כסף על ידי השותפות שיאפשר השקעה משמעותית בחברות מטרה נוספות. נכון לשנת 2023, לא בוצע גיוס סכום נוסף של כסף שהוביל לשינוי ההחלטה שלא לחדש את ההסכם עם IBM.

באור 8 : - התקשרויות (המשך)

## ה. הסכם איכילוב

השותף הכללי ניהל משא ומתן להתקשרות בהסכם עם תאגיד הבריאות ליד המרכז הרפואי תל אביב ע"ש סוראסקי (איכילוב) (ע"ר) (להלן: "תאגיד הבריאות") הפועל במרכז הרפואי תל אביב ע"ש סוראסקי (איכילוב) (להלן: "המרכז הרפואי"), שעיקריו מפורטים בסעיף 7.10.4 בתשקיף השותפות.

בשל העדר הסכמות סופיות ומחייבות בין הצדדים, הצדדים החליטו להקפיד בשלב זה את השיחות ביניהם. ככל שיהיה רלוונטי בהמשך, יחדשו הצדדים את השיחות בניהם וינסו להגיע להסכם.

## ו. מזכר הבנות עם חברת Strait

ביום 30 בדצמבר, 2020 חתמה השותפות על מזכר הבנות לא מחייב עם חברת Strait Ltd, Co Internet Innovation (להלן: "מזכר ההבנות"), שהנה חברה סינית מקבוצת Pingtan Fujian Group Holding Finance הנסחרת בבורסה בשנגן (סין) ועוסקת בעיקר בהקמת תשתיות של בריאות דיגיטלית ובניה של ערים חכמות ברחבי סין וטיוואן (להלן: "Strait").

על פי מזכר ההבנות, הצדדים יפעלו בשיתוף פעולה הדדי לצורך פיתוח עסקי של חברות המטרה בהן תשקיע השותפות והטמעת המוצרים המפותחים על ידיהן בשוק הסיני, בדגש על שילובן במרכזים רפואיים ובבתי חולים שבכוונת Strait להקים.

מזכר ההבנות הינו לתקופה של חמש שנים (בכפוף לאישורו על ידי האורגנים של השותפות), עם אופציה להארכה בהסכמה משותפת של שני הצדדים.

בשלב זה מזכר ההבנות טרם הניב שיתופי פעולה ואין ביכולתה של השותפות לאמוד האם ומתי יתרחשו שיתופי פעולה כאמור.

## ז. מזכר הבנות עם חברת Jiangsu Witon Information Technology Inc

ביום 27 לספטמבר 2021 השותפות חתמה על מזכר הבנות לא מחייב עם חברת Jiangsu Witon Information Technology Inc (להלן: "החברה") להשקעה הונית של השותפות בסבב גיוס של החברה (להלן: "מזכר ההבנות"). החברה הינה חברת סינית הפועלת בתחום של ניתוח ביג דאטה, מחשוב ענן, אפליקציות סלולר (Things of Internet) IoT ויישומי טכנולוגיה חדישים אחרים, וזאת בכדי להסב בתי חולים ברחבי סין לבתי חולים חדשניים וחכמים המאפשרים פעולות מקוונות של ניהול מחלקות, הפעלת רפואה מרחוק ועוד. מוצרי החברה כבר מוטמעים במאות בתי חולים ברחבי סין.

על פי מזכר ההבנות, הצדדים ינהלו משא ומתן, וזאת על מנת להתקדם להסכם השקעה מחייב אשר יכלול השקעה ראשונית של השותפות בהון החברה, במסגרת הצטרפות למשקיע אסטרטגי מוביל. ההתקשרות בהסכם ההשקעה תהא כפופה, בין היתר, להשלמת בדיקת נאותות לשביעות רצונה של השותפות, לחתימה על הסכם השקעה מחייב ולקבלת אישור רשות החדשנות להכרה בחברה כחברת מו"פ.

על אף האמור לעיל, בשל העדר הסכמה על הסכמות סופיות ומחייבות בין הצדדים, החליטה הנהלת השותפות שטרם הבשילו התנאים לגיבוש הסכם והצדדים החליטו להקפיד בשלב זה את השיחות בניהם. ככל שיהיה רלוונטי בהמשך, יחדשו הצדדים את השיחות בניהם וינסו להגיע להסכם מחייב בין הצדדים.

באור 8 : - התקשרויות (המשך)

ח. מזכר הבנות עם חברה מקבוצת Sinopharm

ביום 17 בינואר 2021 השותפות חתמה על מזכר הבנות לא מחייב עם חברת Guangzhou GuoJian Capital Management Co., Ltd (להלן: "GuoJian" ו-"מזכר ההבנות", בהתאמה), שהנה חברה סינית מקבוצת (Sinopharm) China National Pharmaceutical Group Co., Ltd. המתמקדת בהשקעה בחברות המפתחות מכשירים רפואיים, טכנולוגיות רפואיות ושירותי רפואה (להלן: "Sinopharm").

על פי מזכר ההבנות, הצדדים יקימו וועדת היגוי משותפת לשם קידום שיתוף פעולה מעמיק לצורך קידום פעילות חברות הפרוטפוליו הישראליות של השותפות (בתחומי הרפואה הדיגיטלית) (להלן: "חברות המטרה") בשוק בסין, לרבות פעולות למען קבלת אישורים רגולטורים למוצרי חברות המטרה והקמת תשתית למסחר והפצה של המוצרים בשוק הסיני. בנוסף, GuoJian תציג בפני השותפות אפשרויות השקעה, לרבות בחברות פורטפוליו GuoJian. מזכר ההבנות איננו כולל מחויבות או התחייבות של מי מהצדדים, למעט שיתוף הפעולה כאמור לעיל וככל שיוסכם על פעילות ספציפית, אזי הצדדים יחתמו על הסכם מתאים.

Sinopharm המדורגת בדירוג של כתב העת Fortune (ה- Fortune 500), היא המפיצה הרפואית הגדולה ביותר בסין, בעלת רשת רחבה של בתי חולים, מרכזי הפצה בינלאומיים, מסחר אלקטרוני ואפשרויות נוספות למכירה ופיתוח. באמצעות שיתוף פעולה עם השותפות, GuoJian מתכננת להרחיב את שיתוף הפעולה עם חברות רפואה ישראליות וסיניות בדגש על טכנולוגיות רפואה דיגיטליות. יצוין, כי בין אינונישן אינפנייטי מנגמנט בע"מ (בעלת השליטה בשותף הכללי), לבין GuoJian התקיימו בעבר קשרים עסקיים ולכן ההתקשרות במזכר הבנות זה הובאה גם לאישור בוועדת ביקורת ודירקטוריון שקבעו שמדובר בעסקה שאיננה מהווה עסקה חריגה.

בשלב זה מזכר ההבנות טרם הניב שיתופי פעולה ואין ביכולתה של השותפות לאמוד האם ומתי יתרחשו שיתופי פעולה כאמור. מזכר ההבנות הנו לתקופה של חמש שנים עם אופציה להארכה בהסכמה משותפת של שני הצדדים.

באור 9 : - מסים על ההכנסה

1. ביום 16 בפברואר 2020, תוקן צו מס הכנסה (סוגי שותפויות שיש לראותן כחברה), התשע"ז-2017 (להלן - "הצו"), באופן בו נקבעו תנאים אשר בהתקיימם יקבע כי שותפות מחקר ופיתוח, כהגדרתה בצו, תחשב כחברה לצורכי מס. עם רישום יחידות ההשתתפות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב השותפות עומדת בתנאים שנקבעו בצו, ולכן משטר המס שחל על השותפות לאחר ההנפקה ורישום יחידות ההשתתפות כאמור, הינו כחברה לכל דבר ועניין. בהתאם, ההוצאות וההכנסות של השותפות יתבררו בשותפות והשותפות היא זו שתדווח על הכנסתה החייבת. השותפות תישא במס בגין ההכנסה החייבת כאמור, לפי שיעורי המס החלים על חברה.

שיעור מס החברות בישראל משנת 2018 ואילך הינו 23%.

2. השותפות פנתה בפניה מקדמית לרשויות המס במטרה לקבוע את הסדר ניכוי מס במקור עבור בעלי יחידות ההשתתפות בקרן.

3. לשותפות טרם הוצאו שומות סופיות מיום היווסדה.

4. הפסדים מועברים לצורכי מס

לשותפות הפסדים עסקיים לצורכי מס המועברים לשנים הבאות ומסתכמים ליום 31 בדצמבר, 2023 לסך של כ- 2,600 אלפי דולר. לא הוכרו נכסי מסים נדחים בגין הפסדים עסקיים להעברה כאמור לעיל בסך של כ- 598 אלפי דולר, בהיעדר צפי לניצולם בעתיד הנראה לעין.

