



מילניום פוד-טק – שותפות מוגבלת

דוח תקופתי לשנת 2024

שם:	מילניום פוד-טק – שותפות מוגבלת
מס' ברשם החברות:	540288149
כתובת:	רחוב אלכסנדר זרחין 10, רעננה ת.ד. 4318
טלפון:	054-6470945
פקסימיליה:	073-2407038
תאריך המאזן:	31 בדצמבר, 2024
תאריך הדוח:	20 בפברואר, 2025

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, כדלקמן: (א) ביטול החובה לפרסם דוח על הבקרה הפנימית ודוח רואה החשבון המבקר על הבקרה הפנימית כך שהשותפות תחויב בצירוף הצהרות מנהלים מצומצמות בלבד; (ב) העלאת סף המהותיות בקשר עם צירוף הערכות שווי ל- 20%; (ג) העלאת סף הצירוף של דוחות חברות כלולות מהותיות לדוחות ביניים ל- 40%; (ד) פטור מיישום הוראות התוספת השניה בתקנות, בקשר עם פרטים בדבר חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם ו- (ה) דיווח לפי מתכונת דיווח חצי שנתי.

תוכן העניינים:

<u>פרק א: תיאור עסקי התאגיד</u>		
חלק א' – תיאור ההתפתחות הכללית של השותפות המוגבלת		
5	מבוא	.1
5	מקרא	.2
6	פעילות השותפות ותיאור התפתחות עסקיה	.3
11	מדיניות ההשקעות של השותפות	.4
14	השקעות בהון השותפות ועסקאות בניירות הערך שלה	.5
14	מידע כספי	.6
14	סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים	.7
18	חלוקת דיבידנד	.8
18	תחרות	.9
18	הון אנושי	.10
19	מימון	.11
19	מגבלות ופיקוח על פעילות השותפות	.12
23	הסכמים מהותיים	.13
27	הליכים משפטיים	.14
27	יעדים ואסטרטגיה עסקית	.15
28	גורמי סיכון	.16
חלק ב' – תיאור חברות הפורטפוליו הקיימות		
35	החזקות השותפות	.17
35	תיאור פעילות חברות הפורטפוליו הקיימות	.18
<u>פרק ב: דוח דירקטוריון על מצב ענייני השותפות</u>		
<u>פרק ג: דוחות כספיים ליום 31.12.2024</u>		
<u>פרק ד: פרטים נוספים על התאגיד</u>		
1	תקנה 8 – הערכות שווי	
4	תקנה 10א. - תמצית דו"חות על הרווח (ההפסד) הכולל של השותפות לכל אחד מהחצינים בשנת 2024	
4	תקנה 10ג. - השימוש בתמורת ניירות הערך תוך התייחסות ליעדי התמורה על פי דוח שפורסם לאחרונה לפני תאריך הדו"ח	
5	תקנה 20 – ניירות ערך שנרשמו למסחר בשנת הדיווח – מועדי וסיבות הפסקת מסחר	
5	תקנה 21 – תגמולים לבעלי עניין ונושאי משרה בכירה	

7	תקנה 21 א – השליטה בשותפות
7	תקנה 22 – עסקאות עם בעל שליטה
7	תקנה 24 – החזקות בעלי ענין ונושאי משרה
8	תקנה 24 א- הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים
8	תקנה 24 ב – מרשם בעלי המניות
8	תקנה 25 א – מען רשום
8	תקנה 26 - הדירקטורים של התאגיד
9	תקנה 26 א - נושאי משרה בכירה
10	תקנה 26 ב – מורשה החתימה של התאגיד
10	תקנה 27 - רואה החשבון של התאגיד
10	תקנה 28 - שינויים בתזכיר או בתקנות
10	תקנה 29 - המלצות והחלטות הדירקטורים
11	תקנה 29 א – החלטות השותפות
	<u>פרק ה: הצהרות הנהלה</u>

פרק א'

תיאור עסקי התאגיד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

פרק א': תיאור עסקי השותפות

חלק א' – תיאור ההתפתחות הכללית של השותפות המוגבלת

1. מבוא

חלק א' זה כולל את תיאור עסקי השותפות ליום 31 בדצמבר 2024 והתפתחות עסקיה כפי שחלו בשנת 2024 (להלן: "תקופת הדוח"). הדוח נערך בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970, בהנחה כי נמצא בידי הקורא התשקיף להשלמה של השותפות, המשמש גם כתשקיף מדף של השותפות הנושא תאריך 14.7.2020 (כפי שפורסם ביום 13.7.2020) וההודעה המשלימה של השותפות, כפי שפורסמה ביום 15.7.2020 (מס' אסמכתא 2020-01-067468 ו-2020-01-068035, בהתאמה) (ביחד להלן: "התשקיף") ותשקיף המדף מיום 30.8.2023 (כפי שפורסם ביום 29.8.2023, אסמכתא: 2023-01-100053), ואשר המידע הכלול בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

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

2. מקרא

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

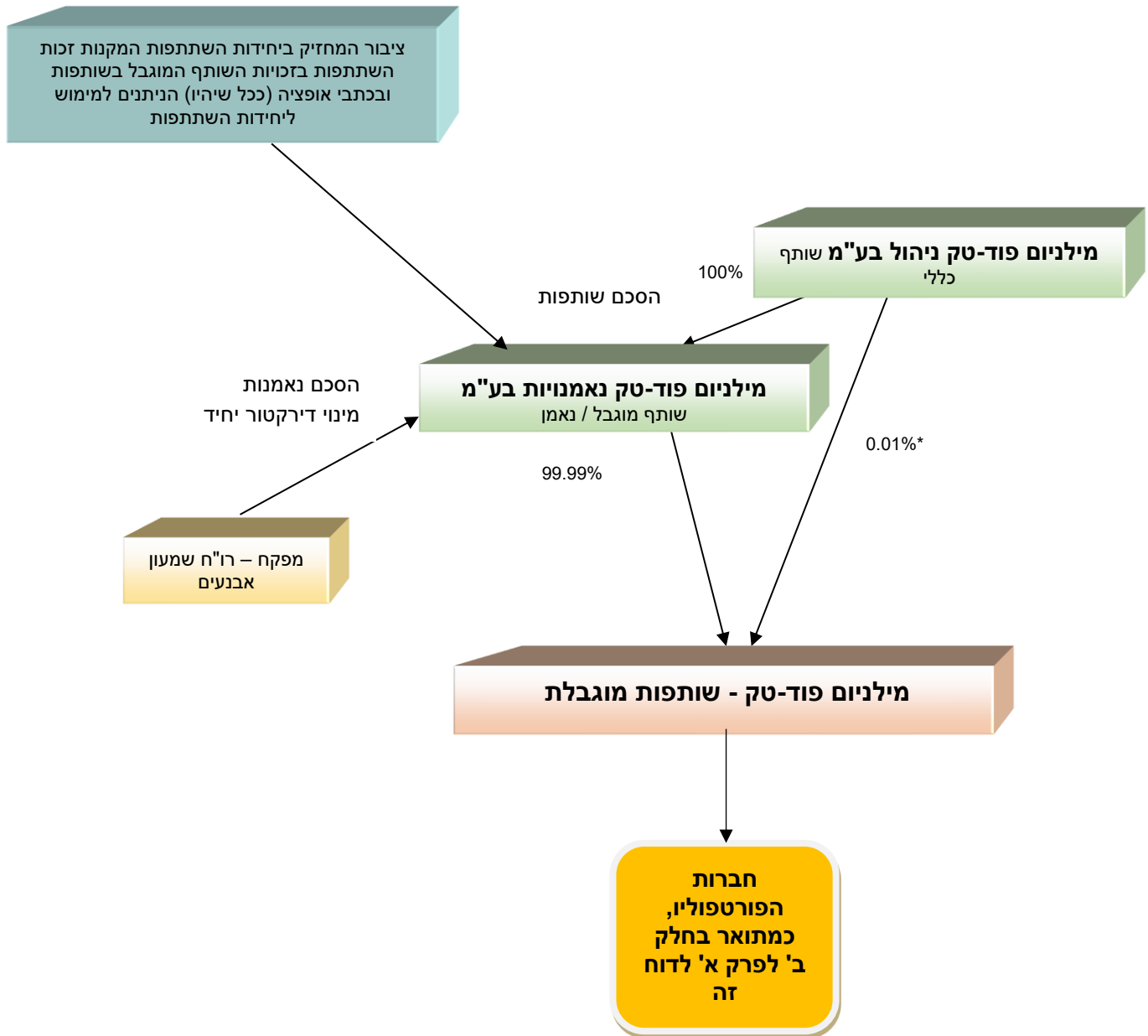
אג-אנ-אפ בע"מ;	"אג-אנ-אפ" -
אלף פארמס בע"מ;	"אלף פארמס" -
הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ;	"(ה)בורסה" -
גרין קלייה בע"מ;	"גרין קלייה" -
דוח הדירקטוריון של השותפות הסוקר את מצב ענייני השותפות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 ולמועד הדוח ומצורף כחלק ב' לדוח השנתי של השותפות.	"דוח הדירקטוריון" -
דולר ארה"ב;	"דולר" -
החברות בהן מחזיקה ו/או תחזיק השותפות שיעור כלשהו מהון מניותיהן או שהיא תהיה בעלת אופציות בהן או שיהיו לשותפות זכויות אחרות בהן;	"חברות הפורטפוליו" -
סבוריט בע"מ, פיטולון בע"מ, טיפה קורפ בע"מ, טריפל דאבליו בע"מ, אלף פארמס בע"מ, יופיקס פרוביוטיקה בע"מ, אג-אנ-אפ בע"מ, נוקו ט.פ בע"מ, גרין קלייה בע"מ וסופרסמארט בע"מ;	"חברות הפורטפוליו הקיימות" -
חוק החברות, התשנ"ט-1999;	"חוק החברות" -
חוק לעידוד מחקר, פיתוח וחדשנות טכנולוגית בתעשייה, התשמ"ד-1984;	"חוק המו"פ" -
חוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1968;	"חוק ניירות ערך" -
טיפה קורפ בע"מ;	"טיפה קורפ" -
טריפל דאבליו בע"מ;	"טריפל דאבליו" -
יופיקס פרוביוטיקה בע"מ;	"יופיקס" -

נוקו ט.פ בע"מ;	"נוקו" -
סבוריט בע"מ;	"סבוריט" -
סופרסמארט בע"מ;	"סופרסמארט" -
פיטולון בע"מ;	"פיטולון" -
פקודת השותפויות (נוסח חדש), התשל"ה-1975;	"פקודת השותפויות" -
השותף הכללי, השותפות וחברות הפורטפוליו;	"(ה)קבוצה" -
הרשות הלאומית לחדשנות טכנולוגית (בשמה הקודם: המדען הראשי);	"רשות החדשנות" -
מילניום פוד-טק ניהול בע"מ;	"(ה)שותף הכללי" -
מילניום פוד-טק נאמנויות בע"מ;	"(ה)שותף המוגבל" -
מילניום פוד-טק – שותפות מוגבלת;	"(ה)שותפות" -

3. פעילות השותפות ותיאור התפתחות עסקיה

3.1. כללי

- א. השותפות נוסדה על פי הסכם שותפות מוגבלת שנחתם ביום 17 במרץ, 2019 בין השותף מוגבל, מצד אחד, ובין השותף הכללי, מצד שני, כפי שתוקן מעת לעת. ראה הסכם השותפות המתוקן שפורסם ביום 2.2.2022 (אסמכתא 2022-01-014164), אשר המידע בו מובא בזאת על דרך ההפניה (להלן: "הסכם השותפות").
- ב. השותפות נרשמה ביום 2 באפריל, 2019 לפי פקודת השותפויות.
- ג. ניהולה השוטף של השותפות מתבצע על ידי השותף הכללי תחת פיקוחו של המפקח, רו"ח שמעון אבנעים.
- ד. השותף המוגבל משמש כנאמן ומחזיק את יחידות ההשתתפות וכתבי האופציה שיופקו על ידו (ואשר יקנו זכות השתתפות בזכויות השותף המוגבל בשותפות) בנאמנות עבור בעלי היחידות.
- ה. השותף הכללי הינו חברה פרטית בשליטת ה"ה יוסי תמר ושי יצחק ליאור.
- ו. להלן תרשים מבנה השותפות, נכון למועד הדוח:



3.2 פעילות השותפות

- א. על פי הסכם השותפות המוגבלת, מטרת השותפות המוגבלת הינה:
- 1) לעסוק, בעצמה ו/או באמצעות תאגידים מוחזקים, במחקר ו/או פיתוח בתחום הפוד-טק, לרבות מחקר ו/או פיתוח של תחליפי מזון, יצור מזון חדשני, טכנולוגיית המידע בתחום הפוד-טק ו/או מוצרים קשורים.
 - 2) השותפות תעסוק בתחום האמור, בין היתר, באמצעות השקעה בחברות הפורטפוליו הקיימות – סבוריט, פיטולון, טיפה קורפ, טריפל דאבליו, אלף פארמס, יופיקס פרוביוטיקה, אג-אנאפ, נוקו, גרין קלייה וסופרסמארט.

לתיאור פעילות חברות הפורטפוליו הקיימות, ראו סעיף 18 להלן.

(3) השותפות הוקמה, בין היתר, לצורך ביצוע השקעות כמפורט במסלול הטבה מס' 43 של רשות החדשנות - עידוד השקעות של גופי השקעה מוסדיים בתעשייה עתירת הידע¹.

(4) בנוסף, השותפות תעסוק בתחום האמור באמצעות השקעה בפרויקטים נוספים של מחקר ו/או פיתוח, לרבות השקעה בחברות נוספות העוסקות בתחומים האמורים אף אם לא הוגדרו במפורט בהסכם השותפות וזאת לתקופה של שלוש שנים שתחל במועד הרישום למסחר².

כמו כן, לאחר חלוף תקופת שלוש השנים כאמור, תהיה השותפות רשאית, בכפוף לאישור האסיפה הכללית של בעלי יחידות ההשתתפות בדרך הקבועה בסעיף 65 לפקודת השותפויות, אשר תוקפה יהיה לשלוש שנים, להחליט על ביצוע פרויקטים נוספים שלא הוגדרו בהסכם זה³.

ב. נכון למועד הדוח, השותפות השקיעה בחברות הפורטפוליו הקיימות, אשר פעילותן מתוארת בחלק ד' להלן.

ג. כל אחת מחברות הפורטפוליו הקיימות עונה על הגדרת "פרויקט" בהתאם לסעיף 8.ג. בפרק י"ז בהנחיות על פי החלק השני לתקנון הבורסה, כמתואר בסעיף 12.1 להלן.

ככלל, השקעות בתחום המחקר והפיתוח הן השקעות בסיכון והן בעלות סיכון וסיכוי גבוה יחסית להשקעות אחרות. בנוסף, כשותפות הפועלת במחקר ופיתוח באמצעות השקעה והחזקה בחברות מוחזקות, מצבה העסקי של השותפות, תוצאות פעילותה, הונה ותזרימי המזומנים שלה, יושפעו, בין היתר, ממצבן העסקי של החברות המוחזקות על ידה, מתוצאות פעילותיהן, תזרימי המזומנים שלהן והשינויים בהון.

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

להלן תובא טבלה המפרטת את השקעות השותפות בחברות הפורטפוליו הקיימות נכון למועד דוח תקופתי זה:

פירוט פעילות החברה	ליום 31 בדצמבר 2024					שם החברה
	שיעור ההחזקה בדילול מלא	שווי הוגן	סה"כ	עלות השקעה		
				השקעה ב-SAFE	השקעה במניות החברה	
פיתוח מערכת לייצור סוגים שונים של תחליפי בשר מבוססי רכיבים	14.1%	1,212 אלפי ש"ח	2.5 מיליון דולר	אין	2.5 מיליון דולר	סבוריט בע"מ

¹ מסלול הטבה מס' 43 הינו מסלול של רשות החדשנות, אשר במסגרתו תינתן הגנה של רשות החדשנות להשקעות של גופי השקעה מוסדיים ישראלים, המשקיעים בחברות היי-טק ישראליות, אשר עומדות בתנאי מסלול הטבה. יובהר, כי ההגנה תינתן רק לאותם גופי השקעה מוסדיים ישראלים אשר קיבלו את אישור רשות החדשנות, בהתאם למסלול הטבה ונהליו.