א. התנועה בזכויות השותפים (באלפי יחידות)

השותפים מוגבלים	השותף הכללי	סה"כ זכויות השותפים
באלפי יחידות		
3,285	750	4,035
-	-	-
3,285	750	4,035
-	-	-
3,285	750	4,035
-	-	-
3,285	750	4,035
3,285	750	4,035

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2020

הנפקת יחידות השתתפות

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2021

הנפקת יחידות השתתפות

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022

הנפקת יחידות השתתפות

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023

ב. ראה גם ביאור 10' לעיל.

ג. כתבי אופציה ליחידות השתתפות

במסגרת אישור תכנית אופציות לרכישת יחידות השתתפות בשותפות, דירקטוריון השותף הכללי אישר להקצות למר אברמוביץ (עם הפיכתה של השותפות לשותפות מוגבלת ציבורית) 37,950 אופציות לרכישת 37,950 יחידות השתתפות, במחיר מימוש בגובה 10 ש"ח לכל יחידת השתתפות. האופציות תבשלנה לאורך תקופה של 3 שנים בהבשלה שנתית (הבשלה של 1/3 מכמות האופציות בכל סוף שנה) ובלבד שמר אברמוביץ ימשיך לכהן כיו"ר דירקטוריון פעיל של השותף הכללי. הערך הכלכלי של כל אופציה, על-פי מודל בלאק אנד שולס (B&S) הוא כ-4.88 ש"ח. הפרמטרים אשר שימשו ביישום המודל הם כדלקמן: (א) מחיר אפקטיבי של יחידת השתתפות - 10 ש"ח; (ב) מחיר המימוש של כל אופציה - 10 ש"ח; (ג) אורך החיים של כתב האופציה - 5 שנים; (ד) תנודתיות (סטיית תקן) לפי ענף הייטק - ביומד - השקעות במדעי החיים לחודש דצמבר 2020 - 8.15%; (ה) שער ריבית חסרת הסיכון התואם את אורך החיים של כתב האופציה על פי מקדמי היוון ליום 16 בדצמבר 2020 - 0%; (ו) תשואת הדיבידנד הצפויה - 0%. הערך הכלכלי המצרפי של כל כתבי האופציה שיוקצו לניצע בהתאם לאמור לעיל הוא כ-57 אלפי דולר ארה"ב (כ-183 אלפי ש"ח). הקצאת כתבי האופציה כאמור, תוכננה להתבצע בהתאם לסעיף 102 לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש], התשכ"א-1961 (להלן: "פקודת מס הכנסה") במסלול רווח הון עם נאמן ובכפוף להוראות פקודת מס הכנסה לעניין זה.

באור 11: - הוצאות תפעול, הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,		
2021	2022	2023
אלפי דולר ארה"ב		
372	374	359
34	47	48
50	32	27
230	137	115
30	30	7
113	102	160
829	722	716

(\*) ראה ביאור 12' להלן.

באור 12: - צדדים קשורים

א. יתרות עם צדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי דולר ארה"ב		
42	-	אימד אינפנייטי מדיקל נאמנויות בע"מ
183	-	אימד אינפנייטי מדיקל שותף כללי
(32)	(34)	עובדים ומוסדות
(45)	(41)	הוצאות לשלם לצדדים קשורים

ב. התקשרויות עם צדדים קשורים

יו"ר דירקטוריון השותף הכללי

מר אברמוביץ' זכאי לשכר חודשי ברוטו של 2.3 אלפי דולר ארה"ב (7.5 אלפי ש"ח) צמוד לשיעור עליית מדד המחירים לצרכן בגין חודש דצמבר 2020. אם וכאשר סכום הכספים שיגויסו לשותפות יעלה על חמישים מיליון ש"ח, שכרו החודשי ברוטו של מר אברמוביץ' יעלה לסך של 4.6 אלפי דולר ארה"ב (15 אלפי ש"ח) צמוד לעליית מדד המחירים לצרכן בגין חודש דצמבר 2020. כמו כן, מר אברמוביץ' יהא זכאי לפטור, שיפוי וביטוח לנושאי משרה וכן להחזר הוצאות סבירות, כמקובל בשותפות.

מר אברמוביץ' העמיד הלוואה לשותף הכללי וכחלק מתנאי הלוואה הוקצו למר אברמוביץ' מניות ב' של השותף הכללי המהוות 4.99% מהון מניות ב' של השותף הכללי (בדילול מלא). להערכת השותף הכללי, בהתבסס על אינדיקציות שונות, שווי המניות ב' של השותף הכללי נשוא האופציות הינו כ-155 אלפי דולר ארה"ב (499 אלפי ש"ח). יובהר, כי השותפות לא תישא בעלות של הענקת המניות בשותף הכללי כאמור למר אברמוביץ'.

במסגרת אישור תכנית אופציות לרכישת יחידות השתתפות בשותפות, דירקטוריון השותף הכללי אישר להקצות למר אברמוביץ' (עם הפיכתה של השותפות לשותפות מוגבלת ציבורית) 37,950 אופציות לרכישת 37,950 יחידות השתתפות, במחיר מימוש בגובה 10 ש"ח לכל יחידת השתתפות כמפורט בביאור 10 ג' לעיל.

ממלא מקום מנכ"ל השותף הכללי

ביום 21 בנובמבר 2022 אישר הדירקטוריון, לאחר קבלת אישור ועדת התגמול, את תנאי העסקתו של איתי גל-אור לתפקיד ממלא מקום מנכ"ל השותפות בהתאם להוראות תקנה 2ב1(ג) ו-1(5) לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס-2000 ולפיהן אם תנאי המנכ"ל החדש אינם עולים על תנאי ההעסקה של המנכ"ל היוצא, אזי אין צורך באישור אסיפה כללית של בעלי יחידות ההשתתפות. לפרטים נוספים בדבר אישור הדירקטוריון, לרבות נימוקיו למינוי, ראו דוח מיידי של השותפות מיום 21 בנובמבר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-111651).

להלן יפורטו עיקרי תנאי כהונתו של איתי גל-אור כממלא מקום מנכ"ל השותפות: תשלום חודשי ונלוות – איתי גל-אור החל לכהן כממלא מקום מנכ"ל השותף הכללי בהיקף משרה של 80%. בהתאם להסכם עבודה אישי מיום 21 בנובמבר 2022 בין איתי גל-אור לבין השותף הכללי, זכאי גל-אור לשכר חודשי ברוטו בסך של 9.4 אלפי דולר ארה"ב 33,000 ש"ח. כמו כן, זכאי גל-אור לדמי הבראה, חופשה שנתית, ימי מחלה, הפרשות לקרן השתלמות ולפנסיה. בנוסף, זכאי גל-אור לפטור, שיפוי וביטוח לנושאי משרה כמקובל בשותפות. הודעה מוקדמת ומענק הסתגלות – ההסכם ניתן לביטול בהודעה מוקדמת בת חודש אחד. מר גל-אור איננו זכאי למענק הסתגלות. הסכם העבודה כולל התחייבויות של מר גל-אור לשמירה על סודיות ולאי-תחרות.



באור 12: - צדדים קשורים (המשך)

ב. התקשרויות עם צדדים קשורים (המשך)

#### סמנכ"ל כספים ותפעול של השותף הכללי

חנן מוריס מכהן כסמנכ"ל כספים ותפעול של השותף הכללי בהיקף משרה של 50%. מר מוריס זכאי לשכר חודשי ברוטו בסך של 4.6 אלפי דולר ארה"ב (15 אלפי ש"ח) צמוד לשיעור עליית מדד המחירים לצרכן. כמו כן, זכאי מר מוריס לדמי הבראה, חופשה שנתית, ימי מחלה, הפרשות לקרן השתלמות ולפנסיה, מכשיר סלולרי ורכב כמקובל לסמנכ"ל. בנוסף, מר מוריס יהיה זכאי לנשיאה בהוצאות הקשורות לאחזקת הרכב ואחזקת המכשיר הסלולרי. בנוסף, מר מוריס יהא זכאי לפטור, שיפוי וביטוח לנושאי משרה וכן להחזר הוצאות סבירות, כמקובל בשותפות.

מניות של השותף הכללי - הוקצו בשלבים למר מוריס מניות ב' של השותף הכללי המהוות 0.75% מהון מניות ב' של השותף הכללי (בדילול מלא). להערכת השותף הכללי, בהתבסס על אינדיקציות שונות, שווי המניות ב' של השותף הכללי נשוא האופציות הינו כ-23 אלפי דולר ארה"ב (75 אלפי ש"ח). יובהר, כי השותפות לא תישא בעלות של הענקת המניות בשותף הכללי כאמור למר מוריס. בנוספים - מר מוריס יהא זכאי לבונוס שנתי בהתאם למפורט במדיניות התגמול של השותפות. בנוסף, מר מוריס יהיה זכאי למענק מיוחד בגובה של עד 3 משכורות ברוטו, והכל בהתאם להחלטת דירקטוריון וועדת התגמול.

הודעה מוקדמת ומענק הסתגלות - ההסכם ניתן לביטול בהודעה מוקדמת בת חודש אחד. מר מוריס איננו זכאי למענק הסתגלות.

הסכם העבודה כולל התחייבויות של מר מוריס לשמירה על סודיות ולאי-תחרות.

ג. רכישת יחידות השותפות על ידי בעלת השליטה בשותף הכללי

כחלק מההנפקה הראשונה לציבור (ראה בנוסף באור 11) רכשה חברת אינוניישן אינפנייטי מנג'מנט בע"מ, בעלת השליטה בשותף הכללי, יחידות בתמורה כוללת, נטו מהוצאות הנפקה בסך 2,137 אלפי דולר ארה"ב.

ד. בעלי עניין בחברה

יצוין, כי מר ליאון רקנאטי (שהנו חבר וועדת ההשקעות של השותפות ונושה של השותף הכללי) ומר דן זיסקינד (שהנו דירקטור בשותפות ונושה של השותף הכללי) השקיעו בנומדיק סך של 500 אלפי דולר ו-100 אלפי דולר, בהתאמה. עוד יצוין, כי למר זיסקינד סך השקעה של כ-175 אלפי דולרים בחברת תרניקה. בנוסף, מר אמיר גל אור, בעל השליטה בשותף הכללי, החזקה, במישרין ובעקיפין, בכ-0.34% מהון ננומדיק (אשר לטענת היועצים המשפטיים לאור זניחותה של החזקתו האמורה, היא איננה, בפני עצמה, יוצרת לו עניין אישי בהשקעה בחברה).

באור 13: - אירועים לאחר תאריך המאזן

גיוס כספים עתידי - יצוין, כי נכון למועד דוח זה, השותפות פועלת לגיוס כספים נוספים בדגש על האפשרות של הנפקת זכויות לציבור בעלי יחידות ההשתתפות, בהיקף של בין 4 ל-6 מיליון ש"ח ועל בסיס מחיר השוק של יחידת ההשתתפות של השותפות, על מנת שישמשו אותה לשם ביצוע השקעות המשך ו/או נוספות בחברות מטרה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של השותפות, אשר פורסם ביום 20.2.2022 (מספר אסמכתא: 2022-01-020467) בדבר כוונה לגייס כספים ודוח מיידי של השותפות, אשר פורסם ביום 7.11.2022 (מספר אסמכתא: 2022-01-107895) בדבר כוונה לבצע הנפקה של יחידות השתתפות בדרך של זכויות הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

-----

## חלק ד' - פרטים נוספים על השותפות

### תוכן עניינים

1	2	תקנה 9 - דוחות כספיים
2	2	תקנה 19 ד - דוח מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון
3	2	תקנה 10א - תמצית הדוחות על הרווח הכולל החצי שנתיים (תקנה 10א לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים)
4	3	תקנה 10ג - שימוש בתמורת ניירות הערך תוך התייחסות ליעדי התמורה שנקבעו בתשקיף
5	4	תקנה 21 - תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה -
6	7	תקנה 21א - השליטה בשותפות
7	7	תקנה 22 - עסקאות של השותפות עם השותף הכללי או עסקאות שלבעל השליטה בשותף הכללי עניין אישי בהן
8	9	תקנה 24 - החזקות בעלי עניין
9	9	תקנה 24א - הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים למניות
10	9	תקנה 24ב - מרשם בעלי מניות
11	10	תקנה 26 - הדירקטורים של השותף הכללי
12	14	תקנה 26ב - מורשי חתימה עצמאיים של השותפות
13	14	תקנה 27 - רואי החשבון של השותפות
14	14	תקנה 28 - שינוי בהסכם השותפות
15	14	תקנה 29 - המלצות והחלטות הדירקטורים
16	14	תקנה 29א - החלטות השותפות

## חלק ד' - פרטים נוספים על השותפות לשנת 2023

### תקנה 25 - נתוני התאגיד

שם השותפות:	אימד אינפניטי מדיקל - שותפות מוגבלת
מס' שותפות ברשם השותפויות:	540299518
מען רשום: (תקנה 25א)	רח' מנחם בגין 132, תל אביב 6701101
טלפון: (תקנה 25א)	03-6075455
פקסימיליה: (תקנה 25א)	03-6075456
כתובת דוא"ל: (תקנה 25א)	itay.galor@innonation.io
תאריך המאזן: (תקנה 9)	31 בדצמבר 2023
תאריך פרסום הדוח:	31 במרץ 2024

### הערות ומבוא

לדוח תקופתי זה מצורפים הדוחות הכספיים של השותפות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 ("הדוחות הכספיים") והם מהווים חלק בלתי נפרד מדוח זה; הדוחות הכספיים נחתמו ובוקרו כדין על ידי רואי החשבון של השותפות - משרד רואי החשבון קנובל, בלצר, סוראיה ושות'.

### 1. תקנה 9 - דוחות כספיים

ראה הדוחות הכספיים המבוקרים המאוחדים של החברה לשנת 2023 וחוות הדעת של רואה החשבון המבקר, הכלולים בדוח התקופתי של החברה לשנת 2023 והמהווים חלק בלתי נפרד הימנו.

### 2. תקנה 19 - דוח מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון

ראה דוח מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון המדווח בד בבד עם הדוח התקופתי של החברה לשנת 2023.

### 3. תקנה 10א - תמצית הדוחות על הרווח הכולל החצי שנתיים (תקנה 10א לתקנות דוחות תקופתיים ומידיים)

להלן תוצאות הפעילות בגין שנת 2023 בחלוקה על פי חציונים (באלפי דולר)

סעיף	סה"כ לשנת 2023	חציון שני לשנת 2023	חציון ראשון לשנת 2023
הכנסות מימון	-	-	-
הכנסות / (הפסדים) משערוך השקעות שהועמדו לפי שווי הוגן	(942)	(402)	(540)
הוצאות מימון	37	(43)	80
תשלום מבוסס יחידות השתפות	-	-	-
דמי ניהול	75	40	35
הוצאות תפעול, הנהלה וכלליות	716	355	361
הכנסות אחרות	-	-	-
סך הכל הוצאות	791	395	396
הפסד לפני מיסים	1,770	764	1,006
מיסים על הכנסה	-	-	-
הפסד נקי וכולל	1,770	764	1,006

בחודש דצמבר 2020 החברה השלימה הנפקה לציבור של 4,035,000 יחידות השתתפות ללא ערך נקוב וזאת כנגד תמורה כוללת בסך של כ-12,551 אלפי דולר (40,350 אלפי ש"ח) (להלן: "תמורת ההנפקה").

#### השקעה בחברות המטרה

נכון למועד דוח זה, השותפות השתמשה בכספי תמורת ההנפקה בהתאם להוראות פרק 5 לתשקיף, כמפורט להלן:

- 4.1. בהתאם להוראות סעיף 5.3.1.1 לתשקיף, סך של כ-902 אלפי דולר (כ-2,900 אלפי ש"ח) שימש להחזר הוצאות למייסדים בכל הקשור להקמת השותפות, מימון פעילותה והוצאות הכרוכות בביצוע ההנפקה.
- 4.2. בהתאם להוראות סעיף 5.3.1.2 לתשקיף, השותפות השקיעה סך של כ-1,883 אלפי דולר (כ-6,053 אלפי ש"ח) בגי' אן אקס דטה סיסטמס בע"מ (סך המהווה 15% מהסכום אותו גייסה השותפות על פי התשקיף).
- 4.3. בהתאם להוראות סעיף 5.3.1.3 לתשקיף, השותפות השקיעה סך של כ-1,870 אלפי דולר (כ-6,013 אלפי ש"ח) בביוביט טכנולוגיות בע"מ (סך המהווה 14.9% מהסכום אותו גייסה השותפות על פי התשקיף).
- 4.4. השותפות השקיעה סך של 500 אלפי דולר סיינריו בע"מ (סך המהווה 4% מהסכום אותו גייסה השותפות על פי התשקיף).
- 4.5. השותפות השקיעה סך של 1,000 אלפי דולר סיטוריון בע"מ (סך המהווה 8.0% מהסכום אותו גייסה השותפות על פי התשקיף).
- 4.6. השותפות השקיעה סך של 350 אלפי דולר Polaris Inc. (סך המהווה 2.8% מהסכום אותו גייסה השותפות על פי התשקיף).
- 4.7. השותפות השקיעה סך של 1,000 אלפי דולר תרניקה ביו אלקטרוניקה בע"מ (סך המהווה 8.0% מהסכום אותו גייסה השותפות על פי התשקיף).
- 4.8. השותפות השקיעה סך של 750 אלפי דולר בננומדיק בע"מ (סך המהווה 6.0% מהסכום אותו גייסה השותפות על פי התשקיף).
- 4.9. השותפות דיווחה על כך שהקצתה סך של חצי מיליון ש"ח ממקורותיה לצורך קידום הקמת חברת מו"פ פרטית בבעלות מלאה, שהייתה אמורה להתמקד בפיתוח מכשור לביצוע בדיקות גנטיות ורפואיות ביתיות מהירות.
- 4.10. בסך הכל השותפות השקיעה סך כולל של כ-7,353 אלפי דולר בשבע (7) חברות מטרה שונות וכן בפרויקט לפיתוח מכשור לביצוע בדיקות גנטיות, כמפורט בסעיף 2 בחלק א' של דוח שנתי זה.
- 4.11. יתרת כספי תמורת ההנפקה (קרי, בניכוי הסכומים לעיל ובניכוי הוצאות שוטפות של השותפות), בסך של 1,547 אלפי דולר, ישמשו לפעילותה השוטפת של השותפות, כפי שיוחלט על ידי דירקטוריון השותף הכללי מעת לעת, לרבות לביצוע השקעות בפרוייקטי מחקר ופיתוח בהתאם למדיניות ההשקעה של השותפות, כמפורט בסעיף 8 לחלק א' לדוח זה.