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 ההשקעה של שותפות כאמור.

² ניירות הערך של השותפות החלו להיסחר ביום 22.7.2020, ולכן תקופת שלוש השנים הנ"ל הסתיימה ביום 21.7.2023.

³ אישור כאמור ניתן על-ידי האסיפה הכללית בישיבתה מיום 5.8.2024 לתקופה של שנה החל מיום 1.11.2024.

פירוט פעילות החברה	ליום 31 בדצמבר 2024					שם החברה
	שיעור ההחזקה בדילול מלא	שווי הוגן	סה"כ	עלות השקעה		
				השקעה ב-SAFE	השקעה במניות החברה	
צמחיים						
פיתוח וייצור של צבעי מאכל טבעיים בספקטרום נרחב לתעשיית המזון	10.59%	13,855 אלפי ₪	2.8 מיליון דולר	1.8 מיליון דולר	1 מיליון דולר	פיטולון בע"מ
עוסקת בפיתוח, ייצור ושיווק של פתרונות אריזה מתכלים המיועדים לשוק האריזות הגמישות.	5.57%	24,708 אלפי ₪	8.5 מיליון דולר	4 מיליון דולר	4.5 מיליון דולר	טיפה קורפ בע"מ
עוסקת בהפיכת פסולת מזון לביו-חומרים המשמשים אבני בניין למגוון מוצרי צריכה בתהליך של כלכלה מעגלית	9.21%	15,518 אלפי ₪	3.9 מיליון דולר	אין	3.9 מיליון דולר	טריפל דאבליו בע"מ
מפתחת ומייצרת תחליפי ביצה לתעשיית המזון	12.72%	-	1.2 מיליון דולר	אין	1.2 מיליון דולר	אג אן אפ בע"מ
מפתחת נתחים שלמים של בשר מתורבת	1.3%	4,293 אלפי ₪	4 מיליון דולר	אין	4 מיליון דולר	אלף פארמס בע"מ
מפתחת ומוכרת תחליפי יוגורט ותחליפי גבינה על בסיס צמחי	19.05%	-	2.1 מיליון דולר	אין	2.1 מיליון דולר	יופיקס פרוביוטיקה בע"מ
מפתחת פלטפורמה המבוססת על AI ולמידת מכונה לאספקת פתרונות לעולם הדוגמאות	98%	-	1 מיליון דולר	אין	1 מיליון דולר	נוקו ט.פ בע"מ
מפתחת ומשווקת מכשירי קלית קפה משרדיים	12.59%	263 אלפי ש"ח	2.8 מיליון דולר	2.3 מיליון דולר	450 אלף דולר	גרין קליה בע"מ
מפתחת פתרונות לסריקה עצמאית מהירה, במטרה להפחית ו/או למנוע אובדן לקוחות	13.59%	8,242 אלפי ₪	6.2 מיליון דולר	5.4 מיליון דולר	800 אלף דולר	סופרסמארט בע"מ

פירוט פעילות החברה	ליום 31 בדצמבר 2024					שם החברה
	שיעור ההחזקה בדילול מלא	שווי הוגן	סה"כ	עלות השקעה		
				השקעה ב-SAFE	השקעה במניות החברה	
ולגרום לשיפור חוויית הלקוח.						
		68,091 אלפי ₪	32.5 מיליון דולר	13.5 אלפי דולר	19 מיליון דולר	סה"כ

3.3 גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

להערכת השותפות, גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום פעילותה הינם:

- א. יכולת איתור ומיון קפדני של מיזמים וטכנולוגיות בעלי פוטנציאל גבוה, ויכולת ביצוע אנליזה תוך הערכה ומיפוי הסיכונים באמצעות צוות מנוסה, יעצים, חברי דירקטוריון וקשרים עם גורמים רלבנטיים בתחום.
- ב. יכולת לספק ליווי מדעי, עסקי, ניהולי ואסטרטגי לחברות הפורטפוליו, יכולת הדורשת צוות מדעי וניהולי מקצועי ומנוסה, אשר ביכולתו לסייע לחברות הפורטפוליו בפיתוח החברות האמורות, לרבות קידום המחקר ופיתוח, הענקת אסטרטגיה עסקית ועזרה ניהולית, תוך שימת דגש על ניהול הסיכונים והפערים בכל שלב ובמבט צופה עתיד, שתאפשר לחברות הפורטפוליו להתרכז בקידום המחקר ו/או פיתוח בהם הן עוסקות. נושאי המשרה בשותפות הינם בעלי ניסיון רב, מערך קשרים וידע, המהווים נכס חשוב עבור חברות הפורטפוליו.
- ג. לימוד שוטף של התחומים בהם עוסקות חברות הפורטפוליו ועזרה בקשרים בתחומים אלה.
- ד. העמדת מימון ו/או גיוס מימון ככל שנדרש, וככל שיאושר על-ידי השותפות, לקידום פעילות חברות הפורטפוליו וכן יכולת לחבור לשותפים פיננסיים לצורך המשך המימון, ככל שנדרש.
- ה. יכולת לחבור לשותפים אסטרטגיים בתחום פעילות חברות הפורטפוליו, לשם קידום עסקיהן.
- ו. איתנות פיננסית אשר יאפשר סיוע שוטף לחברות הפורטפוליו.
- ז. התקדמות חברות הפורטפוליו בפיתוח הטכנולוגיה ו/או המוצרים המפותחים על ידן.
- ח. הצלחה של חברות הפורטפוליו למכור את מוצריהן, את הטכנולוגיה שבבסיסן או לחלופין, להתמזג או להירכש על מנת לייצר תמורה פיננסית משמעותית לבעלי מניותיהן ובכללם השותפות.
- ט. שוויין של חברות הפורטפוליו ויכולתן לגייס כספים למימון המשך פעילותן.

3.4 מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

מחסומי כניסה

- א. כוח אדם מיומן – הפעלת פעילות השותפות דורשת צוות מקצועי עם הבנה וניסיון נרחבים הן בתחומים טכנולוגיים (על הדיסציפלינות המגוונות שלהם), הן בתחומי השקעות ושוק ההון והן בתחום הניהול והפיתוח

- העסקי. גיוס הון אנושי כזה דורש הבנה בתחומים מגוונים אלו כמו גם הון רב, שיתכן שיקשה על תאגיד המתחיל לפעול בתחומים אלה לגייס.
- ב. הון פנוי להפעלת השותפות ולביצוע השקעות – היעדר הון פנוי עלול להביא לכישלון השקעות השותפות.
- ג. מערך קשרים – קיים צורך בקשרים רלבנטיים בארץ ובעולם עם מהנדסים, אנשי תוכנה וחומרה, מדענים, מוסדות מחקר, חברות העוסקות בתחומים הרלבנטיים להשקעות השותפות ואנשים פרטיים בעלי ניסיון בתחומי הפעילות של השותפות. תאגיד חדש וחסר הקשרים הרלבנטיים בתחומים הללו יתקשה ליצור את הקשרים הדרושים עם אנשים בעלי הידע הנדרש ו/או ליצור שיתופי פעולה חשובים לקידום פעילות חברות הפורטפוליו.
- ד. מגבלות רגולטוריות – עמידה בהוראות החקיקה המסדירה את תחום הפעילות (דוגמת חוק המו"פ).

מחסומי יציאה

- ה. היכולת למכור החזקות בחברות הפורטפוליו שהן חברות פרטיות לעיתים בשלבי מחקר ו/או פיתוח.
- ו. אופן מכירת הטכנולוגיה המפותחת על ידי חברות הפורטפוליו ושיעור התמלוגים שיש לשלם למדינה (ככל שניתן סיוע מרשות החדשנות).

4. מדיניות ההשקעות של השותפות

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

- א. בכוונת השותפות להשקיע במספר פרויקטים ו/או בתאגידים העוסקים במחקר ו/או פיתוח בתחום הפוד-טק, לרבות מחקר ו/או פיתוח של תחליפי מזון, יצור מזון חדשני וטכנולוגיית המידע בתחום הפוד-טק ו/או מוצרים קשורים, באופן שיאפשר פיזור הפורטפוליו של השותפות על פני מספר פרויקטים ו/או חברות.
- ב. נכון למועד הדוח, בכוונת השותפות לפזר השקעותיה ולהשקיע במספר חברות העוסקות במחקר ו/או פיתוח בכפוף לאיתור הזדמנויות השקעה מתאימות.
- ג. כנדרש על-פי תקנון הבורסה, סכום ההשקעה בפרויקט בודד בו השותפות תשקיע לראשונה, לא יעלה על 40% מנכסי השותפות על פי הדו"חות הכספיים האחרונים שלה, הידועים במועד ההשקעה.
- ד. כנדרש בתקנון הבורסה, על כל פרויקט כאמור לעמוד באחד מהתנאים הבאים:
- (1) לקבל את אישור רשות החדשנות, כי הפרויקט הינו פרויקט מחקר ו/או פיתוח, כהגדרתם בחוק המו"פ⁴; על אף האמור, במקרה שהשותפות הגישה לרשות החדשנות בקשה כאמור, ורשות החדשנות 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 תצהיר בדיווח במייד על כך שהפרויקט הינו פרויקט מחקר ו/או פיתוח; או
- (2) לקבל את אישור רשות החדשנות כי ההשקעה בפרויקט הנ"ל מקיימת את מטרת חוק המו"פ⁵.

⁴ בהתאם לסעיף 4 לחוק המו"פ "מחקר" מוגדר כ- "חקירה מתוכננת במטרה לגלות ידע חדש מתוך ציפיה שידע זה יהא מועיל בפיתוח מוצר חדש או תהליך חדש או בשיפור מהותי במוצר או בתהליך קיימים;"

⁵ בהתאם לסעיף 4 לחוק המו"פ "פיתוח" מוגדר כ- "יישום ממצאי מחקר או ידע אחר, המכוונים לייצור מוצר חדש או לפיתוח תהליך חדש או לשיפור מהותי במוצר קיים או בתהליך קיים, לרבות גיבוש קווי תוכנית או בדיקתם, הכנת תוכניות או מדגמים, בניית אב-טיפוס והפעלת דגם ניסוי או מתקן חצי-חרושתית;"

- ה. השותפות עשויה לבצע השקעות כמפורט במסלול הטבה מס' 43 של רשות החדשנות – עידוד השקעות של גופי השקעה מוסדיים בתעשייה עתירת הידע, כמתואר בסעיף 3.2 לעיל. יצוין, כי מסלול הטבה מס' 43 הינו מסלול של רשות החדשנות אשר במסגרתו תינתן הגנה של רשות החדשנות להשקעות של גופי השקעה מוסדיים ישראלים, המשקיעים בחברות היי-טק ישראליות, אשר עומדות בתנאי מסלול ההטבה. יובהר, כי ההגנה תינתן רק לאותם גופי השקעה מוסדיים ישראלים אשר קיבלו את אישור רשות החדשות, בהתאם למסלול ההטבה ונהליו.
- ו. השקעות השותפות בפרויקטים של מחקר ו/או פיתוח עשויות להתבצע במישרין על ידי השותפות או בעקיפין, לרבות באמצעות תאגידים שיוחזקו על ידי השותפות, באופן חלקי או מלא, ועשויות להיות בהון, בכתבי אופציה המירים למניות והשקעות מסוג SAFE⁶. כן עשויה השותפות לרכוש ניירות ערך של תאגידים העוסקים במחקר ו/או בפיתוח באמצעות רכישה של ניירות ערך כאמור בשוק המשני (עסקאות secondary), כולל, אך לא מוגבל, לרכישת ניירות ערך כאמור מבעלי מניות ו/או עובדי תאגידים כאמור (בהווה או בעבר).
- ז. השותפות תהא רשאית לבצע השקעות המשך בחברות הפורטפוליו בהן תשקיע. ככלל, תבצע השותפות השקעות המשך בחברות הפורטפוליו לפי התחשבות הן במדדים של חברת הפורטפוליו, כגון רמת ההתפתחות של החברה והפוטנציאל העסקי, והן במדדים של השותפות עצמה, כגון רמת פיזור השקעותיה בתחום מסוים ו/או בתאגיד מסוים. על אף האמור, כל השקעת המשך בחברת פורטפוליו תיבחן לגופה על ידי השותף הכללי על בסיס שיקולים הכוללים את טובת השותפות ומשקעיה.
- ח. לצורך מקסום תשואת ההשקעה, השותפות תסייע בפיתוח חברות הפורטפוליו ותפעל למימוש מוצלח של השקעותיה, כולל באמצעות ביצוע אקזיט (מכירה, מיזוג או הנפקה לציבור).
- ט. בקרות 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.
- י. סעיף 31 ל-IFRS 10, קובע כי ישויות השקעה אינן מאחדות דוחות של ישויות בנות שלהן, כי אם מודדות את ההשקעה בהן בשווי הוגן דרך רווח או הפסד בהתאם להוראות IFRS 9.
- IFRS 10 מגדיר גם פרמטרים בהם נדרשת שותפות לעמוד על מנת לעמוד בהגדרת "ישות השקעה". לאור אופי פעילות השותפות, ובהסתמך על הגדרת ישות השקעה ב-IFRS, השותפות מהווה ישות השקעה.

בתעשייה: (1) יצירת מקומות עבודה בתעשייה וקליטת כוח אדם מדעי וטכנולוגי; (2) יצירת תשואה עודפת למשק הישראלי; כאשר "תשואה עודפת" בחוק המו"פ הוגדרה כ- "הגדלת התועלת הכלכלית למשק הנובעת ממחקר ופיתוח או מפירותיהם, מעבר לתשואה שאמורה לצמוח למי שמעורב ישירות באותו מחקר ופיתוח"; (3) פיתוח תעשייה עתירת מדע תוך ניצול והרחבה של התשתית הטכנולוגית והמדעית ומשאבי האנוש הקיימים במדינה; (4) עידוד הצמיחה, הגדלת הפריון וקידום החדשנות הטכנולוגית בתעשייה בישראל, ובכלל זה בנגב ובגליל; (5) שיפור מאזן התשלומים של המדינה על ידי ייצור וייצוא של מוצרים עתירי מדע שיפותחו בה."

⁶ הסכם השקעה מסוג SAFE (Simple Agreement for Future Equity) הוא הסכם בין חברה למשקיע, המאפשר לחברה לגייס כספים מהמשקיע, ובתמורה נותן למשקיע את הזכות לרכוש הון בחברה במועד עתידי, כלומר כאשר החברה סוגרת סבב גיוס הון, והצדדים יכולים להסכים גם לגבי הגודל המינימלי הנדרש של אותו גיוס הון למטרת ההמרה של השקעת ה-SAFE או עם עסקת מיזוג/רכישה או הנפקה ראשונית. כאשר אירוע כזה מתרחש, ההשקעה של המשקיע מומרת להון החברה בתנאים מסוימים שנקבעו מראש, בדרך כלל עם הנחה על המחיר למניה (בהשוואה למשקיעים חדשים או רוכשים), או על פי שווי חברה עם תקרה.