5. **תקנה 21- תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה -**

להלן יפורטו התגמולים שניתנו, בשנת הדיווח, באלפי ש"ח, כפי שהוכרו בדוחות הכספיים לשנת הדיווח (קרי, שנת 2023) ל: (1) כל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בתאגיד או בתאגיד שבשליטתו, אם התגמולים ניתנו לו בקשר עם כהונתו בתאגיד או בשליטתו, בין אם התגמולים ניתנו על ידי התאגיד ובין אם ניתנו על ידי המשרה הבכירה בתאגיד או בתאגיד שבשליטתו, (2) כל אחד משלושת נושאי המשרה הבכירה בעלי התגמולים הגבוהים ביותר בתאגיד שהתגמולים ניתנו לו בקשר עם כהונתו בתאגיד עצמו, אם לא נמנה בפסקה (1); (3) כל בעל עניין בתאגיד, שאינו נמנה בפסקאות (1) או (2), למעט חברה-בת של התאגיד, אם התגמולים ניתנו לו על ידי התאגיד או על ידי תאגיד שבשליטתו בקשר עם שירותים שנתן כבעל תפקיד בתאגיד או בתאגיד בשליטתו, בין אם מתקיימים יחסי עובד-מעביד ובין אם לאו, ואף אם בעל העניין אינו נושא משרה בכירה:

ס"ה כ	תגמולים אחרים			תגמולים עבור שירותים						פרטי מקבל התגמולים				
	אחר	דמי שכירות	ריבית	אחר	עמלה	דמי ייעוץ	דמי ניהול	תשלום מבוסס יחידות השתתפות <sup>1</sup>	מענק	עלות שכר	שיעור החזקה ביחידות השתתפות	היקף משרה	תפקיד	שם
285	-	-	-	-	-	-	285	-	-	-	-	-	שותף כללי	אימדי אינפניטי מדיקל בע"מ
115	4.99% ממניות בי בשותף הכללי (בדילול מלא) <sup>2</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	115	-	10%	יו"ר דירקטוריון השותף הכללי	יהושע אברמוביץ
290		-	-	0.75% ממניות ב' בשותף הכללי (בדילול מלא)	-	-	-	-	-	290	-	50%	סמנכ"ל כספים ותפעול	חנן מוריס
514	1.5% ממניות ב' בשותף הכללי (בדילול מלא)	-	-	-	-	-	-	-	-	514	-	80%	ממלא מקום מנכ"ל	איתי גל-אור
295		-	-	-	-	-	-	-	-	295	-	100%	מנכ"לית (לשעבר) של חברת הבת אנ.אר.ג'י. סייטיפיק בע"מ	גבי תהל אילן

1 הסכום הנקוב בטור תשלום מבוסס יחידות השתתפות מבטא את ההוצאה השנתית שרשמה החברה בדוחותיה הכספיים השנתיים בגין הענקת כתבי אופציה, כאשר הסכום האמור מחושב לפי השווי הכולל של כתבי האופציה שהוענקו לניצע (מחושב לפי מודל B&S) הפרוס על פני תקופת האופציה.

2 המניות כאמור הוקצו בסמוך למועד ההנפקה לראשונה של יחידות ההשתתפות (בחודש דצמבר 2020 בגין השקעתו ותפקידו כיו"ר השותפות באותה עת).

יצוין כי לא ניתנו לנושאי המשרה הבכירה תגמולים לאחר שנת הדיווח ולפני מועד הגשת דוח זה, בקשר עם כהונתם או העסקתם בשנת הדיווח ואשר לא הוכרו בדוחות הכספיים לשנת הדיווח.

#### (א) יהושע אברמוביץ - יו"ר הדירקטוריון

**תשלום חודשי ונלוות -** מר יהושע אברמוביץ מכהן כיו"ר דירקטוריון פעיל של השותף הכללי בהיקף של 10% ממשרה. בהתאם להסכם העסקה מיום 17 בדצמבר 2020, מר אברמוביץ יהא זכאי לשכר חודשי ברוטו של 7,500 ש"ח צמוד לשיעור עליית מדד המחירים לצרכן בגין חודש דצמבר 2020. אם וכאשר סכום הכספים שיגויסו לשותפות יעלה על חמישים מיליון ש"ח, שכרו החודשי ברוטו של מר אברמוביץ יעלה לסך של 15,000 ש"ח צמוד לעליית מדד המחירים לצרכן בגין חודש דצמבר 2020. כמו כן, מר אברמוביץ יהא זכאי לפטור, שיפוי וביטוח לנושאי משרה וכן להחזר הוצאות סבירות, כמקובל בשותפות.

למען שלמות התמונה יצוין, כי מר אברמוביץ העמיד הלוואה לשותף הכללי (כמפורט בהערת שוליים 2 בפרק 1 בתשקיף) וכחלק מתנאי ההלוואה הוקצו למר אברמוביץ מניות ב' של השותף הכללי המהוות 4.99% מהון מניות ב' של השותף הכללי (בדילול מלא). להערכת השותף הכללי, נכון למועד פרסום דוח זה, בהתבסס על אינדיקציות שונות, שווי המניות ב' של השותף הכללי, נשוא האופציות, הינו כ-499,000 ש"ח. יובהר, כי השותפות לא תישא בעלות של הענקת המניות בשותף הכללי כאמור למר אברמוביץ.

**אופציות -** במסגרת אישור תכנית אופציות לרכישת יחידות השתתפות בשותפות, דירקטוריון השותף הכללי אישר להקצות למר אברמוביץ (עם הפיכתה של השותפות לשותפות מוגבלת ציבורית) 37,950 אופציות לרכישת 37,950 יחידות השתתפות, במחיר מימוש בגובה 1 ש"ח לכל יחידת השתתפות. האופציות תבשלה לאורך תקופה של 3 שנים בהבשלה שנתית (הבשלה של 1/3 מכמות האופציות בכל סוף שנה) ובלבד שמר אברמוביץ ימשיך לכהן כיו"ר דירקטוריון פעיל של השותף הכללי. יתר תנאי האופציות הם כמפורט בנספח ג' לתשקיף. הערך הכלכלי של כל אופציה, על-פי מודל בלאק אנד שולס (B&S), נכון ליום 16.12.2020, הוא כ-4.88 ש"ח. הפרמטרים אשר שימשו ביישום המודל הם כדלקמן: (א) מחיר אפקטיבי של יחידת השתתפות - 10 ש"ח; (ב) מחיר המימוש של כל אופציה - 10 ש"ח; (ג) אורך החיים של כתב האופציה - 5 שנים; (ד) תנודתיות (סטיית תקן) לפי ענף הייטק - ביומד - השקעות במדעי החיים לחודש דצמבר 2020 - 8.15%; (ה) שער ריבית חסרת הסיכון התואם את אורך החיים של כתב האופציה על פי מקדמי היוון ליום 16 בדצמבר 2020 - 0%; (ו) תשואת הדיבידנד הצפויה - 0%. הערך הכלכלי המצרפי של כל כתבי האופציה לניצע בהתאם לאמור לעיל הוא כ-183,325 אלפי ש"ח. הקצאת כתבי האופציה כאמור, תוכננה להתבצע בהתאם לסעיף 102 לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש], התשכ"א-1961 (להלן: "**פקודת מס הכנסה**") במסלול רווח הון עם נאמן ובכפוף להוראות פקודת מס הכנסה לעניין זה.

#### (ב) עינב אדיר ברר - דירקטורית

הגב' עינב אדיר ברר מכהנת כדירקטורית של השותף הכללי. הגב' ברר לא תהא זכאית לתגמול כלשהו בעד שירותיה, למעט: פטור, שיפוי וביטוח לנושאי משרה וכן להחזר הוצאות סבירות, כמקובל בשותפות; וכן, יוקצו לגב' ברר מניות ב' של השותף הכללי המהוות 3.5% מהון מניות ב' של השותף הכללי. להערכת השותף הכללי, נכון לחודש דצמבר 2020 (סמוך למועד פרסום תשקיף ההנפקה של השותפות), בהתבסס על אינדיקציות שונות, שווי המניות ב' של השותף הכללי, נשוא האופציות הינו כ-350,000 ש"ח. יובהר, כי השותפות לא תישא בעלות של הענקת המניות בשותף הכללי כאמור לגב' ברר.

#### (ג) עו"ד איתי גל-אור - ממלא מקום מנכ"ל

ביום 21 בנובמבר 2022 אישר הדירקטוריון, לאחר קבלת אישור ועדת התגמול, את תנאי העסקתו של איתי גל-אור לתפקיד ממלא מקום מנכ"ל השותפות בהתאם להוראות תקנה 2ב1(ג) ו-51(5) לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס-2000 ולפיהן אם תנאי המנכ"ל החדש אינם עולים על תנאי ההעסקה של המנכ"ל היוצר, אזי אין צורך באישור אסיפה כללית של בעלי יחידות ההשתתפות. לפרטים נוספים בדבר אישור הדירקטוריון, לרבות נימוקיו למינוי, ראו דוח מיידי של השותפות מיום 21 בנובמבר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-111651). להלן יפורטו עיקרי תנאי כהונתו של איתי גל-אור כממלא מקום מנכ"ל השותפות:

**תשלום חודשי ונלוות - איתי גל-אור** החל לכהן כממלא מקום מנכ"ל השותף הכללי בהיקף משרה של 80%. בהתאם להסכם עבודה אישי מיום 21 בנובמבר 2022 בין איתי גל-אור לבין השותף הכללי, זכאי גל-אור לשכר חודשי ברוטו בסך של 33,000 ש"ח. כמו כן, זכאי גל-אור לדמי הבראה, חופשה שנתית, ימי מחלה, הפרשות לקרן השתלמות ולפנסיה. בנוסף, זכאי גל-אור לפטור, שיפוי וביטוח לנושאי משרה כמקובל בשותפות.

**הודעה מוקדמת ומענק הסתגלות - ההסכם** ניתן לביטול בהודעה מוקדמת בת חודש אחד. מר גל-אור איננו זכאי למענק הסתגלות.

הסכם העבודה כולל התחייבויות של מר גל-אור לשמירה על סודיות ולאי-תחרות.

#### (ד) חנן מוריס - סמנכ"ל כספים ותפעול

**תשלום חודשי ונלוות - חנן מוריס** מכהן כסמנכ"ל כספים של השותף הכללי בהיקף משרה של 50% בהתאם להסכם עבודה אישי מיום 17 בדצמבר 2020 בין מר מוריס לבין השותף הכללי. מר מוריס זכאי לשכר חודשי ברוטו בסך של 15,000 ש"ח צמוד לשיעור עליית מדד המחירים לצרכן. כמו כן, זכאי מר מוריס לדמי הבראה, חופשה שנתית, ימי מחלה, הפרשות לקרן השתלמות ולפנסיה, מכשיר סלולרי ורכב כמקובל לסמנכ"ל. בנוסף, מר מוריס יהיה זכאי לנשיאה בהוצאות הקשורות לאחזקת הרכב ואחזקת המכשיר הסלולרי וכן יהא זכאי לגילום מלא של ההוצאות בגינם. בנוסף, מר מוריס יהא זכאי לפטור, שיפוי וביטוח לנושאי משרה וכן להחזר הוצאות סבירות, כמקובל בשותפות.

**מניות של השותף הכללי - יוקצו למר מוריס** מניות ב' של השותף הכללי המהוות 0.75% מהון מניות ב' של השותף הכללי (בדילול מלא). להערכת השותף הכללי, נכון לחודש דצמבר 2020 (סמוך למועד פרסום תסקיף ההנפקה של השותפות), בהתבסס על אינדיקציות שונות, שווי המניות ב' של השותף הכללי, נשוא האופציות הינו כ-75,000 ש"ח. יובהר, כי השותפות לא תישא בעלות של הענקת המניות בשותף הכללי כאמור למר מוריס.

**בנוסים - מר מוריס** יהא זכאי לבונוס שנתי בהתאם למפורט במדיניות התגמול המצורפת כנספח א' לפרק זה. בנוסף, מר מוריס יהיה זכאי למענק מיוחד בגובה של עד 3 משכורות ברוטו, בהתאם למדיניות התגמול המצורפת כנספח א' לפרק זה.

**הודעה מוקדמת ומענק הסתגלות - ההסכם** ניתן לביטול בהודעה מוקדמת בת חודש אחד. מר מוריס איננו זכאי למענק הסתגלות.

הסכם העבודה כולל התחייבויות של מר מוריס לשמירה על סודיות ולאי-תחרות.

#### (ה) תשלומים לשותף הכללי

**דמי ניהול לשותף הכללי - לפי סעיף 9.1** להסכם השותפות (המצורף לפרק 4 לתסקיף), השותף הכללי יהיה אחראי לניהול השותפות. השותפות תשלם לשותף הכללי דמי ניהול חצי שנתיים בסך של 0.4% מסך נכסי השותפות (כולל נכסים שוטפים (לרבות מזומנים) ושאינם שוטפים (לרבות רכוש קבוע), כפי שהם מופיעים בדוחות הכספיים המאוחדים החצי שנתיים הסקורים או השנתיים המבוקרים של השותפות, בתוספת מע"מ כדין, אשר ישמשו את השותף הכללי אך ורק לתשלום שכר אשר ישולם לדירקטורים של השותף הכללי ו/או חברי ועדת השקעות, שהינם בעלי השליטה בשותף הכללי. תשלום דמי הניהול כאמור לעיל, יעשה מיד לאחר פרסום הדוחות הכספיים האמורים של השותפות.

**השתתפות בהוצאות - בנוסף** לדמי הניהול, כל הוצאות השותפות המוגבלת והשותף הכללי, שתוצאנה בקשר לניהול השותפות, ישולמו על ידי השותפות המוגבלת, והכל כמפורט בסעיף 9.2 להסכם השותפות (המצורף בפרק 4 לתסקיף).

**דמי יוזמה - בנוסף** לדמי הניהול וההשתתפות בהוצאות, השותפות תשלם לשותף הכללי ו/או לבעלי השליטה בו (או לחברה בשליטת השותף הכללי ו/או בעל השליטה) דמי יוזמה, הנגזרים מנכסים ו/או הכנסות ו/או רווחים של השותפות, בין המזומן ובין בכל דרך אחרת, בשיעור של 20% או 30% מהתמורה נטו המתקבלת בגין כל אירוע מימוש (כהגדרת מונח זה בסעיף 9.3.1

להסכם השותפות) בחברות המטרה, בתוספת מע"מ כדין, כפוף לעמידה בתנאי הסף לתשלום דמי יוזמה, והכל בהתאם ובכפוף להוראות סעיף 9.3 להסכם השותפות (המצורף בפרק 4 לתשקיף).

להבנת השותפות, דמי היוזמה מהווים "דמי יוזמה", כהגדרת המונח בפקודת השותפויות, ולכן, לא יצריכו אישור של מחזיקי יחידות ההשתתפות לאורך כל חיי השותפות.

**תמורת סיוע לגיוסי הון וחוב** - השותפות תשלם לשותף הכללי תמורת סיוע לטיפול בהכנת ההצעה הראשונה לציבור ובכל הנפקה נוספת (ציבורית או פרטית) של ניירות ערך של השותפות (יחידות השתתפות, כתבי אופציה, אגרות חוב וכיו"ב) סכומים כדלקמן: (א) בגין כל גיוס שבו סכום התמורה המיידית עד 5 מיליון ש"ח (כולל) - 40 אלפי דולר; (ב) בגין כל גיוס שבו סכום התמורה המיידית עולה על 5 מיליון ש"ח - 60 אלפי דולר; והכל כמפורט בסעיף 9.4 להסכם השותפות (המצורף בפרק 4 לתשקיף).