ישות השקעה

- השותפות עומדת בתנאים שנקבעו ב-IFRS 10 לצורך הגדרתה כישות השקעה:
1. השותפות משיגה כספים ממשקיע אחד או יותר, על מנת לספק למשקיעים אלו שירותי ניהול השקעות.
 2. השותפות מתחייבת למשקיעים בה כי מטרתה העסקית היא להשקיע כספים אך ורק עבור תשואות מעליית ערך הונית.
 3. השותפות משקיעה במספר השקעות - השותפות השלימה השקעה בתשע חברות פורטפוליו.
 4. השותפות מודדת את הביצועים של השקעותיה על בסיס שווי הוגן.
 5. לשותפות מדיניות מימוש ברורה של השקעותיה:
 - 5.1 במידה וגובה השערורך בחברת המטרה עלה על פי 10 מגובה השקעה, תפעל השותפות לממש את השקעתה בחברת המטרה. מימוש השקעה יכול להיות באמצעות הנפקה של חברת המטרה או מכירה של חברת המטרה, או שילוב של שניהם ("מימוש השקעה"). במידה שלא ניתן לבצע הנפקה ו/או מכירה, תפעל השותפות להכנסת שותף אסטרטגי, על מנת שיסייע במימוש ההשקעה כפי שצוין לעיל.
 - 5.2 במידה וחברת המטרה מגיעה לבגרות ואף מתחילה לחלק דיבידנדים, ולא ניתן לממש את החזקות השותפות בה באמצעות הנפקה ו/או מכירת חברת המטרה, תפעל השותפות למכור את חלקה בחברת המטרה במסגרת השוק המשני (secondary).
 - 5.3 לאחר חמש שנים מיום ההשקעה, תבצע השותפות בחינה ביחס לנאותות המשך החזקת המניות בחברת המטרה. במידה שהשותפות תגיע למסקנה שלא כדאי להמשיך ולהחזיק את מניות חברת המטרה, תפעל השותפות לממש את החזקותיה. להלן מספר דוגמאות בהן תקבע השותפות שלא כדאי להמשיך ולהחזיק בחברת המטרה (אין המדובר ברשימה סגורה):
 - חברת המטרה רחוקה מאוד משלב המאפשר לבצע מימוש השקעה.
 - בעלי המניות האחרים של חברת המטרה אינם מעוניינים במימוש השקעה והשותפות סבורה שחברת המטרה הגיעה לשווי אשר משקף את הפוטנציאל שלה.
 - 5.4 השותפות שומרת לעצמה את האפשרות, במקרים שבהם ניתן לממש את השקעה להמשיך ולהחזיק בחברת המטרה, אם להערכתה, חברת המטרה טרם מימשה את מלוא פוטנציאל השווי שלה.
- השותפות סוברת שהיא מהווה ישות השקעה ועל כן מודדת את השקעותיה בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.
- יודגש, כי התיאור לעיל הינו תיאור מדיניות ההשקעות, כפי שאומצה על ידי דירקטוריון השותף הכללי בסמוך למועד התשקיף. דירקטוריון השותף הכללי יהיה רשאי, לפי שיקול דעתו, לחרוג מהמדיניות האמורה, או לשנותה, והכל מתוך מטרה להגן על האינטרסים של מחזיקי יחידות ההשתתפות.
- 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 16 להלן, כגון: שינויים בשוקי ההון בישראל ובעולם, שינויי חקיקה, תקינה ורגולציה, קשיים בהשגת מימון עתידי לחברות הפורטפוליו, שינויים טכנולוגיים,

תחרות בשווקים בהם פועלת השותפות ומענקים והטבות מאת גורמים ממשלתיים.

5. השקעות בהון השותפות ועסקאות בניירות הערך שלה

בשנתיים האחרונות לא בוצעו השקעות בהון השותפות ועסקאות בניירות הערך שלה, למעט כמפורט להלן:

תאריך	העסקה	נייר הערך	כמות ניירות ערך	מחיר נייר ערך בש"ח	תמורה ברוטו (באלפי ש"ח)	כוללת
19.4.2023	פקיעת אופציות	כתבי אופציה (10/21)	25,410,525	0	0	
17.5.2023	הנפקה על פי דוח הצעת מדף ⁷	יחידות השתתפות	20,705,200	0.7	14,494	->
24.12.2024	הנפקה על פי דוח הצעת מדף ⁸	יחידות השתתפות	3,856,171	1.8	6,941	->

כן יצוין, כי ביום 15.9.2024 בוצע מיזוג של כל יחידות ההשתתפות של השותפות באופן שכל 5 יחידות השתתפות קיימות ללא ערך נקוב תהפוכנה ליחידה אחת ללא ערך נקוב. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי מיום 9.9.2024 (אסמכתא: 2024-01-601921), אשר המידע הנכלל בו מובא בזאת על דרך ההפניה.

6. מידע כספי

שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022	שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	
(10,199)	(22,592)	(36,543)	סך הוצאות מחיצוניים
(5,319)	(5,060)	(4,425)	עלויות קבועות
(3)	793	670	עלויות משתנות
(5,322)	(4,267)	(3,755)	סך עלויות מחיצוניים
(15,521)	(26,859)	(40,298)	הפסד תפעולי
(292)	220	193	שערוך ניירות ערך סחירים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
58	381	224	הכנסות מימון, נטו
(12)	-	-	הוצאות אחרות
(15,767)	(26,258)	(39,881)	חלק השותפות בהפסד לפני מסים על הכנסה
3,298	2,284	2,684	סך ההתחייבויות
127,599	114,741	81,827	סך הנכסים

7. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים

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

7.1. המצב הכלכלי ושוקי ההון בישראל ובעולם

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

⁷ לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי מיום 17.5.2023 (אסמכתא: 2023-01-053112), אשר המידע הנכלל בו מובא בזאת על דרך ההפניה.

⁸ לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי מיום 24.12.2024 (אסמכתא: 2024-01-627009), אשר המידע הנכלל בו מובא בזאת על דרך ההפניה.

ושל השותפות עצמה.

לפי התרחיש הבסיסי של התחזית המקרו-כלכלית שגיבשה חטיבת המחקר בבנק ישראל בינואר 2025⁹, בנוגע למשתני המקרו העיקריים – התוצר, האינפלציה והריבית, ההערכה היא כי התוצר צמח בשנת 2024 בשיעור של 0.6% והוא צפוי לצמוח בשנת 2025 ב-4.0% ובשנת 2026 ב-4.5%. שיעור האינפלציה במהלך שנת 2025 צפוי לעמוד על 2.6% ושיעור האינפלציה במהלך שנת 2026 על 2.3%. רמת הריבית ברבעון הרביעי של שנת 2025 צפויה לעמוד בממוצע על 4.0%/4.25%.

התחזית גובשה תחת ההנחה שההשפעה הכלכלית הישירה של המלחמה תימשך עד סוף הרבעון הראשון של שנת 2025. הנחה זו מגלמת רמת עצימות מתונה של הלחימה גם בתחילת שנת 2025. בנק ישראל מציין, כי לנוכח ההתפתחויות הגיאופוליטיות, הסיכון כלפי מטה לתחזית הצמיחה אמנם הצטמצם אולם הוא עדיין מצוי ברמה גבוהה מאד ביחס לרגיל, ולכן, רמת אי הודאות סביב תחזיות הצמיחה, האינפלציה, הריבית וגירעון הממשלה עדיין גבוהה.

בנוגע להערכות בנק ישראל לגבי ההתפתחויות בסביבה העולמית, המבססות בעיקרן על התחזיות שמגבשים מוסדות בינלאומיים ובתי השקעות זרים, ההנחה היא כי התוצר במשקים המפותחים יצמח בשיעורים של 1.5% ו-1.6% בשנים 2025 ו-2026, בהתאמה. התחזיות של בתי ההשקעות לאינפלציה במשקים הפותחים לשנת 2025 עומדות על 2.3%, ועבור שנת 2026 התחזית עומדת על 2.2%. התחזית של בתי ההשקעות לריבית הממוצעת במדינות המפותחות עומדת על 2.9% בסוף שנת 2025 ועל 2.8% בסוף שנת 2026. עוד עולה מהתחזיות, כי הסחר העולמי צפוי לצמוח ב-2.4% וב-2.6% בשנים 2025 ו-2026, בהתאמה.

7.2 מצב שוק ההיי-טק וההון סיכון בישראל

לפי נתוני מחקר Israel Venture Capital Research Center (להלן: "IVC"¹⁰), שנערך בשיתוף עם בנק לאומי (לאומי טק) ופורסם בינואר 2025 (להלן: "המחקר"), במהלך שנת 2024 בוצעו 453 עסקאות במסגרתן גייסו חברות היי-טק ישראליות סך של כ-9.6 מיליארד דולר ארה"ב, עליה של כ-39% לעומת הסכום שגויס ב-2023, כ-2.7 מיליארד דולר ארה"ב. מספר העסקאות שבוצעו במהלך שנת 2024 גבוה בכ-15% ביחס למספר העסקאות שבוצעו ב-2023. בנוסף, על פי המחקר, בממוצע בשנת 2024, משקיעים ביצעו בממוצע כ-1.8 השקעות, כ-13% יותר מבשנת 2023, נתון זה מספק הוכחה לסנטימנט החיובי של המשקיעים כלפי תעשיית הטכנולוגיה המקומית.

על פי המחקר, בשנת 2024, 7 חברות ישראליות הפכו לחברות יוניקורן, מספר גבוה משנת 2023. כמו כן, בשנת 2024, היה גידול בגיוסי פרה-סיד, עם 144 גיוסים, גידול של כ-25% לעומת 2023.

7.3 תעשיות הפוד-טק¹¹ (Foodtech)

העולם מצוי בעיצומה של מהפכה בתחום המזון, אשר במסגרתה, בין היתר, עולה צריכת החלבון ותחליפי המזון מעשה ידי-אדם על אלו אשר מקורם בחי. לפי דו"ח של צוות החשיבה RethinkX, ההערכה הינה, כי עד לשנת 2035, ענפי

⁹ <https://www.boi.org.il/publications/pressreleases/6-1-25>

¹⁰ ניתן לצפות במחקר באתר <https://www.ivc-online.com>. תקציר נתוני הסקר הובאו כפי שהם ולא נבדקו על ידי השותפות ו/או מי מטעמה.

¹¹ פוד-טק הינו תחום העוסק בהטמעת תהליכים טכנולוגיים בתעשיית המזון למטרות שונות, כולל ייעול תהליכי יצירת מזון, השבחת מוצרי מזון ועוד.

הבשר והחלב מהחי בארה"ב יצטמצמו ב- 80%-90% ויוחלפו על-ידי תחליפי מזון מעשה ידי-אדם¹². כיום, כ- 37% ממשקי הבית בארה"ב רוכשים באופן קבוע חלב שמקורו מהצומח¹³ והירידה בצריכת החלב בארה"ב הביאה לסגירתן של מחלבות רבות¹⁴.

שוק המזון והחקלאות העולמי מוערך בכ- 8 טריליון דולר¹⁵. בהתבסס על תמ"ג עולמי צפוי של כ- 88 טריליון דולר ב- 2019, מדובר בשוק המהווה כ- 10% מהתמ"ג העולמי. על-פי פרסומים, סך כל ההוצאה על מזון ומשקאות בארה"ב לבדה בשנת 2018 עמד על סכום של כ- 1.71 טריליון דולר והיווה כ- 9.7% מהכנסות משקי הבית בארה"ב. נתונים אלו צפויים לגדול באופן משמעותי, שכן הצפי הוא כי אוכלוסיית העולם (אשר עומדת כיום על כ- 7.5 מיליארד איש) תגיע לכ- 10 מיליארד איש בשנת 2050¹⁶.

מחקרים אף מראים כי קצב צריכת המזון הכללי בשוק העולמי עולה על קצב הצמיחה בהיקף האוכלוסייה¹⁷. ובנוסף לכך, העדפות הצרכים עצמם משתנות באופן דרמטי, וזאת, בין היתר, לאור מודעות ודרישות בריאותיות, זמינות המזון, מודעות למגמות של קיימות ושמירה על הסביבה ומגמות שונות דוגמת צמחונות, טבעונות ועוד¹⁸.

נתונים ומגמות אלו מעמידים את תעשיית המזון העולמית מול אתגרים לא פשוטים, הנוגעים לכל שלבי התעשייה. מגדלי המזון נדרשים, בין היתר, לפתח ולייצר חומרי גלם חדשים, להעלות את תפוקת יצור המזון ולצמצם את עלויות הגידול. הדרישות מיצרני מזון כוללות, בין היתר, ייצור מזונות בריאים, שאינם מן החי, בעלות כלכלית ברת-קיימא. משווקי המזון נדרשים לקיים קשר ישיר ובלתי אמצעי עם צרכני דור המילניאל וליצור מותגי מזון חדשים, תוך שמירה על איכות הסביבה. גם ברגולציה על תעשיית המזון רואים מגמה ברורה של דחיפה לשיפור בריאות הציבור דרך תזונה בריאה.

על רקע האמור לעיל, ולאור התפתחויות מדעיות, התפתחה תעשיית הפוד-טק, העוסקת בהטמעת תהליכים טכנולוגיים בתעשיית המזון למטרות שונות, הגברת ייצור המזון העולמי, הפחתת ההשפעות המזיקות של גידול מזון על הסביבה, השבחת מרכיבי המזון ו/או התאמת מזון לצרכנים ספציפיים ועוד. במסגרת זו, התפתחו תחומים רבים בתעשיית הפוד-טק, כגון:

פיתוח תחליפי חלבון – פיתוח מוצרי מזון שאין מקורם מהחי (בשר, חלב, ביצים) אלא מהצומח (דוגמת קטניות, דגנים, ועוד), או פיתוחים ביוטכנולוגיים לייצור בשר מתורבת, אשר מבוסס על תהליכים ומתודולוגיות שהוסבו מתעשיות הפרמצבטיקה, הביוטכנולוגיה ומדעי החיים, אשר עשויים להיות בעלי יתרונות רפואיים וסביבתיים. מחקרים מראים, כי השוק למוצרי מזון מן הצומח בשנת 2020 היה כ-29.4 מיליארד דולר¹⁹, המהווה גידול של כ-900% מאשר גודל השוק בשנת 2018 שעמד על מעל לכ- 3.3 מיליארד דולר²⁰, וזאת לצד מגמת ירידה בשוק למוצרי מזון מן החי. יצוין, כי לשותפות ישנן 3 חברות פורטפוליו הקיימת עוסקת במחקר ופיתוח של טכנולוגיה לייצור תחליפים מן הצומח המבוסס על חומר צמחי, פיטולון, יופיקס ואג-אנ-אפ, כמתואר בסעיפים

¹² ניתן למצוא את הדו"ח באתר צוות החשיבה: <https://www.rethinkx.com/>

¹³ <https://www.livekindly.co/dairy-farmers-go-plant-based/>

¹⁴ <https://www.livekindly.co/dairy-industry-collapsing/>

¹⁵ <https://techcrunch.com/2019/10/22/the-foodtech-investment-opportunity-present-and-future/>

¹⁶ <https://www.oecd.org/agriculture/key-challenges-agriculture-how-solve/>

¹⁷ https://ec.europa.eu/info/news/global-food-consumption-growing-faster-population-growth-past-two-decades-2019-sep-10_en

¹⁸ <https://globalfoodworld.life/food-trends-2020-and-beyond/>

¹⁹ <https://www.statista.com/statistics/1280394/global-plant-based-food-market-value>

²⁰ <https://plantbasedfoods.org/consumer-access/nielsen-data-release-2018/>

18.3, 18.6 ו-18.7 להלן, בהתאמה.

פיתוח אריזות חכמות והארכת חיי מדף של מוצרי מזון – הטיפול ביצירת אריזות מזון הינה אחת הסוגיות המובילות בחברות מזון, כאשר מצד אחד חברות המזון נדרשות ליצור אריזות אשר תאפשרנה חיי מדף ארוכים ומנגד על האריזות להיות עשויות מחומרים מתכלים, בעלי השפעה מינימלית על הסביבה, בדומה לפתרונות אותן מוכרת חברת הפורטפוליו טיפה (ראה סעיף 18.1 להלן).

שיפור התזונה ויצירת תזונה מותאמת אישית – עם הפיתוחים הטכנולוגיים המאפשרים איסוף מידע צרכני, קמות פלטפורמות המנגישות פתרונות מותאמים אישית, בשוק שנאמד בשנת 2020 בסך של כ-8.2 מיליארד דולר וצפוי להכפיל את עצמו עד לשנת 2025²¹.