#### (ו) גמול דירקטורים

הדירקטורים החיצוניים והדירקטורית הבלתי תלויה (הגב' רבקה כרמי) זכאים לגמול שנתי וגמול השתתפות בהתאם לסכומים הקבועים המפורטים בתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000, בהתאם לדרגת ההון של השותפות, כפי שתהא בתחילת כל שנה, וכן להחזר הוצאות כמפורט בתקנות האמורות ופטור, שיפוי וביטוח, כמתואר בתקנה 29א' להלן, אלא אם כן יוחלט אחרת, בכפוף לקבלת כל האישורים כנדרש על פי דין.

כל יתר הדירקטורים (למעט המייסדים, מר יהושע אברמוביץ והגב' עינב אדיב ברר) זכאים לתנאי כהונה זהים (לרבות פטור שיפוי וביטוח) לאלה של הדירקטורים החיצוניים, כמפורט לעיל, אלא אם כן יוחלט אחרת, בכפוף לקבלת כל האישורים כנדרש על פי דין.

לגבי תנאי התגמול של מר יהושע אברמוביץ והגב' עינב אדיב ברר, ראה לעיל.

#### 6. תקנה 21א - השליטה בשותפות

- 6.1. נכון למועד פרסום הדוח, בעלת השליטה בשותפות הינה השותף הכללי - אימד אינפנייטי מדיקל שותף כללי בע"מ.
- 6.2. אינפנייטי אינוניישן מנגמנט בע"מ מחזיקה ב- 95% מזכויות ההצבעה בשותף הכללי (5% הנותרים מוחזקים על ידי מר ישראל רייף).
- 6.3. מר אמיר גל-אור מחזיק ב-100% מזכויות ההצבעה ובהון אינפנייטי אינוניישן מנגמנט בע"מ.
- 6.4. בהתאם, השותפות רואה במר אמיר גל-אור כבעל השליטה בה.

#### 7. תקנה 22 - עסקאות של השותפות עם השותף הכללי או עסקאות של בעל השליטה בשותף הכללי עניין אישי בהן

למיטב ידיעת השותפות, להלן פרטים בדבר כל העסקאות בין השותפות או תאגיד בשליטתה של השותפות או חברה קשורה לשותפות לבין השותף הכללי או בעל השליטה בשותף הכללי וכן עסקאות של השותפות אשר לשותף הכללי או לבעל השליטה בשותף הכללי יש עניין אישי באישורן, אשר נעשו בשנת הדיווח ועד למועד הגשת דוח זה או שהן עדיין בתוקף במועד הגשת דוח זה:

- 7.1. לפרטים אודות הסכם השותפות אשר השותף הכללי צד לו וכולל, בין היתר, הוראות הנוגעות ישירות לשותף הכללי, לרבות בדבר תשלום דמי ניהול, החזר הוצאות, דמי היוזמה לשותף הכללי ותמורה עבור סיוע לגיוסי חוב ו/או הון לשותפות, ראה הסכם השותפות וסעיפים 9.1 עד 9.4 להסכם השותפות, המצורף בפרק 4 לתשקיף.



- 7.2. לפרטים בדבר מתן כתב פטור ושיפוי, לרבות עבור השותף הכללי, נושאי המשרה בשותף הכללי, בעלי השליטה בשותף הכללי ומי שלבעלי השליטה עניין אישי בהתקשרות עימו, ראה פירוט תחת תקנה 29א' להלן.
- 7.3. לפרטים בדבר רכישת פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה ורכישת פוליסת ביטוח בגין ההנפקה, לרבות עבור השותף הכללי, נושאי המשרה בשותף הכללי, בעלי שליטה בשותף הכללי ומי שלבעלי השליטה עניין אישי בהתקשרות עימו, ראה פירוט תחת תקנה 29א' להלן.
- 7.4. לפרטים אודות הסכמי העסקה אישיים (במשרה חלקית) עם עו"ד איתי גל-אור, ממלא מקום מנכ"ל של השותף הכללי, ומר חנן מוריס, סמנכ"ל כספים ותפעול בשותפות, המכהנים בנוסף בתפקידים שונים בחברות פרטיות הקשורות למר אמיר גל-אור, בעל השליטה (בעקיפין) בשותף הכללי, ראה סעיפים (ד) ו- (ה) תחת תקנה 21 לעיל, בהתאמה.
- 7.5. לפרטים בדבר הסכם עם מר יהושע אברמוביץ (המכהן כיו"ר דירקטוריון החברה), אשר במקביל התקשר בהסכם הלוואה לשותף הכללי (שבמסגרתו, בין היתר, הוקצו לו מניות ב' של השותף הכללי), ראה סעיף (א) תחת תקנה 21 לעיל.
- 7.6. לפרטים בדבר הענקת מניות בשותף הכללי לדירקטורית, הגב' עינב אדיר ברר, ראה סעיף (ב) תחת תקנה 21 לעיל.
- 7.7. Strait Innovation Internet Co, Ltd. לפרטים בדבר חתימה על מזכר הבנות לא מחייב עם חברת (להלן בסעיף זה: **"מזכר ההבנות"**) שהנה חברה סינית מקבוצת Fujian Pingtan Finance Holding Group (להלן: **"Strait"**), ראה סעיף 18.5 לחלק א' לדוח תקופתי זה. אינוניישן אינפינטי מנגמנט בע"מ, (בעלת השליטה בשותף הכללי), מקיימת משא ומתן לקיום קשרים עסקיים עם בעלת השליטה Starit-1 ולכן ההתקשרות במזכר הבנות זה הובאה גם לאישור בוועדת ביקורת ודירקטוריון (ביום 18 באוגוסט 2021 וביום 23 באוגוסט 2021 בהתאמה) שקבעו שמדובר בעסקה שאיננה מהווה עסקה חריגה.
- 7.8. לפרטים בדבר חתימה על מזכר הבנות לא מחייב עם חברת Guangzhou GuoJian Capital Management Co., Ltd (להלן בסעיף זה: **"GuoJian"** ו- **"מזכר ההבנות"**, בהתאמה), שהנה חברה סינית מקבוצת China National Pharmaceutical Group Co., Ltd. (Sinopharm) ראו סעיף 18.6 לחלק א' לדוח תקופתי זה. בין אינוניישן אינפינטי מנגמנט בע"מ, (בעלת השליטה בשותף הכללי), לבין GuoJian התקיימו בעבר קשרים עסקיים ולכן ההתקשרות במזכר הבנות זה הובאה גם לאישור בוועדת ביקורת ודירקטוריון (ביום 18 באוגוסט 2021 וביום 23 באוגוסט 2021 בהתאמה) שקבעו שמדובר בעסקה שאיננה מהווה עסקה חריגה.
- 7.9. ביום 30 בינואר 2022, השותפות התקשרה בהסכם השקעה עם ננומדיק טכנולוגיות בע"מ (להלן בסעיף זה: **"ננומדיק"** או **"החברה"**) ולפיו השותפות תצטרף להסכם השקעה מסוג SAFE, ותשקיע בהון של ננומדיק 750,000 דולר (להלן: **"סכום ההשקעה"**). השותפות אישרה את העסקה, כעסקה שלבעל השליטה עניין אישי בה וזאת מהטעמים שיפורטו להלן:
- 7.9.1. במקביל להשקעה של השותפות בחברה, מר ליאון רקנאטי (שהנו חבר וועדת ההשקעות המייעצת של החברה) ומר דן זיסקינד (שהנו דירקטור בשותפות), מתכוונים להשקיע בחברה סך של עד 500 אלפי דולר ועד 100 אלפי דולר, בהתאמה, בתנאים זהים לתנאי ההשקעה של השותפות.
- 7.9.2. מר ליאון רקנאטי ומר דן זיסקינד העמידו לשותף הכללי הלוואות בסך של כ- 1.5 מיליון ש"ח ו- 0.8 מיליון ש"ח, בהתאמה, לשם רכישת יחידות השתתפות על ידי השותף הכללי.
- 7.9.3. לאור האמור לעיל ועל אף שההלוואות האמורות עומדות לפירעון רק בעוד כעשר שנים (31.12.2030), למען הזהירות, השותפות רואה באפשרות ההשקעה של מר ליאון רקנאטי ומר דן זיסקינד, ככזו היוצרת לשותף הכללי (שהנו בעל השליטה בשותפות) עניין אישי בהשקעה בחברה.

7.9.4. לאור האמור לעיל, וועדת הביקורת ודירקטוריון השותף הכללי אישרו, בהתאם לתקנה 5(1) לתקנות ההקלות, כי מדובר בעסקה במהלך העסקים הרגיל ובתנאי שוק ולכן אין צורך להביאה לאישור בפני אסיפת מחזיקי יחידות ההשתתפות של השותפות, וזאת לאור הנימוקים להלן: (א) **מהלך עסקים רגיל** - חתימה על הסכמי השקעה בחברות מטרה הינו דבר מקובל וחלק ממהלך העסקים הרגיל של שותפויות מו"פ ועד עתה השותפות חתמה על מספר לא מבוטל של הסכמי השקעה בחברות מטרה. יתרה מזאת, העובדה שגורמים קשורים לשותפות מצטרפים להשקעותיה, מהווה הבעת אמון שלהם בדרכה של השותפות, בייחוד כאשר מדובר באנשי עסקים מוכרים ומנוסים וכן מהווה מכפיל כח לשותפות ומגדילה את כוחה של השותפות ואת האטרקטיביות שלה אל מול חברות מטרה פוטנציאליות הרואות בשותפות דרך לגייס כספים נוספים מגורמים בעלי מוניטין הקשורים לשותפות; (ב) **תנאי שוק** - השותפות מצטרפת לסבב השקעה בחברה, כאשר במקביל לשותפות ישנם משקיעים נוספים שישקיעו בחברה בתנאים זהים, כך שההשקעה של אותם משקיעים נוספים, מבססת את העובדה שמדובר בתנאי שוק; (ג) היא איננה פוגעת בטובת השותפות.

#### 8. תקנה 24 - החזקות בעלי עניין

לפירוט בדבר החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בשותפות ראו דוח של השותפות מיום 4 בינואר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-001771), המובא כאן על דרך ההפניה.

#### 9. תקנה 24א - הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המיירים למניות

לפרטים בדבר על ההון הרשום של החברה, הונה המונפק וניירות ערך המיירים, ראו דוח של החברה מיום 30 בדצמבר 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-187929), המובא כאן על דרך ההפניה.

#### 10. תקנה 24ב - מרשם בעלי מניות

לפרטים אודות מרשם בעלי המניות בחברה ראו דוח של החברה מיום 30 בדצמבר 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-187929), המובא כאן על דרך ההפניה.

שם	תעודת זהות	תאריך לידה	מען להמצאת כתבי בית דין	נתינות	חברות בועדות דירקטוריות	אם דירקטור חיצוני או בלתי תלוי – אם בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית/כשירות מקצועית/דירקטור חיצוני מומחה והאם השותפות רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי.	אם עובד של השותפות, חברה בת, קשורה או בעל עניין בשותפות – התפקיד שממלא	תאריך תחילת כהונה כדירקטור	מוסד לימודים	תואר אקדמי/תעודה מקצועית	תעסוקה בחמש השנים האחרונות, תאגידים בהם משמש דירקטור	האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בשותפות	ניסיון בתחום הסייבר ואבטחת מידע
יהושע אברמוביץ	056557440	3.9.1960	הכנסת 49 גבעתיים	ישראלית	-	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	לא	17.12.2020	אוניברסיטת תל-אביב	בוגר כלכלה וניהול, מוסמך במינהל עסקים.	דירקטור חיצוני באי.די.איי חברה לביטוח בע"מ, דירקטור חיצוני בשח"ל טלרפואה בע"מ, דירקטור חיצוני במודיעין אנרגיה, דירקטור חיצוני בחברת ברימאג דיגיטל, דירקטור בחברת גוטו, יו"ר דירקטוריון בחברת סומוטו לימיטד, יו"ר דירקטוריון בחברת איי טרייד, יו"ר דירקטוריון בחברת גלילאו טק. דירקטור בחברות: אווא פיננסי בע"מ, נורית הגליל השקעות בע"מ, כלנית הגלבע בע"מ, פינק גלדיולה בע"מ, קבוצת רימון התחדשות עירונית בע"מ, ארגמן ברקת השקעות בנדל"ן בע"מ, ירושלים מדיה ליין בע"מ, סילברפין בע"מ, החזרית ניהול החזרי הוצאות בקליק, סייברוואן בע"מ, קלאוד פלוס, סטריקס רחפנים.	לא	

שם	תעודת זהות	תאריך לידה	מען להמצאת כתבי בית דין	נתינות	חברות בועדות דירקטוריון	אם דירקטור חיצוני או בלתי תלוי – אם בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית/כשירות מקצועית/דירקטור חיצוני מומחה והאם השותפות רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי.	אם עובד של השותפות, חברה בת, קשורה או בעל עניין בשותפות – התפקיד שממלא	תאריך תחילת כהונה כדירקטור	מוסד לימודים	תואר אקדמי /תעודה מקצועית	תעסוקה בחמש השנים האחרונות, תאגידים בהם משמש דירקטור	האם הוא משפחה של בעל עניין אחר בשותפות	ניסיון בתחום הסייבר ואבטחת מידע
<b>פרופ' רבקה כרמי</b>	09607185	11.8.1948	רחוב יהודית 5, רמת גן	ישראלית	ועדת ביקורת וועדת תגמול	דירקטורית בלתי תלויה	לא	17.12.2020	אוניברסיטת בן גוריון שבנגב.	ד"ר לרפואת ילדים, פגים ותינוקות, גנטיקה רפואית, האוניברסיטה העברית בירושלים. פרופסור לרפואת ילדים, אוניברסיטת בן גוריון בנגב.	נשיאת אוניברסיטת בן גוריון. דירקטורית בארגון 8400 – רשת הבריאות בע"מ (חל"צ), דירקטורית בעמותת כוכבי המדבר (ע"ר).	לא	
<b>עיןב אדיב ברר</b>	024586422	15.7.1971	הפרחים 35 רשפון	ישראלית	אין	לא	לא	17.12.2020	המרכז האקדמי רופין	מוסמך, מנהל עסקים	בעלים ומנכ"לית בית החולים TLV מדיקל סנטר. דירקטורית בחברת וילי-פוד בע"מ ודירקטורית בחברת טי.אל.וי מדיקל סנטר בע"מ.	לא	
<b>איריס לוונשטיין</b>	055723894	21.5.1959	רחוב גבע 4 גבעתיים 41 דירה	ישראלית	ועדת ביקורת וועדת תגמול	דירקטורית חיצונית בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית ובעלת כשירות מקצועית	לא	24.06.2021	אוניברסיטת תל אביב	תואר ראשון בכלכלה ובמנהל החינוך ותואר שני במנהל עסקים, התמחות במערכות מידע, אוניברסיטת תל אביב	מגשרת, מרצה לניהול מערכות בריאות אוניברסיטת תל אביב ואוניברסיטת בן גוריון שבנגב. דירקטורית בשירותי בריאות לאומית ובקופת הגמל והפנסיה של עובדי הסוכנות היהודית.	לא	
<b>יהל שחר<sup>3</sup></b>	057484826	15.3.1962	רוטשילד 9, קרית	ישראלית	ועדת ביקורת	דירקטור חיצוני בעל מומחיות	לא	31.03.2021	אוניברסיטת תל אביב	תואר ראשון במשפטים,	יו"ר ועד מנהל בעמותת אלה (מלכ"ר)	לא	

<sup>3</sup> מר יהל שחר סיים את כהונתו בדירקטוריון השותפות ביום 30 במרץ 2024.

שם	תעודת זהות	תאריך לידה	מען להמצאת כתבי בית דין	נתינות	חברות בועדות דירקטוריון	אם דירקטור חיצוני או בלתי תלוי – אם בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית/כשירות מקצועית/דירקטור חיצוני מומחה והאם השותפות רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי.	אם עובד של השותפות, חברה בת, קשורה או בעל עניין בשותפות – התפקיד שממלא	תאריך תחילת כהונה כדירקטור	מוסד לימודים	תואר אקדמי /תעודה מקצועית	תעסוקה בחמש השנים האחרונות, תאגידים בהם משמש דירקטור	האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בשותפות	ניסיון בתחום הסייבר ואבטחת מידע
			אונז		וועדת תגמול	חשבונאית ופיננסית			ואוניברסיטת ג'ורג'טאון, וושינגטון ארה"ב	אוניברסיטת תל אביב. מוסמך במשפטים אוניברסיטת ג'ורג'טאון, וושינגטון ארה"ב	בהתנדבות. דירקטור בחברות הבאות: גילת טלקום בע"מ, קרן השתלמות עובדי מדינה (מטעם המדינה), ביג טק 50 – שותפות מו"פ.		
דן זיסקינד	000175810	7.2.1944	צרויה 2, ירושלים	ישראלית	אין	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	לא	15.08.2021	האוניברסיטה העברית בירושלים ואוניברסיטת מסצ'וסטס	כלכלה ומדעי המדינה, האוניברסיטה העברית בירושלים. מנהל עסקים מאוניברסיטת מסצ'וסטס	משמש כדירקטור בחברות הבאות: Nano-X Imaging SaNOtize, Ltd Research & Development Corp. Nextar chempharma solutions Ltd משמש כחבר בוועדות ההשקעה של: אוניברסיטת בן גוריון, האקדמיה הישראלית למדעים. בנוסף שימש כדירקטור בארגונים גדולים וידועים בישראל, כגון: טבע תעשיות פרמצבטיות בע"מ, החברה לישראל בע"מ, מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ, הבנק הבינלאומי הראשון בע"מ, בית החולים הדסה.	לא	