פיתוח פתרונות בינה מלאכותית וניצול ענן המידע – פיתוח כלים שיאפשרו לחברות המזון למדוד גורמים התנהגותיים ורגשיים, כמו המניעים מאחורי בחירות והעדפות של צרכנים לרכוש מזונות מסוימים על פני אחרים, תוך שימוש במאגרי המידע שבענן.

נכון למועד הדוח, ועל-פי מידע שפורסם על-ידי רשות החדשנות, תעשיית המזון נחשבת מבין התעשיות המשמעותיות ביותר בעולם, כאשר השווי הכספי של תעשיית המזון והחקלאות העולמית הוערכה בכ- 8.7 טריליון דולר ב-2018, ומכירות של מזון ומשקאות בישראל הוערך בכ- 37.4 מיליארד ₪ בשנת 2018²². היקף ההשקעות בתעשיית הפוד-טק העולמית גדל פי 19 בין השנים 2013 שעמד על כ-2.2 מיליארד דולר²³ וכ-40 מיליארד דולר בשנת 2021²⁴, ומספר העסקאות הממוצע לשנה עלה ביותר מפי 5 בין השנים 2013-2019. לעומת זו אנחנו רואים ירידה לא מבוטלת בהיקף ומספר העסקאות בתעשיית הפודטק העולמית ובישראל החל משנת 2022 ועד היום.

עוד מצוין במחקר שפורסם ע"י IVC כי חברות הזנק בתחום הפוד-טק גייסו כ-134 מיליון דולר במהלך שנת 2024 בכ-27 עסקאות שונות לעומת 153 מיליון דולר במהלך שנת 2023 בכ-29 עסקאות שונות. על פי מחקר של Start Up National Central²⁵ (להלן: "המחקר של SNC"), ישנם בישראל 626 סטארטאפים פעילים בתחום החקלאות והמזון. סך ההשקעות בתחום האגרי-פוד בישראל בשנת 2024 הינו כ-200 מיליון דולר אשר הושקעו במסגרת 74 עסקאות.

המידע שלעיל בדבר הסביבה הכלכלית והגורמים החיצוניים המשפיעים על פעילות השותפות, הינם מידע צופה פני עתיד כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך המתבסס על הערכות ואומדנים סובייקטיביים של השותפות בהתחשב בניסיון מנהליה ועל פרסומים וסקרים שנכתבו ופורסמו על ידי גורמים מקצועיים במשק הישראלי, בקשר עם המצב במשק, אשר נכונים למועד פרסום דוח זה. לאור האמור, יכול והתוצאות בפועל וההשלכות של הסביבה הכלכלית תהיינה שונות מהערכות המפורטות לעיל, בשל גורמים שאינם בשליטת השותפות, אשר לכולם עשויה להיות השפעה על פעילות השותפות.

²¹ <https://www.marketsandmarkets.com/Market-Reports/personalized-nutrition-market-249208030.html>

²³ <https://agfunder.com/research/agfunder-agrifood-tech-investing-report-2019/>

²⁴ <https://builtin.com/investments-exits/foodtech-vc-investment-2021-pitchbook-021522>

²⁵ <https://finder.startupnationcentral.org/reports/2024-annual-report>

8. חלוקת דיבידנדים**8.1. חלוקת רווחים בשנתיים האחרונות**

בשנתיים האחרונות לא הכריזה השותפות על חלוקת רווחים.

8.2. מגבלות חיצוניות על יכולת השותפות לחלק רווחים

נכון למועד הדוח, לשותפות אין מגבלות בקשר לחלוקת רווחים.

8.3. מדיניות חלוקת רווחים

ביום 29 ביוני, 2022, השותפות עדכנה, כי דירקטוריון השותף הכללי אישר מדיניות חלוקת דיבידנד לפיה, בכפוף לאישור האורגנים המוסמכים של השותפות ולכל דין, לרבות עמידה במבחני החלוקה בהתאם לסעיף 302 לחוק החברות, השותפות תחלק לפחות 50% מהרווחים נטו (בניכוי הפסדים שטרם קוזזו) שינבעו לה ממימוש השקעות בחברות פורטפוליו ו/או בפרויקטים של השותפות, בהתאם לדוחותיה הכספיים האחרונים של השותפות הידועים במועד קבלת ההחלטה בדבר חלוקת דיבידנד כאמור, באמצעות חלוקת רווחים במזומן ו/או באמצעות רכישה חוזרת של ניירות ערך של השותפות. לפרטים נוספים ראה דיווח מידי של השותפות מיום 29.6.2022 (אסמכתא: 2022-01-080734), אשר המידע בו מובא בזאת על דרך הפניה.

9. תחרות

9.1. בתחום הפעילות של השותפות קיימים מספר שחקנים עיקריים, אשר הינם חממות טכנולוגיות, שותפיות מו"פ סחירות וקרנות הון סיכון. מאחר והשותפות משקיעה בחברות שעברו את האתגר הטכנולוגי, מתחרותיה הן שותפיות שעוסקות בתחום הפודטק וקרנות הון סיכון שמשקיעות בתחום זה. אין באפשרותה של השותפות להעריך את מעמדה וחלקה בשוק.

9.2. להערכת השותפות, קיימים יתרונות וחסרונות לכל אחת מהחלופות להשקעה באמצעות השותפות. השותפות מתמודדת עם התחרות מצד מתחריה באמצעות:

א. צוות הנהלה מקצועי ברמה גבוהה המבטיח טיפול מקצועי ברמה טכנולוגית וניהולית גבוהה, הן בשלב סינון מיזמים טרם ההשקעה הראשונה, הן לאורך תקופת הפעילות הראשונה והן לאורך המשך הפעילות.

ב. דירקטוריון השותף הכללי וגורמים מלווים נוספים ברמה מקצועית גבוהה ביותר, בעלי ניסיון רלוונטי הנחשבים למובילי דעה בתחומי הפרויקטים של חברות הפורטפוליו, אשר בוחנים פרויקטים בשלב הסינון ומלווים את החברות לאורך פעילותן.

ג. השותפות עשויה להשקיע ביחד עם המתחרים שלה בחברות פורטפוליו. אשר על כן, התחרות היא גם מקור לשיתופי פעולה עתידיים.

ד. יצירת שיתופי פעולה, דוגמת ההסכם לשיתוף פעולה מיולי 2021 עם חממת דה קיטצ'ן פודטק האב, שבבעלות קבוצת שטראוס, אשר מקימה ומשקיעה בחברות בשלבים מוקדמים להשקעות המשך בחברות הפורטפוליו של החממה. לפרטים נוספים, ראה את הדיווח המידי מיום 7.7.2021 (אסמכתא 2021-01-113214), אשר המידע הכלול בו מובא בזה על דרך הפניה.

10. הון אנושי

בהתאם להסכם השותפות, השותף הכללי מנהל את עסקי השותפות. מר גיא רוזן מכהן כיו"ר הדירקטוריון של השותף הכללי ומר אורן עטיה מכהן כמנכ"ל השותף הכללי

והשותפות.

לפרטים אודות נושאי המשרה של השותף הכללי, ראו תקנות 26 ו-26א' בפרק ד' להלן. נכון למועד הדוח, השותפות מעסיקה 2 עובדים. בנוסף, השותפות נעזרת בשירותים המוענקים לה על ידי יועצים בעלי מומחיות בתחומי פעילותה על מנת לייעץ ולסייע להנהלת השותפות ולשותף הכללי בשותפות. לשותפות אין תלות מהותית במעניק שירותים ו/או בעובד מסוים.

11. מימון

- 11.1. נכון למועד הדוח בכוונת השותפות לממן את פעילותה מהון עצמי.
- 11.2. השותף הכללי רשאי (אך לא חייב) לקבל בשם השותפות, אשראי בתנאים שיראו לו כמתאימים לצורך מימון הוצאותיה ולהחליט לשעבד לצורך זה את נכסי השותפות.
- 11.3. השותף הכללי יהיה רשאי לפנות לשותף המוגבל ולבקש ממנו להגדיל את הון השותפות המוגבלת על מנת שהכספים שיוכנסו להון השותפות המוגבלת ישמשו למטרות שהיא רשאית לעסוק בהן על פי הסכם השותפות, כפי שיהיו מעת לעת ולפעולות שהשותפות רשאית לעשותן על פי הסכם השותפות. השותף הכללי יציין בפנייתו לשותף המוגבל את הסכום שבו הוא מבקש להגדיל את הון השותפות.
- 11.4. במקרה כזה יפעל השותף הכללי לפרסום תשקיף ו/או דוח הצעת מדף ו/או בכל דרך אחרת על פי דין לגיוס הכספים הנדרשים לשם הגדלת הון השותפות כאמור וזאת בכפוף לתנאים ולאישורים שידרשו לכך על פי הוראות מפורשות שתכללנה בהסכם הנאמנות. מבנה ותנאי ההנפקה לרבות סוגי ניירות הערך שיוצעו בה ותנאיהם, הכמות שתוצע מכל סוג, הרכב האגדים שבהם יוצעו ניירות הערך כאמור והמחירים ומחירי המימוש של ניירות ערך המקנים זכות לרכישת יחידות יקבעו על פי החלטת השותף הכללי.

12. מגבלות ופיקוח על פעילות השותפות

12.1. תקנון הבורסה

- א. תקנון הבורסה מאפשר רישום למסחר של ניירות ערך בשותפות מוגבלת שעיסוקה הבלעדי הוא בתחום המחקר והפיתוח, כהגדרתם בתקנון הבורסה.
- תקנון הבורסה קובע כי לא ירשמו למסחר ניירות ערך בשותפות מוגבלת אלא אם השותפות התחייבה בהסכם השותפות לבצע פרויקטים אשר הוגדרו במפורט בהסכם השותפות המוגבלת לפני הרישום למסחר לראשונה או פרויקטים אשר יוגדרו במפורט בהסכם השותפות המוגבלת לאחר הרישום למסחר לראשונה ואשר תיקון הסכם השותפות בשלם אושר על ידי האסיפה הכללית של בעלי היחידות.
- ב. מבלי לגרוע מאמור בס"ק א' לעיל, ניירות ערך של שותפות מוגבלת שתחום פעילותה הינו מחקר ופיתוח ירשמו למסחר, בכפוף לכך שבהסכם השותפות התחייבה השותפות כי מדיניות ההשקעה שלה הינה השקעה במספר פרויקטים, וכמו כן התחייבה בהסכם השותפות כי סכום ההשקעה בפרויקט בודד בו היא משקיעה לראשונה, לא יעלה על 40% מנכסי השותפות על פי הדו"חות הכספיים האחרונים שלה, הידועים במועד ההשקעה.

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

(1) לפני הרישום לראשונה למסחר נקבע בהסכם השותפות, כי שותפות המוגבלת רשאית לבצע פרויקטים נוספים שלא הוגדרו במפורט בהסכם השותפות, וזאת לתקופה של 3 שנים שתחל במועד הרישום למסחר. קביעה כאמור קיימת בהסכם השותפות; ראה סעיף 5.1 בהסכם השותפות. בתום 3 השנים תהיה השותפות רשאית להחליט על ביצוע פרויקטים נוספים שלא הוגדרו, בהתאם לקבוע בס"ק (2) להלן.

(2) לאחר הרישום לראשונה למסחר, האסיפה הכללית החליטה, כי השותפות המוגבלת תהיה רשאית לבצע פרויקטים נוספים שלא הוגדרו במפורט בהסכם השותפות. החלטה כאמור תתקבל בדרך הקבועה בסעיף 65 לפקודת השותפויות [נוסח חדש], התשל"ה-1975 לעניין אישור הצעה פרטית ותוקפה יהיה לתקופה שלא תעלה על 3 שנים.

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

(א) התקבל אישור הרשות הלאומית לחדשנות טכנולוגית (להלן: "רשות החדשנות") בגין כל פרויקט בו תשקיע לראשונה, כי הפרויקט הינו פרויקט מחקר ו/או פיתוח. הגישה השותפות בקשה לרשות החדשנות, על מנת שזו תאשר כי הפרויקט הינו פרויקט מחקר ו/או פיתוח, והרשות לא הביעה עמדה לגבי הבקשה עד תום 30 ימים מיום שהוגשה הבקשה על פי נהלים שקבעה רשות החדשנות, ייחשב הפרויקט כפרויקט מחקר ו/או פיתוח, בתנאי שהשותפות הצהירה בדיווח מידי על כך שהפרויקט הינו פרויקט מחקר ו/או פיתוח כהגדרת מונחים אלה בחוק המו"פ.

(ב) התקבל אישור רשות החדשנות כי ההשקעה מקיימת את מטרת חוק המו"פ.

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

יצוין בהקשר זה, ביחס לכל אחת מחברות הפורטפוליו הקיימות התקבל אישור רשות החדשנות או שהשותפות קיימה את הנוהל הנדרש מול רשות החדשנות, והכל כנדרש בתקנון הבורסה.

(4) יצוין כי סכום ההשקעה הראשונה של השותפות בכל אחת מחברות הפורטפוליו הקיימת, לא עלה על 40% מסך נכסי השותפות כפי שהיו במועד ההשקעה לראשונה בחברת הפורטפוליו הקיימת.

12.2. חוק ניירות ערך ותקנותיו

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

והתקנות שהותקנו מכוחו.

12.3. פקודת השותפויות

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

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

מטרתו העיקרית של התיקון הינה החלת כללי ממשל תאגידי בשותפויות ציבוריות והסדרת הממשל התאגידי בהן כאשר חלק גדול מהתיקון נעשה בדרך של אימוץ של הסדרים מחוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "**חוק החברות**") בשינויים ובהתאמות הנדרשים.

12.4. רגולציה על פעילות חברות הפורטפוליו

כאמור לעיל, השותפות עוסקת במחקר ו/או פיתוח בתחום הפוד-טק, לרבות מחקר ו/או פיתוח של תחליפי מזון, יצור מזון חדשני, טכנולוגיית המידע בתחום הפוד-טק ו/או מוצרים קשורים.

חברות הפורטפוליו עשויים להיות פעילים בתחומים שונים וחשופים לרגולציה בתחומי פעילותם, כך לדוגמא: חוקים, תקנות וצווים הנוגעים, בין היתר, בקביעות תקני איכות, ניקיון ובריאות בתהליכי ייצור, עיבוד, סחר ואחסנה של מזון, בקביעת תקנים והוראות בדבר אריזה, סימון וזיהוי המוצרים ורכיביהם, לרבות ערכם התזונתי ותאריכי תפוגה, בקביעת תקני איכות ובריאות של תוספי מזון ועוד, כגון לפי פקודת בריאות הציבור (מזון) [נוסח חדש], תשמ"ג-1983, חוק הפיקוח על מצרכים ושירותים, תשנ"ו-1996 וחוק התקנים, תשי"ג-1953.

בנוסף, חברות פורטפוליו אשר מקבלות מימון מרשות החדשנות, תהיינה כפופות להוראות חוק המו"פ ולהוראות והנחיות רשות החדשנות, אשר עיקריהן מפורטות להלן:

א. בהתאם להוראות תיקון מספר 7 לחוק המו"פ משנת 2015 (להלן: "**התיקון**"), הוקמה ביום 1 בינואר, 2016, רשות החדשנות, שאמונה על הפעילות אשר היתה בעבר תחת אחריותה של לשכתו של המדען הראשי במשרד הכלכלה. במסגרת התיקון, רשות החדשנות קיבלה את הסמכות לקבוע, לשנות ולנהל את מערך התמיכות בפעילות מחקר ופיתוח במסלולי הטבות חדשים. בהתאם לכך, פרסמה רשות החדשנות, בין היתר, את 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); כמו כן, פרסמה רשות החדשנות נהלים חדשים, בין היתר, לגבי מתן הרשאה לשימוש בידע ממומן מחוץ לישראל ובעניין שיעור התמלוגים וכללים לתשלומם (כל ההוראות והנהלים הנ"ל יקראו להלן: "**הוראות השימוש בידע**").

ב. רשות החדשנות מעניקה לחברות שקיבלו אישור בהתאם להוראות השימוש בידע (להלן בסעיף זה: "**חברות נתמכות**"), מענק בשיעור מהוצאות המחקר והפיתוח של תוכניות מחקר ופיתוח המאושרות על ידה (להלן: "**התוכנית המאושרת**") בתמורה לתשלום תמלוגים מסך מכירות מוצרים ו/או ממתן שירותים הקשורים למוצרים, המבוססים (במלואם או

בחלקם) על טכנולוגיה וידע שפותחו על בסיס מענקים שהתקבלו מרשות החדשנות, בשיעורים הקבועים בהוראות, ועד לתשלום בהיקף כולל השווה למלוא סכום המענקים שהתקבלו על ידי החברות הנתמכות, בתוספת ריבית שנתית (כהגדרת מונח זה בהוראות).

ג. הוראות השימוש בידע, אשר קבעה רשות החדשנות בהקשר זה, מחליפות (בכפוף לחריגים הקבועים בהוראות) את התקנות לעידוד מחקר ופיתוח בתעשייה (שיעור התמלוגים וכללים לתשלומם), תשנ"ו-1996, ובמסגרתן, בין היתר, רשות החדשנות התאימה את שיעורי התמלוגים אותם חברות נתמכות צריכות לשלם לרשות החדשנות, בגין מכירת מוצרים שפותחו באמצעות ידע ממומן, בהתאם לגודלן ולענף בו הן פועלות. כמו כן, ההוראות כוללות שינוי באופן חישוב הריבית השנתית (ריבית הליבור) אליה צמודים מענקי רשות החדשנות.

ד. במסגרת הוראות השימוש בידע, ישנה דרישה כי חברות נתמכות תהיינה הבעלים של הידע החדש שיפותח כתוצאה מהתוכניות המאושרות ושל כל זכות הנובעת ממנו, אלא אם ניתן לחברות הנתמכות אישור להעברת הבעלות כאמור, בהתאם להוראות השימוש בידע. המגבלות המופיעות בהוראות השימוש בידע (לרבות בעניין העברת ידע וזכויות ייצור) תמשכנה לחול על חברות נתמכות אף לאחר שאלו תסיימנה לשלם לרשות החדשנות את כל סכום התמלוגים המגיע לה על פי ההוראות הנ"ל.

ה. הוראות השימוש בידע קובעות, בין היתר, כי פעילות המחקר והפיתוח של חברות נתמכות תיעשה בישראל על ידי תושב ישראל והמוצרים שיפותחו באמצעות מימון רשות החדשנות ייוצרו בישראל במלואן או בשיעור מסוים, כפי שיאושר על-ידי וועדת המחקר של רשות החדשנות. הוראות השימוש בידע מאפשרות את העברת זכויות הייצור של מוצרים שיפותחו באמצעות מימון רשות החדשנות אל מחוץ לישראל בתנאים מסוימים, הכוללים, בין היתר, קבלת אישור מוועדת המחקר של רשות החדשנות להעברה כאמור (למעט, העברת ייצור בשיעור של פחות מ-10% משיעור הייצור המקורי בישראל אשר אינה מחייבת קבלת אישור כאמור, אלא מחייבת רק הודעה לרשות החדשנות), תשלום תמלוגים מוגדלים לרשות החדשנות בשיעורים הקבועים בהוראות (הנעים בין 120% ל-300% מסכום המענק, בהתאם לגובה האחוזים של פעילות הייצור אשר עתידה להתבצע מחוץ לישראל, בניכוי תמלוגים שכבר שולמו לרשות החדשנות) והגדלת שיעור החזר תשלום התמלוגים באחוז אחד. גם במקרה של העברת ייצור בשיעור שאינו מחייב קבלת אישור מוועדת המחקר (קרי, בשיעור של עד 10%), תחויבנה החברות הנתמכות, בשל העברת הייצור אל מחוץ לישראל, בתשלום תמלוגים מוגדל למדינה, בשיעורים הקבועים בהוראות השימוש בידע.

ו. הוראות השימוש בידע מאפשרות, בין היתר, ובתנאים מסוימים הקבועים בהן, הוצאת ידע שפותח באמצעות מימון רשות החדשנות אל מחוץ לישראל, וזאת בכפוף, בין היתר, לאישור מראש להעברה, לתשלום סכום פדיון למדינה המחושב על-פי נוסחאות הקבועות בחוק, או בהכנסת ידע חלופי לישראל בתמורה, ובכפוף לתנאים נוספים המפורטים בהוראות הנ"ל.

ז. העברת ידע שפותח באמצעות מימון רשות החדשנות לחברה ישראלית אחרת מחייב קבלת אישור מרשות החדשנות, כאשר אישור זה יינתן רק בתנאי שמקבל הידע מסכים לקבל על עצמו את החובות והזכויות מכוח ההוראות לשימוש בידע, לרבות אלו הנוגעות להעברת ידע שפותח

כאמור וייצור מחוץ לישראל.

ח. אי קיום חוק המו"פ וההוראות לשימוש בידע עלול להוביל לדרישה להחזר מידי של המענקים שקיבלה החברה הנתמכת, ובמקרים מסוימים אף עשוי להטיל על החברה 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 מענקים של רשות החדשנות ללא קבלת אישור מוועדת המחקר של רשות החדשנות או בניגוד לתנאי האישור והוראות השימוש בידע.

13. הסכמים מהותיים

להלן ההסכמים המהותיים שנחתמו על ידי השותפות המוגבלת ו/או בקשר עמה, נכון למועד הדוח:

- 13.1. הסכם השותפות.
- 13.2. הסכם הנאמנות המצורף כנספח א' לפרק 4 בתשקיף (להלן: "הסכם הנאמנות"), אשר המידע בו מובא בזאת על דרך ההפניה.
- 13.3. הסכם השקעה בסבוריט - ביום 16 ביוני, 2020, נחתם הסכם השקעה בין השותפות לבין סבוריט, כפי שתוקן ביום 30 ביוני, 2020, על פיו השקיעה השותפות 1.75 מיליון דולר בסבוריט, לפי שווי חברה בדילול מלא של 7 מיליון דולר, לפני הכסף, בתמורה להקצאה לשותפות של 288,784 מניות רגילות של סבוריט. לפרטים נוספים, ראה סעיף 8.20.3 לתשקיף והדיווח המידי מיום 20.7.2020 (אסמכתא: 2020-01-070237), אשר המידע בו מובא בזאת על דרך ההפניה.
- בחודש אוקטובר, 2020, השותפות מימשה את האופציה שניתנה לה במסגרת הסכם ההשקעה האמור, והשקיעה 750 אלף דולר נוספים בסבוריט. לפרטים נוספים, ראה דיווח מידי מיום 7.10.2020 (אסמכתא: 2020-01-100111), אשר המידע בו מובא בזאת על דרך ההפניה.
- 13.4. הסכמי השקעה בפיטולון - ביום 15 בספטמבר 2020 נחתם בין השותפות לבין פיטולון הסכם להשקעה מסוג SAFE, לפיו השותפות השקיעה בפיטולון סכום של 1.8 מיליון דולר. לפרטים נוספים, ראה דיווחים מידיים מיום 16.9.2020 ומיום 17.9.2020 (אסמכתאות 2020-01-092734 ו- 2020-01-093289), בהתאמה), אשר המידע בהם מובא בזאת על דרך ההפניה.
- ביום 8 ביוני, 2022, השותפות ביצעה השקעה נוספת בסך 1 מיליון דולר בפיטולון, במסגרת הסגירה הראשונה של סבב גיוס A אותו ביצעה פיטולון. במסגרת הסגירה הראשונה של סבב גיוס A, הומרה השקעת ה-SAFE של השותפות למניות פיטולון, לפי שווי הגבוה משמעותית מהשווי על פיו נערכה השקעת ה-SAFE. לפרטים נוספים, ראה דיווח מידי מיום 9.6.2022 (אסמכתא: 2022-01-071179), אשר המידע בו מובא בזאת על דרך ההפניה.
- 13.5. הסכמי השקעה בטיפה קורפ - השותפות התקשרה בשני הסכמי השקעה עם טיפה קורפ, כדלקמן:
- א. הסכם מיום 28.11.2020 להשקעה של 4 מיליון דולר במנגנון SAFE. לפרטים נוספים, ראה דיווחים מידיים מיום 29.11.2020 ומיום 3.12.2020 (אסמכתאות: 2020-01-120559 ו- 2020-01-123880), אשר המידע בהם מובא בזאת על דרך ההפניה.
- ב. הסכם מתחילת 2022 להשקעה של 4 מיליון דולר בתמורה למניות מסוג Preferred C, אשר במסגרתו, הומרה, בין היתר, ההשקעה הקודמת

שהשותפות ביצעה בטיפה קורפ, למניות מסוג Preferred C-1. לפרטים נוספים, ראה דיווח מידי מיום 2.1.2022 (אסמכתא: 2022-01-000103), אשר המידע בו מובא בזאת על דרך ההפניה.

בנוסף, בחודש אוגוסט 2024, השותפות התקשרה עם צד שלישי בלתי קשור לשותפות שהיתה בעלת מניות בטיפה קורפ בהסכם לרכישת 492,475 מניות רגילות של טיפה קורפ ו- 21,320 מניות Preferred A, בתמורה לסכום כולל של כ- 525 אלף דולר. לפרטים נוספים, ראה דיווח מידי מיום 25.8.2024 (אסמכתא: 2024-01-093010), אשר המידע הנכלל בו מובא בזאת על דרך ההפניה.

13.6. הסכמי השקעה בטריפל דאבליו – ביום 22 באפריל, 2021, השותפות התקשרה עם טריפל דאבליו בהסכם להשקעה מסוג SAFE, להשקעה של 3 מיליון דולר בטריפל דאבליו. לפרטים נוספים, ראה דיווח מידי מיום 25.4.2021 (אסמכתא: 2021-01-069492), אשר המידע בו מובא בזאת על דרך ההפניה.

ביום 22 במרץ 2023 השותפות עדכנה, כי היא הצטרפה ל- Series B Preferred Share Purchase Agreement, לפיו היא השקיעה בטריפל דאבליו סכום נוסף של 600 אלף דולר בתמורה למניות מסוג Preferred B-1 של טריפל דאבליו (להלן בס"ק זה: "הסכם ההשקעה").

במסגרת הסגירה הראשונה של הסכם ההשקעה, הומרה ההשקעה הקודם של השותפות בטריפל דאבליו בסך של 3 מיליון דולר למניות מסוג Preferred B-1 של טריפל דאבליו.

בנוסף, במסגרת הסכם ההשקעה, השותפות קיבלה אופציה לרכוש מניות מסוג Preferred B-3 של טריפל דאבליו, אשר את חלקה השותפות מימשה בחודש נובמבר בסך של 300 אלף דולר.

לפרטים נוספים ראה דיווחים מידיים מימים 22.3.2023 ו- 21.11.2024 (אסמכתאות: 2023-01-029889 ו- 2024-01-617416), אשר המידע בהם מובא בזאת על דרך ההפניה.

13.7. הסכם לשיתוף פעולה עם חממת דה קיטצ'ן פודטק האב (להלן: "החממה") – ביום 6 ביולי, 2021, נחתם בין השותפות לבין החממה הסכם המסדיר עקרונות לשיתוף פעולה בין הצדדים, לביצוע השקעות על-ידי השותפות בחברות פורטפוליו של החממה, אם וכל שתהיינה השקעות כאמור, אשר התאפשרו בסיוע של החממה. לפרטים נוספים, ראה דיווח מידי מיום 7.7.2021 (אסמכתא: 2021-01-113214), אשר המידע בו מובא בזאת על דרך ההפניה.

13.8. הסכם להשקעה באלף פארמס ולרכישה מניות של אלף פארמס – בחודש יולי 2021, תאגיד למטרה מיוחדת אשר הוקם על-ידי השותפות והחממה (להלן: "ה-SPV"), התקשר בשני הסכמים לרכישת מניות של אלף פארמס בתמורה לסכום כולל של כ- 4 מיליון דולר. לפרטים נוספים, ראה דיווח מידי מיום 8.7.2021 (אסמכתא: 2021-01-114777), אשר המידע בו מובא בזאת על דרך ההפניה.

בחודש ינואר 2022, השותפות רכשה מניות נוספות של אלף פארמס, באמצעות ה- SPV, בסכום של מיליון דולר. לפרטים נוספים, ראה דיווח מידי מיום 31.01.2022 (אסמכתא: 2022-01-012991), אשר המידע בו מובא בזאת על דרך ההפניה.

13.9. הסכמי השקעה ביופיקס – בחודש יולי 2021, השותפות התקשרה עם יופיקס

בהסכם להשקעה של 2 מיליון דולר ביופיקס בתמורה לקבלת מניות בכורה א' של יופיקס. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי מיום 1.8.2021 (אסמכתא: 2021-01-125382), אשר המידע בו מובא בזאת על דרך ההפניה.

ביום 21 באוגוסט 2023, השותפות עדכנה, כי היא התקשרה עם יופיקס בהסכם מסוג SAFE להשקעה של 100 אלף דולר נוספים ביופיקס. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי מיום 21.8.2023 (אסמכתא: 2023-01-095934), אשר המידע בו מובא בזאת על דרך ההפניה.

13.10. הסכם השקעה באג-אנ-אפ – ביום 6 לאוקטובר, 2021, השותפות התקשרה עם אג-אנ-אפ בהסכם להשקעה של 1.2 מיליון דולר כנגד הקצאת מניות מסוג בכורה א' של אג-אנ-אפ, לפי שווי חברה של 8 מיליון דולר, לפני הכסף. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי מיום 6.10.2021 (אסמכתא: 2021-01-151869), אשר המידע בו מובא בזאת על דרך ההפניה.

13.11. הסכם השקעה בנוקו – בחודש אוקטובר 2021, השותפות התקשרה עם נוקו בהסכם להשקעה של עד 3 מיליון דולר בתמורה לקבלת מניות בכורה א' של נוקו. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי מיום 31.10.2021 (אסמכתא: 2021-01-161220), אשר המידע בו מובא בזאת על דרך ההפניה. כאמור בסעיף 18.8 להלן בדוח זה, לאור אי-הצלחת פעילות החברה, השותפות הפחיתה את השקעתה בחברה במלואה בדוחות הכספיים של השותפות לשנת 2023.

13.12. הסכמי השקעה בגרין קלייה – ביום 12 לדצמבר, 2021, נחתם בין השותפות לבין גרין קלייה הסכם להשקעה מסוג SAFE, לפיו השקיעה השותפות סכום של 2 מיליון דולר בקרין קלייה. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי מיום 13.12.2021 (אסמכתא: 2021-01-179022), אשר המידע בו מובא בזאת על דרך ההפניה.

ביום 11 לדצמבר 2022, השותפות עדכנה, כי התקשרה עם גרין קלייה בהסכם השקעה של 250 אלפי דולר נוספים, בתמורה למניות מסוג Seed-3 Preferred Shares. ההשקעה הנ"ל נעשתה במסגרת הסגירה הראשונה של סבב גיוס שביצעה גרין קלייה (להלן בס"ק זה: "**סבב הגיוס**"), אשר במסגרתו תומר השקעה ה-SAFE של השותפות בגרין קלייה למניות מניות Seed-2 Preferred Shares. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי מיום 11.12.2022 (אסמכתא: 2022-01-149029), אשר המידע בו מובא בזאת על דרך ההפניה.

ביום 23 באוגוסט 2023, השותפות עדכנה, כי במסגרת סגירה נדחית של סבב הגיוס, היא השקיעה בגרין קלייה סכום נוסף של 200 אלף דולר בתמורה למניות מסוג Seed-3 Preferred Shares. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי מיום 23.8.2023 (אסמכתא: 2023-01-097299), אשר המידע בו מובא בזאת על דרך ההפניה.