שם נושא המשרה הבכירה	מספר תעודת זהות	תאריך לידה	תאריך תחילת כהונה	תפקיד בשותף הכללי, בחברה בת, בחברה קשורה או בבעל עניין	האם הוא בעל עניין בשותף הכללי או האם בשותפות, או האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בתאגיד	מוסד לימודים	תואר אקדמי/תעודה מקצועית	ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות
עו"ד איתי גל-אור	039504642	15.12.1983	21.11.2023	ממלא מקום מנכ"ל	בעל עניין בשותף הכללי	אוניברסיטת רייכמן	חבר לשכת עורכי הדין בישראל. בוגר במשפטים ובוגר במנהל עסקים-מימון.	סמנכ"ל השקעות Techcode (Israel) Ltd. ; יועץ, יורק-קפיטל ; סמנכ"ל אינוויישן-ליסי בע"מ (קבוצת אינפיניטי) ; חבר וועדת ביקורת במכבי תנועה עולמית (ע"ר) ; חבר הנאמנים המרכז האקדמי לוינסקי-וינגייט בע"מ (חל"צ).
חנן מוריס	307477141	18.10.1965	29.9.2020	סמנכ"ל כספים ותפעול	כן	אוניברסיטת נורת'אסטרן (Northeastern University) בשיקגו, אלינוי	בוגר בחשבונאות	VP finance & Acting CEO- Botanocap Ltd. VP Finance & Operations- Power ID Ltd, Mango DSP Ltd, Mango DSP Inc (USA), Power Flex Ltd Director of Finance & Operations- Innonation Lisi Ltd

## 12. תקנה 26ב - מורשי חתימה עצמאיים של השותפות

בשותפות אין מורשי חתימה עצמאיים.

## 13. תקנה 27 - רואי החשבון של השותפות

משרד רואי חשבון קנובל בלצר ושות'.

מען משרדו: המסגר 20, תל אביב 67776.

למיטב ידיעת החברה, רואה החשבון או שותפו אינו בעל עניין או בן משפחה של בעל עניין או של נושא משרה בכירה בשותפות.

## 14. תקנה 28 - שינוי בהסכם השותפות

אין.

## 15. תקנה 29 - המלצות והחלטות הדירקטורים

15.1. המלצות הדירקטוריון בפני האסיפה הכללית, והחלטותיהם שאינן טעונות אישור האסיפה הכללית: אין.

15.2. החלטות האסיפה הכללית שנתקבלו שלא בהתאם להמלצות הדירקטורים: אין.

15.3. החלטות אסיפות כלליות מיוחדות: לא התקיימו אסיפות כלליות מיוחדות בשנת הדיווח.<sup>4</sup>

## 16. תקנה 29א - החלטות השותפות

16.1. לפרטים בדבר הסכם השקעה בננומדיק והשקעה שנעשתה על ידי מר דן זיסקינד (דירקטור בשותפות), בננומדיק, במקביל להשקעה של החברה בננומדיק, ראו סעיף 7.9 לעיל.

16.2. פטור, ביטוח ושיפוי לנושאי משרה:

השותפות רכשה פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה המכהנים בשותפות, ו/או בשותף הכללי בחברות בנות שלהם, ובחברות קשורות אליהם, וכפי שיכנהנו בה מעת לעת, לרבות למנכ"ל ולנושאי משרה שהם ו/או קרוביהם נחשבים כבעלי שליטה בשותף הכללי ו/או מי שלבעל השליטה בשותף הכללי יש עניין אישי בהתקשרות עימו (להלן: "פוליסת ביטוח האחריות השוטפת") אשר תנאיה העיקריים הינם כדלקמן:

16.2.1. גבול אחריות המבטח על פי הפוליסה לא יעלה על 3 מיליון דולר למקרה ובמצטבר לתקופת הביטוח בתוספת הוצאות משפט סבירות מעבר לגבול האחריות.

16.2.2. הפוליסה הינה לתקופה של 12 חודשים.

16.2.3. הפוליסה כוללת כיסוי לשותפות עצמה לעניין תביעות בקשר עם הפרת דיני ניירות ערך וכן הרחבה לפיה לנושאי המשרה זכות קדימה על פני השותפות והשותף הכללי בקבלת תגמולי ביטוח.

4 בהתאם לסעיף 9 לחוק הארכת תקופות ודחיית מועדים (הוראת שעה - חרבות ברזל) (סדרי מינהל, תקופות כהונה ותאגידים), תשפ"ד - 2023, על רקע מלחמת "חרבות ברזל" ביום 26 בדצמבר 2023, החליט דירקטוריון השותפות כי האסיפה השנתית של השותפות לשנת 2023 תתכנס במועד שיהיה לא יאוחר מתום ארבעה חודשים מהמועד האחרון שנדרש לכינוסה, קרי הדחייה תהיה עד ליום 30 באפריל 2024.

16.2.4. הפוליסה הנה בתוקף מיום 21/1/24 ועד ליום 20/1/25.

### 16.3. פוליסת ביטוח אחריות בגין הנפקה לציבור (POSI)

בנוסף להתקשרות השותפות בפוליסת ביטוח האחריות השוטפת כאמור לעיל, ביום 17 בדצמבר 2020 אישר דירקטוריון השותף הכללי רכישת פוליסת ביטוח נוספת ונפרדת המכסה את חבות השותפות, השותף הכללי, השותף המוגבל הראשון, הדירקטורים, נושאי המשרה והעובדים, לרבות המנכ"ל ונושאי משרה שהם ו/או קרוביהם נחשבים כבעלי שליטה בשותף הכללי ו/או מי שלבעל השליטה בשותף הכללי יש עניין אישי בהתקשרות עימו, בגין תביעות אפשריות בקשר עם הצעת ניירות הערך של השותפות לפי התסקיף, אשר תנאיה העיקריים הם כדלהלן:

16.3.1. גבול אחריות המבטח על פי הפוליסה לא יעלה על 3 מיליון דולר למקרה ובמצטבר לתקופת הביטוח בתוספת הוצאות משפט סבירות מעבר לגבול האחריות.

16.3.2. הפרמיה לא תעלה על 26,500 דולר (להלן: "פוליסת ביטוח ההנפקה").

16.3.3. פוליסת ביטוח ההנפקה נערכת מראש לתקופה של 7 שנים.

### 16.4. פטור ושיפוי נושאי משרה

ביום 17 בדצמבר 2020 אישר דירקטוריון השותף הכללי הענקת כתבי פטור ושיפוי לשותף הכללי ולכל אחד מנושאי המשרה בשותף הכללי ובשותפות, לרבות לבעלי ענין ו/או בעלי שליטה בשותף הכללי המכהנים כנושאי משרה בשותף הכללי ובשותפות (להלן "הגורמים המשופים"). בהתאם לכתב הפטור והשיפוי, השותפות תפטור מאחריות את הגורמים המשופים וכן תשפה את הגורמים המשופים, בשל כל הפסד, הוצאה או נזק שהם או שלוחיהם יישאו בהם או שידרשו לשאת בהן, במישרין או בעקיפין, בשל כל מעשה או מחדל אותו עשו או חדלו בשם השותפות על-פי הסמכויות שהוענקו לשותף הכללי בהסכם השותפות או על-פי דין.

**יהושע אברמוביץ - יו"ר דירקטוריון**

**עו"ד איתי גל-אור - ממלא מקום מנכ"ל**

תאריך: 31 במרץ 2024



חלק ה'

הצהרות מנהלים בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית

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

הצהרת מנהלים  
הצהרת מנהל כללי

אני, איתי גל-אור, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוח התקופתי של אימד אינפיניטי מדיקל - 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 ולוועדת הביקורת של דירקטוריון השותפות, 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.

31 במרץ 2024

איתי גל-אור  
מנכ"ל

אימד אינפיניטי מדיקל - שותפות מוגבלת

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

### הצהרת מנהלים

#### הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, חנן מוריס, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי האחר הכלול בדוחות של אימד אינפנייטי מדיקל - שותפות מוגבלת (להלן: "השותפות") לשנת 2023 (להלן "הדוחות");
  - (2) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית, ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
  - (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי האחר 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 ולוועדת הביקורת של דירקטוריון השותפות, 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.

31 במרץ 2024

חנן מוריס  
סמנכ"ל כספים  
אימד אינפנייטי מדיקל - שותפות מוגבלת