ביום 1 במאי 2024, השותפות עדכנה, כי היא הצטרפה להסכם השקעה מסוג SAFE, לפיו היא תשקיע בגרין קלייה סכום נוסף של 380 אלף דולר. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי מיום 1.5.2024 (אסמכתא: 2024-01-041965), אשר המידע בו מובא בזאת על דרך ההפניה.

13.13. הסכמי השקעה בסופרסמארט –

א. הסכם ה-SAFE המקורי

ביום 13 לינואר, 2022, נחתם בין השותפות לבין סופרסמארט הסכם להשקעה מסוג SAFE, אשר במסגרתו השותפות השקיעה 3 מיליון דולר בסופרסמארט (להלן בס"ק זה: "**הסכם ה-SAFE המקורי**"), במסגרת סבב גיוס של עד 10 מיליון דולר (להלן בס"ק זה: "**סבב הגיוס**"). לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי מיום 16.1.2022 (אסמכתא: 2022-01-

007012), אשר המידע בו מובא בזאת על דרך ההפניה.

בהתאם להסכם ה-SAFE המקורי, בחודש אוגוסט 2022, השותפות השקיעה בסופרסמארט סכום נוסף של 2 מיליון דולר. לפרטים נוספים ראה דיווח מידי מיום 21.8.22 (אסמכתא: 2022-01-106057), אשר המידע בו מובא בזאת על דרך ההפניה.

ב. הסכם ה-SAFE המתוקן

ביום 13 באוגוסט 2023, השותפות עדכנה, כי היא התקשרה בהסכם לתיקון הסכם ה-SAFE המקורי (להלן בס"ק זה: "**הסכם ה-SAFE המתוקן**"), לפיו הוחלט, בין היתר, על הרחבת סבב הגיוס ל-15 מיליון דולר ועל שינוי תנאי הסכם ה-SAFE המקורי בהתאם לתנאים העיקריים הבאים:

(1) תנאי הסכם ה-SAFE המתוקן יחולו על הסכומים שהושקעו בסופרסמארט בהתאם להסכם ה-SAFE המקורי.

(2) ניתן יהיה להשלים את סבב הגיוס בהתאם לתנאי ה-SAFE המתוקן עד ל-31.12.2024.

(3) תוקנה הגדרת "אירוע גיוס מזכה" באופן שהוא יחול על השלמת סבב גיוס כנגד הקצאת מניות של לפחות 2.5 מיליון דולר (במקום סבב גיוס של לפחות 8 מיליון דולר, כפי שהוגדר בהסכם ה-SAFE המקורי).

(4) תוקן שווי המברה המקסימאלי לסופרסמארט לפיו תבוצע המרת ה-SAFE במועד הקובע (כהגדרתו בהסכם ה-SAFE המתוקן) ל-45 מיליון דולר לאחר הכסף (חלף שווי חברה של 80 מיליון לפני הכסף, לפי הסכם ה-SAFE המקורי).

במסגרת הסכם ה-SAFE המתוקן, השותפות השקיעה בסופרסמארט סכום שנוף של 375 אלף דולר. לפרטים נוספים, ראה דיווח מידי מיום 13.8.2023 (אסמכתא: 2023-01-074908), אשר המידע בו מובא בזאת על דרך ההפניה.

ג. התיקון

ביום 1 בינואר 2024, השותפות עדכנה, כי היא התקשרה בתיקון להסכם ה-SAFE המתוקן (להלן בס"ק זה: "**התיקון**"), לפיו סכומי ההשקעה שלה בחברה עד לאותו מועד (בסך של 5.375 מיליון דולר) יומרו למניות לפי שווי חברה לסופרסמארט של כ-35 מיליון דולר לפני הכסף (חלף שווי חברה של 80 מיליון דולר לאחר הכסף, שנקבע בהסכם ה-SAFE המקורי, ושווי חברה של 45 מיליון דולר לאחר הכסף, שנקבע בהסכם ה-SAFE המתוקן).

במסגרת התיקון, השותפות השקיעה סכום נוסף של 66,756 דולר בסופרסמארט וזאת בתמורה להקצאה של 10,588 מניות רגילות של סופרסמארט.

בנוסף, השותפות עדכנה, כי השקיעה סכום נוסף של 425,568 דולר בסופרסמארט בהסכם ה-SAFE חדש.

כן עדכנה השותפות, כי היא התקשרה בהסכם צד שלישי בלתי קשור לרכישת מניות של סופרסמארט לפי תנאי הסכם ה-SAFE המתוקן בסך של כ-25 אלף דולר.

ד. הסכם השקעה

ביום 20 בינואר 2025, השותפות עדכנה, כי היא השקיעה בסופרסמארט סכום נוסף של 400 אלף דולר בתמורה ל-74,702 מניות רגילות של

סופרסמארט, וזאת כחלק קלזינג ראשון בסבב גיוס שסופרסמארט ביצעה, אשר במסגרתו הומרו השקעות קודמות בסופרסמארט, שבוצעו במנגנון SAFE, ובכללן, השקעה בסך של כ- 426 אלף דולר, שהשתפות ביצעה בעבר בסופרסמארט במנגנון SAFE.

לפרטים נוספים, ראה דיווח מידי מיום 20.1.2025 (אסמכתא: 2025-01-005625), אשר המידע הנכלל בו מובא בזאת על דרך ההפניה.

14. הליכים משפטיים

ביום 27 במאי 2024 השותפות עדכנה, כי נודע לה אודות תביעה (להלן: "התביעה") ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית ("להלן: "בקשת האישור") אשר הוגשה למחלקה הכלכלית בבית המשפט המחוזי מרכז, על-ידי בעל יחידות השתתפות של השותפות (להלן: "המבקש"). התביעה ובקשת האישור הוגשו כנגד השותפות, השותף הכללי, בעלי מניות בשותף הכללי, דירקטורים ונושאי משרה בהווה ובעבר בשותף הכללי והמפקח (להלן: "המשיבים"). לטענת המבקש בתמצית, המשיבים קיפחו את בעלי יחידות ההשתתפות של השותפות והפרו את חובותיהם כלפיהם, בפועלם להנפקות הון מדללות ומקפחות, ללא תכלית עסקית ממשית, ובניגוד עניינים, ובפועלם בניגוד למטרות השותפות ובחריגה מסמכות ובכך גרמו נזק לקבוצה אותה הוא מבקש לייצג, המוערך בכ- 107.7 מיליון ₪, כאשר נזקו של המבקר עומד על כ- 2.5 מיליון ₪.

ביום 12.2.2025 השותפות ויתר המשיבים הגישו את תשובותיהם לבקשת האישור, בהן דחו את כל טענות המבקש בבקשת האישור.

להערכת השותפות, בהתבסס על יועציה המשפטית, בשלב מקדמי זה, ועל בסיס החומר הראיתי שהוצג, ובשים לב לטענות המשיבים בתשובות לבקשת האישור, נראה כי אין בטענות המועלות בבקשת האישור ובתביעה כדי להרים את הרף הנדרש לאישור התביעה כייצוגית. על יסוד האמור, להערכת השותפות, בהתבסס על יועציה המשפטית, הסיכוי שבקשת האישור תדחה וכן הסיכוי שהשותפות לא תחויב בסיומו של ההליך בסכום מהותי (ככל שבקשת האישור תתקבל), הם גבוהים מהסיכוי שהשותפות תחויב במסגרת ההליך בסכום מהותי כלשהו.

יובהר, כי הערכות השותפות בדבר סיכויי הליכים האמורים, בהתבסס על יועציה המשפטית, הינן בבחינת מידע צופה פני עתיד, כמשמעו בחוק ניירות ערך, המבוססות, בין היתר, על המידע והמסמכים הקיימים בידי השותפות ובידי יועציה המשפטית נכון למועד הדוח. אין כל וודאות כי הערכות אלו תתממשנה, וזאת, בין היתר, בשל התלות בגורמים חיצוניים שאינם בשליטת השותפות ו/או בידעיתה, כגון: (א) התרשמות השופט או הבורר מחקירות העדים; (ב) עובדות חדשות שיתגלו בתיק; (ג) זהות העדים ותוכן עדותם, לרבות תחת חקירה נגדית; (ד) כלים משפטיים גמישים העומדים ביסוד שיטת המשפט (כגון תום לב, עשיית עושר, פועלו של "האדם הסביר" וכדומה); (ה) מחלוקת פוסקים בין שופטים שונים, והאפשרות שבית המשפט או הבורר יסטה מההלכות החלות; (ו) תפיסת העולם של השופט או הבורר היושב בדין; (ז) שינויים בדין החל וקביעתן של הלכות חדשות; ו- (ח) התמצאותו של השופט או הבורר היושב בדין והאפשרות כי יטעה.

15. יעדי יעדים ואסטרטגיה עסקית

כאמור לעיל, מטרתה המרכזית של השותפות הינה לעסוק, בעצמה ובאמצעות תאגידים מוחזקים, במחקר ו/או פיתוח.

מדיניות ההשקעות של השותפות מבוססת על השקעות במספר פרויקטים ו/או בחברות העוסקות במחקר ו/או פיתוח בתחום הפוד-טק, לרבות מחקר ו/או פיתוח של תחליפי מזון, יצור מזון חדשני וטכנולוגיית המידע בתחום הפוד-טק ו/או מוצרים קשורים, באופן שיאפשר פיזור הפורטפוליו של השותפות על פני מספר פרויקטים ו/או חברות. נכון למועד

הדוח, בכוונת השותפות לפזר השקעותיה ולהשקיע בחברות העוסקות במחקר ו/או פיתוח בכפוף לאיתור הזדמנויות השקעה מתאימות תוך השבחה של ההשקעות הקיימות.

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

בכוונת השותפות לבצע השקעות נוספות בחברות פורטפוליו, לסייע בפיתוחן ולפעול למימוש מוצלח של השקעותיה, אם באמצעות ביצוע אקזיט (מכירה או הנפקה לציבור) או באמצעות פיתוח וגידול של עסקי חברות הפורטפוליו והשבחת ערכן.

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

16. גורמי סיכון

לאור אופיה של השותפות כשותפות שתחום פעילותה הינו מחקר ו/או פיתוח ועל רקע אי הוודאות באשר להצלחת המחקר ו/או הפיתוח אותו תבצענה החברות שתחזקנה על ידי השותפות ו/או בהחדרת מוצרי מי מהחברות הנ"ל המבוססים על אותו מחקר ופיתוח לשוק הרלוונטי, במקרה של כישלון במחקר ו/או בפיתוח שיבוצע על ידי מי מהחברות שתחזקנה כאמור או כישלון בהחדרתם לשוק, עלולות השקעות השותפות בחברה מוחזקת לרדת לטמיון. כמו כן, כשותפות תחזיק בחברות העוסקות במחקר ו/או פיתוח, השותפות עשויה להידרש לגיוסי הון עד שהחברות שתחזקנה תייצרנה תזרים מזומנים חיובי משמעותי או עד למימוש החזקותיה בחברות המוחזקות, וזאת לשם השקעה בהן לצרכי מימון הוצאותיהן השוטפות וכן לשם ביצוע השקעות נוספות בחברות מחקר ו/או פיתוח פוטנציאליות.

כספיה של השותפות המוגבלת, נועדו להשקעה בפרויקטים של מחקר ו/או פיתוח ו/או בחברות העוסקות בתחום המחקר ו/או הפיתוח, ולפיכך פעילותה של השותפות חשופה לכל הסיכונים האופייניים לתחומים אלו ושעליהם נמנים הסיכונים המפורטים להלן. ההשקעה בניירות הערך של השותפות כרוכה בדרגה גבוהה של סיכון, עד כדי אבדן מלוא כספי ההשקעה.

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

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

גורמים מאקרו-כלכליים

16.1 מצב פוליטי, בטחוני וכלכלי

להידרדרות אפשרית במצב הפוליטי ו/או להידרדרות נוספת במצב הביטחוני בישראל ו/או להאטה של הכלכלה בישראל, בין היתר, בעקבות התפתחות מלחמת "חרבות ברזל", עשויה להיות השפעה שלילית על מצבן של חברות הפועלות בישראל. בין היתר, עשוי המצב הפוליטי, הביטחוני והכלכלי בישראל להשפיע על נכונותם של גורמים זרים להשקיע בחברות ישראליות וכן על נכונותם להתקשר בהסכמים עם חברות ישראליות. כמו כן, הימשכות המלחמה עשויה להוביל להאטה בפעילות העסקית במשק הישראלי בין היתר בעקבות סגירת מפעלים בדרום ובצפון הארץ, פגיעה בתשתיות, גיוס אנשי מילואים

לתקופה שאינה ידועה מראש וכן, לשיבוש הפעילות הכלכלית בישראל. הימשכות המלחמה עשויה לגרור השלכות נרחבות על תחומים ענפיים רבים ואזורים גאוגרפיים שונים במדינה.

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

16.2. שינויים בשוקי ההון בעולם ובארץ

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

16.3. המשך מגמת האינפלציה ועליית שיעור הריבית

מאז תחילת 2024, בנק ישראל שמר על יציבות בריבית הבסיסית, שהייתה 4.5% לאורך רוב השנה, למעט הורדה אחת של 0.25% בינואר 2024. ההחלטה לשמור על ריבית זו נבעה מהצורך להתמודד עם אינפלציה מתמשכת ואי-ודאות גיאופוליטית, במיוחד לאור מצב הלחימה בארץ. בנק ישראל צופה ירידה מתונה בריבית במהלך 2025, עם צפי לריבית של 4.0%-4.25% ברבעון הרביעי של השנה.

האינפלציה צפויה לעלות במחצית הראשונה של 2025 בשל עליות מיסים ומגבלות היצע, אך לאחר מכן להתמתן ולהתכנס לטווח היעד של 1%-3% במחצית השנייה של השנה.

התמשכות מגמת האינפלציה הגבוהה יחסית בעולם בכלל ובישראל בפרט עלולה להוביל להאטה בכלכלה, שכן כאשר למשק בית ממוצע פחות הון פנוי, העדפת הצרכנים נוטה לחסכונות. האטה בכלכלה עלולה להוביל למיתון בשוקי ההון הבינלאומיים, אשר תוצאותיו האפשריות מתוארות, בין היתר, בסעיף **שגיאה! מקור ההפניה לא נמצא.** 16.2 לעיל.

גורמים ענפיים

16.4. שינויי חקיקה, תקינה ורגולציה

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

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

להשפיע על היקף הכספים הזמינים לחברות העוסקות במחקר ופיתוח אשר השותפות תשקיע בהן.

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

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

16.5. מענקים והטבות מאת גורמים ממשלתיים

מרבית חברות הפורטפוליו עתידות ליהנות מתקציבי גורמים ממשלתיים כגון רשות החדשנות, המעניקה מענקים לפעילות מחקר ופיתוח. מענקים והטבות אלה מגבילים את פעילותן של החברות המקבלות אותם, כגון – מגבלות בייצור מחוץ לישראל ובמכירת ידע לגורמים זרים. הפרת המגבלות המוטלות על החברות אשר נהנות ממענקים והטבות אלה כאמור, לפי כתבי האישור והחוקים הרלבנטיים, עלולה להטיל עליהן סנקציות שונות, ביניהן, סנקציות כספיות וסנקציות פליליות. כמו כן, שינויים בתקציבים של הגורמים הממשלתיים האמורים, באופן שימנע או יצמצם את המענקים ו/או ההטבות שחברות עשויות לקבל בעתיד עלולים להשפיע מהותית על פעילותן ותוצאותיהן של חברות אלה. בנוסף, השקעות גורמים זרים מושפעות, בין היתר, מהמשך עידוד השקעות חוץ על-ידי גורמים רגולטוריים בישראל, ובכלל זה בתחום המיסוי. במקרה בו יופסק ו/או יוגבל עידוד השקעות החוץ כאמור, עלול הדבר לפגוע בהשקעות של גורמים זרים בחברות המוחזקות, ובהתאם לפגוע בתוצאותיהן העסקיות ובתוצאותיה העסקיות של השותפות.

16.6. קשיים בהשגת מימון עתידי לחברות הפורטפוליו

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

16.7. שינויים טכנולוגיים

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

16.8. מצבה של תעשיית הטכנולוגיה עתירת הידע

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

16.9. חדירה לשוק

לאחר שלב הפיתוח, על חברות הפורטפוליו להחזיר את מוצריהן לשוק ולהגביר את השימוש במוצרים האמורים, לרבות בדרך של שכנוע לקוחות ביתרונותיהם ויכולותיהם של המוצרים. כמו כן, על חברות הפורטפוליו להמשיך ולשדרג את מוצריהן על מנת להגדיל ולעיתים אף לשמר את היתרונות הכלכליים והתפעוליים שלהם. אי הצלחתן של חברות הפורטפוליו להחזיר את המוצרים לשוק ולעמוד ביעדים האמורים עשויה לגרום לפגיעה משמעותית במכירותיהן של חברות הפורטפוליו וכתוצאה מכך לפגוע בתוצאות פעילותן של השותפות. בנוסף, על מנת לבצע חזרה מוצלחת לשווקים רבים, דרוש הון משמעותי, אותו לא תמיד עולה בידי חברת הפורטפוליו לגייס.

16.10. חוסר וודאות לגבי הגעה לשלב של שיווק מסחרי

אין כל וודאות בהצלחת פעילויות המחקר והפיתוח של חברות הפורטפוליו והגעתן לשלב של שיווק מוצריהן על בסיס מסחרי. בנוסף, חלק גדול מההוצאות של חברות הפורטפוליו נצבר עוד לפני שיש הכנסה. כשלון באחד משלבי המחקר והפיתוח עלול לגרום לירידה לטמיון של כל ההשקעה שבוצעה. כמו כן, אין וודאות לגבי המחיר אותו ניתן יהיה לקבל בגין המוצרים לכשיחל שיווקם.

16.11. תחרות בשווקים בהם פועלת השותפות

קיימים לא מעט גופים המתחרים בפעילותן של השותפות, אשר חלקם בעלי משאבים ויכולות פיננסיות זהות או טובות יותר וחלקם בעלי יתרונות נוספים על פני השותפות. אי הצלחת השותפות להתחרות בגורמים אחרים המממנים ומשקיעים במיזמים בתחום פעילותן של השותפות עלולה להשפיע על עסקיהן, מצבה הפיננסי ותוצאות פעילותן של השותפות.

16.12. עיכובים בפיתוח מוצרים / טכנולוגיה

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

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

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

16.14. מוצרים חלופיים

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

16.15. היזקקות למשאבים ניכרים למחקר ופיתוח

חלק ניכר מפעילות חברות הפורטפוליו נעשה בתחומי המחקר והפיתוח, כל עוד הליכי פיתוח מוצרים נמשכים, הוצאות הפיתוח גבוהות ולחברות הפורטפוליו אין הכנסות ממוצרים אלו. התלות בהצלחת הליכי המחקר ופיתוח,

עלולה להביא לפגיעה מהותית בחברות הפורטפוליו בכל מקרה בו מאמצי המחקר ופיתוח, ובכלל זה ניסויים קליניים ייכשלו, במלואם או בחלקם, או יחרגו באופן משמעותי מיעדיהם מבחינת זמן הפיתוח או עלויותיו.

16.16. חוסר סחירות

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

16.17. כוח אדם איכותי

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

16.18. תלות ביזמים

הידע שבבסיס פעילות המחקר בה משקיעות חברות הפורטפוליו נשען, במידה רבה, בדרך כלל, על הידע של יזמיהן, ועל יכולתם לממש ידע זה למוצרים. אם אותם יזמים יפסיקו את פעילותם בחברות הפורטפוליו, עלולה להיות לכך השפעה משמעותית על פעילותן של אותן חברות פורטפוליו, וכתוצאה מכך על תוצאותיה של השותפות. עם זאת יובהר, כי עם התקדמות פיתוח הפרויקטים העומדים בבסיס חברות הפורטפוליו ועם הרחבת השדרה הניהולית והמקצועית של חברות הפורטפוליו, הולכת ופוחתת התלות האמורה.

16.19. אי-חידוש/איבוד הרישיונות הדרושים לפעילות חברות פורטפוליו

פעילותן של חלק מחברות הפורטפוליו עשויה להיות כפופה למגבלות חוקיות ו/או רגולטוריות, כגון קבלת רישיונות ו/או היתרים לשיווק מוצריהם. הפרה של תנאי ברישיון כאמור עלולה להוביל לביטול או שלילת רישיון כאמור, דבר אשר עלול להשפיע באופן מהותי על פעילות חברת הפורטפוליו.

16.20. אירועי סייבר לאבטחת מידע

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

16.21. מרכיבי סיכון ואי-וודאות בהצלחת המחקר ו/או הפיתוח שמבצעות חברות הפורטפוליו ו/או במסחר

ההשקעה במחקר ו/או בפיתוח שמבצעות חברות הפורטפוליו כרוכה במרכיבי סיכון ובאי-וודאות גבוהה ודורשת השקעת זמן ומשאבים ניכרים מצד חברות הפורטפוליו וכן מצד השותפות, בפיקוח על פעילות החברות וביצוע הערכת סיכונים של השקעות השותפות בהן. אין כל וודאות שהמחקר ו/או הפיתוח שמבצעות חברות הפורטפוליו יצליח ו/או שמסחר תוצאות המחקר ו/או הפיתוח יצליח.

סיכונים מיוחדים לשותפות

16.22. תלות בשותף הכללי והגבלת האחריות

לשותף הכללי אין אמצעים ממשיים משלו.

השליטה המלאה על ניהולה של השותפות ועסקיה תהיה בידי השותף הכללי. השותף המוגבל לא ישתתף בשום צורה שהיא בניהול השותפות או עסקיה ולא יעשה בשם השותפות פעולה משפטית כלשהי. פעולות השותף המוגבל לא

תחייבנה את השותפות. לפעולות מסוימות דרושה הסכמת המפקח כמפורט בהסכם הנאמנות ובהסכם השותפות.

הסכם השותפות קובע כי בכפוף לאמור בכל דין, השותף הכללי, עובדיו ומנהליו, לא יהיו אחראים כלפי השותפות המוגבלת או כלפי השותף המוגבל, על כל מעשה או מחדל שעשו בשם השותפות המוגבלת על פי הסמכויות שהוענקו לשותף הכללי בהסכם השותפות המוגבלת או על פי דין, אלא אם כן המעשים כאמור נעשו בתרמית או בזדון או היוו רשלנות (ראה סעיף 13 בהסכם השותפות).

16.23. 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, מהווה משיכה או קבלה על ידו של השקעתו 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.

16.24. העדר פרויקטים מתאימים להשקעה ו/או העדר אישור לתיקון הסכם השותפות ו/או העדר אישור האסיפה הכללית

כספי תמורת ההנפקה, בניכוי הוצאות ההנפקה ובניכוי סכומים המיועדים לכיסוי ההוצאות השוטפות לניהול השותפות, מיועדים להשתתפות בהשקעה בחברות הפורטפוליו. תקנון הבורסה קובע כי לא ירשמו למסחר ניירות ערך בשותפות מוגבלת אלא אם השותפות תעמוד בכללי תקנון הבורסה, כמתואר בסעיף 12.1 לעיל. בהתאם לכך, כספי תמורת ההנפקה (נטו) ישמשו אך ורק להשקעה בפרויקטים של מחקר ופיתוח, כמפורט לעיל.

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

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

סיכון	השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
סיכויי מקרו			
מצב פוליטי, ביטחוני וכלכלי	x		
שינויים בשוקי ההון בעולם ובארץ		X	
המשך מגמת האינפלציה ועליית שיעור הריבית		X	
סיכונים ענפיים			
שינויי חקיקה, תקינה ורגולציה	x		
מענקים והטבות מאת גורמים ממשלתיים		X	

השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	סיכון
		x	קשיים בהשגת מימון עתידי לחברות הפורטפוליו
	X		שינויים טכנולוגיים
	X		מצבה של תעשיית הטכנולוגיה עתירת הידע
	X		חדירה לשוק
		x	חוסר וודאות לגבי הגעה לשלב של שיווק מסחרי
	X		תחרות בשווקים בהם פועלת השותפות
	X		עיכובים בפיתוח מוצרים / טכנולוגיה
	X		העדר הגנת זכויות הקניין הרוחני של חברות הפורטפוליו והפרת זכויות קניין קיימות
	X		מוצרים חלופיים
		x	היזקקות למשאבים ניכרים למחקר ופיתוח
x			חוסר סחירות
	X		כוח אדם איכותי
		x	תלות ביזמים
x			אי-חידוש/איבוד הרישיונות הדרושים לפעילות חברות פורטפוליו
	X		אירועי סייבר לאבטחת מידע
		x	מרכיבי סיכון ואי-וודאות בהצלחת המחקר ו/או הפיתוח שמבצעות חברות הפורטפוליו ו/או במסחרו
סיכונים מיוחדים לשותפות			
x			תלות בשותף הכללי והגבלת האחריות
x			אחריות מחזיקי היחידות לחובות השותפות
x			העדר פרויקטים מתאימים להשקעה ו/או העדר אישור לתיקון הסכם השותפות ו/או העדר אישור האסיפה הכללית

חלק ב' - תיאור חברות הפורטפוליו הקיימות

המידע המפורט להלן, בקשר עם חברות הפורטפוליו הקיימות, מבוסס על מידע שנמסר לשותפות על ידי חברות הפורטפוליו הקיימות.

יודגש, כי המידע המפורט להלן בקשר עם היעדים, האסטרטגיה העסקית וצפי להתפתחות של חברת הפורטפוליו הקיימת, הינו בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על המידע וההערכות שנמסרו לשותפות על ידי חברת הפורטפוליו הקיימת, כפי שידוע לחברה נכון למועד הדוח, ואשר התממשותו תלויה בגורמים שאינם בשליטת השותפות וביניהם, הצלחת חברת הפורטפוליו הקיימת בפיתוח הטכנולוגיה אותה היא מפתחת, הצלחתה בגיוס הון לפעילותה, מצב השוק בו פועלת חברת הפורטפוליו הקיימת, מצב השווקים בעולם וכן גורמי הסיכון של חברת הפורטפוליו הקיימת, כמפורט להלן בחלק ב' זה.

17. החזקות השותפות

17.1. נכון למועד הדוח, השותפות התקשרה בהסכמים להשקעה בחברות הפורטפוליו הקיימות, כמתואר בסעיף 13 לעיל.

17.2. נכון למועד הדוח, מנקודת מבטה של השותפות, חברה מהותית היא חברה שהינה משמעותית מבחינתה של השותפות משיקולים איכותיים, כגון: שווי משמעותי (נוכחי או פוטנציאלי בשנה הקרובה) של השקעת השותפות בה, התחייבויות השקעה משמעותיות של השותפות ושל גורמים אחרים בה או סיכונים וחשיפות משמעותיות לשותפות בקשר עם השקעת השותפות בה. השותפות בוחנת את קיומו של שווי משמעותי (נוכחי או פוטנציאלי בשנה הקרובה) של חברת פורטפוליו, בין היתר, בהתחשב בשלב הפיתוח הטכנולוגי שבו נמצאת אותה חברת פורטפוליו וקרבת הוצאת המוצר לשוק.

17.3. מבין חברות הפורטפוליו, נכון למועד הדוח, השותפות רואה בטיפה קורפ, בפיתולון וטריפל דאבליו כחברות פורטפוליו מהותיות, וזאת עקב שווי ההשקעות של השותפות החברות הנ"ל, המהוות כ- 30%, 17% וכ- 19% מסך נכסי השותפות בדוחותיה הכספיים של השותפות ליום 31 בדצמבר 2024, בהתאמה.

18. חברות הפורטפוליו הקיימות

18.1. טיפה קורפ בע"מ (להלן בס"ק זה: "טיפה" או "החברה")

א. כללי

החברה הינה חברה פרטית הרשומה בישראל, אשר התאגדה ב- 11 במרץ, 2010.

טיפה עוסקת בפיתוח, ייצור ושיווק של פתרונות אריזה מתכלים המיועדים בעיקר לשוק האריזות הגמישות. החברה פיתחה טכנולוגיה פורצת דרך עולמית אשר מאפשרת לשמר את התכונות הפונקציונאליות הנדרשות לאריזת מזון ומוצרים אחרים, אך יחד עם זאת, בתום השימוש האריזות הינן מתכלות ומהוות פתרון של אפס-אשפה.

ב. מוצרים ושירותים

החברה פתחה נוסחאות שונות, מגובות פטנטים, המשמשות ליצור יריעות בסיס חדשות ומבני אריזה רב שכבתיים שונים כאשר מכלול התכונות המתקבל משמר את התכונות הקריטיות הנדרשות לאריזות מזון ומוצרים אחרים. מוקד פעילות החברה הוא בפיתוח ושיווק של אריזות למוצרי מזון המהווים 70% מכלל שוק האריזות הגמישות ולהם גם נדרשות התכונות המתגרות ביותר.

מהחברה נמסר, כי היא ממשיכה במחקר ובפיתוח של דור חדש של מוצרים

אשר עשויים לתמוך בייצור יריעות גמישות מתכלות עם תכונות חסמות גבוהה, דבר אשר יכול לאפשר חדירה לתחומי מארז קבוצות מזון נוספות להם גם נתח שוק רחב יותר ומכאן הזדמנויות עסקיות חדשות, מעבר לדור המוצרים הקיים ונמכר נכון למועד דוח זה על ידי החברה. במקביל החברה פועלת לביסוס שיתופי הפעולה בשווקים מקומיים, בהם היא פעילה, ליצור מוצריה על ידי קבלני משנה מקומיים. החברה החלה בשיווק יריעת בסיס חדשה הכוללת תכונות חסמות גבוהה, לקראת סוף שנת 2024 וצופה להשיק מוצרים נוספים המבוססים על יריעה זו בשנת 2025. להערכת טיפה, גודל השוק של יריעות עם חסמות גבוהה הוא כ-34 מיליארד דולר בשנת 2023.²⁶

החברה מייצרת את מוצריה באמצעות צדדים שלישיים ברחבי העולם, תוך שאיפה לייצור מקומי בכל השווקים בהם היא פעילה (אירופה. צפון אמריקה, אוסטרליה).

בחודש יוני 2023 השלימה טיפה מהלך אסטרטגי ורכשה שליטה מלאה בחברה פרטית הולנדית בשם ("B4P") Bio4Pack BV אשר משווקת פתרונות אריזת מתכלים (הכוללים, בין היתר, גם את מוצרי החברה) בשווקים ממוקדים באירופה הכוללים בעיקר את הולנד, בלגיה וגרמניה.

מחברת טיפה נמסר שתהליך האינטגרציה של B4P נמצא בשלבים מתקדמים.

בהתחשב באופי הבינלאומי של פעילות החברה כאשר תהליכי היצור כולם מתרחשים מחוץ לישראל ולחברה צוותי מכירות/שיווק/תפעול וכו' מקומיים, המלחמה שהחלה בישראל באוקטובר 2023 לא השפיעה על פעילות החברה מעבר למספר עובדים שגויס למילואים, אך ללא השפעה מהותית על התהליכים בחברה.

ג. שיווק והפצה

לחברה משרדי מכירות ותפעול באירופה, בארה"ב ובאוסטרליה.

החברה משווקת את מוצריה דרך שני ערוצי מכירה מרכזיים- מכירה של יריעות הבסיס שלה לקונברטורים (יצרני אריזות) אשר משתמשים ביריעות הבסיס של טיפה בתהליך יצור אריזות סופיות. (תהליך זה כולל הדפסה/חיתוך/הדבקה ליריעות מתכלות אחרות וכו' בהתאם לצורך). בערוץ המכירה הנוסף שלה, טיפה מוכרת בעצמה פתרונות אריזה מלאים ישירות לחברות מזון ואופנה. במודל זה טיפה משתמשת בקונברטורים שונים כספקי המשנה שלה, המייצרים עבורה את פתרון האריזה הסופי.

ד. סביבה כללית ומתחרים

שוק האריזות המתכלות הנוכחי התמקד עד היום בפתרונות ביישומים בסיסיים, להם נדרשות תכונות 'נחותות' ביחס למוצרי אריזה מורכבים כגון אריזות מזון. היצע השוק הנוכחי מתמקד בעיקר בשקיות נשיאה או במוצרים שאינם מוצרי אריזה. בשנים האחרונות יחד עם העניין הגובר בפתרונות אריזה מתכלים, החלו קונברטורים שונים בעולם להציע מוצרים דומים למוצרי טיפה. לרוב למוצרים המתחרים תכונות נחותות למוצרי טיפה הנחשבים 'פורצי דרך' בהיבט התחרות העולמי. לדור המוצרים הראשון של החברה יריעות בעלות שלל תכונות מכניות ואופטיות אשר הופכות את היריעה לטובה ביותר ביחס למתחרות. בסוף 2024 השיקה טיפה גם יריעה מתכלה בעלת תכונות חסמות גבוהה כולל תכונות פונקצנאליות קריטיות

אחרות (כגון יכולת הלחמה וכו'). גם יריעה זו עולה על כל יריעות החסם המתכלות הקיימות בשוק.

נכון למועד הדוח, התחרות הטכנולוגית לטיפה בשוק האריזות המתכלות נותרה לא גבוהה, אך בהתחשב בצורך הגובר בשוק לפתרונות אריזה מתכלים בעלי תכונות מתאימות, התחרות בשוק צפויה לגדול.

נכון למועד הדוח, לטיפה היתרון האסטרטגי של כניסה מוקדמת לשוק, מגוון מוצרים רחב, הוכחה רחבה של התאמת מוצריה לצרכי השוק ויכולת פיתוח מהירה, המבוססת על הידע הרב שצברה במהלך השנים, להשקת מוצרים חדשים בעלי עליונות טכנולוגית במגוון הולך ומתרחב של יישומים.

מתחרה אחת לטיפה היא החברה NOVAMONT אשר פתחה קומפאונד המשמש בעיקר ליצור שקיות נשיאה ושקיות אשפה, במקרים אחדים מוצר החברה משמש ליצור אריזות לפירות וירקות. למוצר תכונות ירודות ביחס למוצרי טיפה כולל שקיפות נמוכה, יכולות הלחמה ירודות ועוד. החברה אינה מתמחה ביצור פתרונות קצה, אשר נדרש עבורם ידע משמעותי נוסף, אלא פעילותה מתמקדת במכירת התרכובת המשמשת יצרני פלסטיקה ליצור יריעות בסיס ליישומים המתוארים.

מתחרה נוספת היא חברת FUTAMURA אשר פתחה יריעות מתכלות בעלות תכונות חוסמות לחות ומים לשימור מזון לאורך זמן על המדף. למוצרי החברה הנ"ל תכונות חוסמות בינוניות המתאימות למגוון מצמצם של אריזות מזון כאשר תכונות אלה אינן מספקות לאריזת מרבית מוצרי המזון המשווקים למועד הדוח בהתאם לחיי המדף הנדרשים. נכון למועד הדוח, FUTAMURA היא המובילה העולמית בתחום אריזות חסם. דור המוצרים השני של טיפה הינו בעל תכונות חסמות טובות מתכונות החוסמות של יריעות FUTAMURA ויאפשר מארז של מוצרי מזון שונים אשר להם נדרשות תכונות חסמות גבוהות.

מתחרה נוספת היא החברה DANIMER SCIENTIFIC. החברה היא יצרנית של פולימר מתכלה חדש. במקביל החברה פיתחה פתרון אריזה גמישה מתכלה לשוק החטיפים אשר לו תכונות חסמות גבוהות בדומה לדור 2 של מוצרי טיפה. החסרונות המשמעותיים של מוצר זה של DANIMER SCIENTIFIC נוגעים הן בעבידות של מוצר זה על מכונות האריזה רגילות. חסרון משמעותי נוסף הוא היקף היצור הנוכחי של החברה אשר אינו מאפשר להעניק מענה נרחב כיום לשוק החטיפים.

בנוסף, לטיפה יש תחרות מתחומים אחרים, המבוססים על חומרי גלם שונים לרבות נייר, ופלסטיק.

ה. נכסים לא מוחשיים

הצלחתה של החברה תלויה, בין היתר, ביכולתה להגן על נכסיה הלא מוחשיים וקניינה הרוחני. לחברה מידע, לרבות מידע הקשור לטכנולוגיה בתחומי פעילותה ובכלל זה, בין היתר, ידע מהותי (know how) אשר נצבר בחברה במשך השנים בהקשר של יצור המוצרים במספר אופנים ומכונות, נתונים, קניין רוחני, מפרטים טכניים, רשימות ספקים ולקוחות, תוכניות עסקיות וטכנולוגיות וכיו"ב.

מטיפה נמסר, כי יש לה 22 פטנטים רשומים ב- 11 מדינות שונות ובכללם ארה"ב, אנגליה, הודו, סין, וישראל, 19 פטנטים בשלב הגשה ברמה הלאומית ועוד שתי בקשות PCT בשלב הבין הלאומית, כמפורט להלן, וכי כולם מהותיים מבחינתה:

שם בקשת הפטנט	מספר	סטטוס	הזכויות הצפויות	מועד קדימות	מועד הגשת הבקשה	מדינות בהן הוגשה הבקשה
BIODEGRADABLE SHEET AND AN ARRAY OF SEPARABLE POUCHES FOR LIQUIDS	US 9,884,471	Granted	Multi-layered sheet having at least one layer comprising 15-25% PLA and 75-85% PBSA	17.06.2010	16.06.2011	ארה"ב
BIODEGRADABLE SHEET	AU 2014338515	Granted	Sheet having layer comprising PCL or PHA with PBS(A), PLA, PBAT, PDO or PGA; and an additional layer comprising PBS(A).	27.10.2013	27.10.2014	אוסטרליה
	CA 2928718	Granted				קנדה
	US 10,239,292	Granted				ארה"ב
	IL 245229	Granted				ישראל
	IL 272726	Granted	ישראל			
	US 10,647,093	Granted	ארה"ב			
	KR 10-2016-0106556	Granted	Sheet having layer comprising 5-45% PCL or PHA with 55-95% PBS(A), PLA, PBAT, PDO or PGA; and an additional layer comprising PBS(A).			קוריאה
	EP 3060601	Granted				EPO
	NZ 720429	Granted				ניו זילנד
	IL 278529	Granted	Sheet having core layer comprising 30% PCL or PHA with PBS(A), PLA, PBAT, PDO or PGA; and an outer layer comprising PBS(A).			ישראל
US 11,007,758	Granted	ארה"ב				
COATED BIODEGRADABLE SHEETS	AU 2015338664	Granted	3-layered sheet having first layer comprising 65-85% PBSA with 15-35% PLA; second layer comprising PBSA; core layer comprising PBAT.	27.10.2014	27.10.2015	אוסטרליה
	CN 107405900A	Granted				סין
	EP 3212399	Granted				EPO
	IL 251853	Granted				ישראל
	IN 348379	Granted				הודו
	KR 10-2017-0080622	Granted				קוריאה
	NZ 732090	Granted				ניו זילנד
US 10675845	Granted	ארה"ב				

מדינות בהן הוגשה הבקשה	מועד הגשת הבקשה	מועד קדימות	הזכויות הצפויות	סטטוס	מספר	שם בקשת הפטנט
אנגליה	29.04.2020	29.04.2019	3-layered sheet having outer layers PBS(A), core layer 70-80% PLA with 20-30% PCL	Granted	GB 2583487	BIODEGRADABLE SHEETS
ויאטנם				Pending	VT 85482A	
קוריאה				Pending	KR 10-2021-7038885	
סין				Granted	CN 2020800480089	
ארה"ב	18.11.2020	01.12.2019	Monolayer sheet having thickness 100-400 microns comprising composition comprising 50% PBAT or PBS with PBS(A), PLA, PCL or PBAT	Pending	US 2022/0411595A1	BIODEGRADABLE COMPOSITIONS AND PRODUCTS PRODUCED THER
ישראל				Pending	IL 293241	
אוסטרליה	11.06.2021	11.06.2020	Biodegradable laminated structure comprising substrate and tie layer consisting of PBS(A), PBAT or PCL with PLA.	Pending	AU 2021289222	BIODEGRADABLE LAMINATED STRUCTURES
סין				Pending	CN-115702079-A	
EPO				Pending	EP 4164885	
ישראל				Pending	IL 298919	
ניו זילנד				Pending	NZ 794836	
ארה"ב				Pending	US 18/008,97	
אוסטרליה	21.08.2022	03.09.2021	Sheet having at least one layer comprising thermoplastic starch with an additional polymer; and a layer comprising PBSA and/or PBAT	Pending	AU 2022341009	BIODEGRADABLE SHEETS
קנדה				Pending	CA 3,230553	
ישראל				Pending	IL 311174	
הודו				Pending	IN 202427026334.	
קוריאה				Pending	KR 10-2024-7010137	
ניו זילנד				Pending	NZ 808661	
תאילנד				Pending	TH 2401001410	
ארה"ב				Pending	US 18/687,309	
ויאטנם	Pending	VN 1-2024-02380				
PCT (International phase)	28.08.2023	03.10.2022	Sheet having at least 3 polymer layers: first outer layer comprises PBSA and PLA; second outer polymer layer comprises PCL and PLA; core layer comprises PBAT.	Pending	WO2024075107A1	BIODEGRADABLE SHEETS
PCT (International phase)	23.01.2025	25.01.2024	Laminated structures and uses for packaging	Pending	PCT/IL2025/050084	LAMINATED STRUCTURES

1. השקעות בהון החברה ומימון פעילות החברה

טיפה מממנת את פעילותה באמצעות הכנסות ממכירת מוצריה, מגיוסי הון מבעלי מניותיה וממשקיעים שונים וכן מקבלת מענקים. עד כה טיפה גייסה סך של למעלה מ-125 מיליון דולר ממשקיעים מקומיים וזרים במהלך שנות פעילותה באמצעות מספר סבבי השקעה.

מהחברה נמסר, כי נכון למועד הדוח, אין לה הלוואות למעט אשראי ספקים במהלך העסקים הרגיל שלה.

בדוחותיה המבוקרים האחרונים של טיפה לשנת 2023 אין הערת עסק חי. כאמור לעיל, בשנת 2021 ו-2022 טיפה גייסה סך כולל של כ-76 מיליון דולר. מהחברה נמסר, כי בשנת 2023, היא הגיעה לגידול דו-ספרתי באחוזים בסך הכנסותיה, לעומת השנה הקודמת. כמו כן, על סמך דוכ"ס לא מבוקרים של החברה, ישנו גידול מהותי בהכנסות החברה גם בשנת 2024 לעומת השנה הקודמת. מטיפה נמסר, כי נכון למועד הדוח, פעילותה עדיין לא מייצרת לה תזרים מזומנים חיובי.

מטיפה נמסר, כי היא מתנגדת לפרסם את קצב שריפת המזומנים שלה, את סך ההשקעה שלה בפיתוח ואת יתרות המזומנים שבקופתה, בנימוק כי מדובר במידע עסקי סודי שלה שפרסומו יסב לה נזק רב.

עם זאת, מטיפה נמסר כי להערכת הנהלת החברה, נכון למועד הדוח, היא לא תידרש להשקעה נוספת לפחות עד סוף שנת 2026.

הערכתה של החברה בדבר התקופה בה לא תידרש להשקעה נוספת בחברה, הינה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על ההערכה הנוכחית של החברה, באשר למימון פעילותה השוטפת והכנסות צפויות שלה. הערכה זו עשויה שלא להתממש, כולה או חלקה, או להתממש באופן שונה מכפי שנצפה.

18.2. סבוריט בע"מ (להלן בס"ק זה: "סבוריט" או "החברה")

א. כללי

סבוריט הנה חברה ציבורית הרשומה בישראל אשר התאגדה ב-3 בדצמבר, 2018. בדצמבר 2020, עם הצעתם לראשונה של מניותיה לציבור בישראל ורישום מניותיה למסחר בבורסה, הפכה החברה לחברה ציבורית. המידע המובא להלן בסעיף זה מבוסס על הדיווחים שפרסמה סבוריט נכון למועד הדוח.

למועד הדוח, השותפות מחזיקה בסבוריט כ-13.89% מההון המונפק של החברה.

סבוריט היא חברת הזנק אשר מפתחת פלטפורמה טכנולוגית, שמאפשרת להכין סוגים שונים של מוצרי מזון בדגש על תחליפי בשר באמצעות ייצור דיגיטלי מתקדם ובישול, שתכליתה להעניק לצרכן חוויית אכילה מותאמת אישית להעדפותיו באתר ההסעדה.

ב. מוצרים וטכנולוגיה

סבוריט פיתחה פלטפורמה טכנולוגית, שנועדה לאפשר הכנת מוצרי מזון, המבוססת על: (1) שיטת ייצור ובישול ייחודית, באמצעות מערכת של רובוט חכם, המכונה 'רובוט-שף', המאפשרת שליטה על הרכב מוצר המזון הטכנולוגי המיוצר, באמצעות מחסניות המכילות את חומרי הגלם של החברה בהתאם לפורמולציות ייחודיות שסבוריט פיתחה; (2) פורמולציות ייחודיות, בתכנון ופיתוח החברה, המשלבות מרקם, טעם וצבע, ומותאמות לשיטת הייצור הייחודית במערכת הרובוט שף; ו- (3) יישומון אינטרנטי (אפליקציה) המאפשר ללקוחות הקצה (הסועדים) לבצע הזמנה של מוצר החברה בנקודת ההסעדה (היכן שה'רובוט-שף' ממוקם).

נכון למועד הדוח, סבוריט דיווחה, כי היא השלימה פיתוח של שלושה מוצרי מזון בקטגוריית תחליפי בשר מן הצומח, כדלקמן: קציצת בקר (המבורגר מן הצומח), קציצת עוף (Turkey) וקציצת בשר לבן (Pork).

סבוריט דיווחה כי היא ממשיכה להתקדם בעיקר בפיתוח המערכת והבאתה לשלב המסחור, וכן ממשיכה לפתח מוצרי מזון נוספים, חלקם בתהליכי פיתוח מתקדמים וחלקם בשלבי תכנון ומחקר בלבד. החברה בוחנת אפשרות להרחיב את פעילותה בתחום טכנולוגיית המזון גם לפיתוח המערכת והתאמתה למוצרי מזון שאינם בקטגוריה של תחליפי בשר, ובהמשך אף לפיתוח מוצרי מזון שאינם מבוססים בהכרח רק רכיבים מן הצומח, אלא הכוללים רכיבים מן החי (כגון ביצים וחלב).

סבוריט דיווחה, כי בסוף שנת 2022, היא החליטה למקד את פעילותה העסקית בהשלמת הפיתוח של מערכת ה'רובוט-שף' לייצור מסחרי (גרסה 2.0). בנוסף, החברה ביצעה פעילות חשיפה עסקית בארה"ב במהלך הרבעון האחרון של שנת 2023, בין היתר, במטרה לבחון את יכולות המסחור והפוטנציאל של החברה בשווקים הרלבנטיים. פעילות הסתיימה פורמלית באמצע פברואר 2024, והוכתרה ע"י החברה כהצלחה שיווקית ומסחרית.

ביום 4 באפריל 2024, השותפות עדכנה, כי סבוריט דיווחה, כי הושלמה בהצלחה פעילות החשיפה השיווקית והמסחרית למערכת ה'רובוט-שף' (דגם 1.1) שלה בארה"ב (שוק היעד המרכזי), שהסתיימה פורמלית ביום 15 בפברואר 2024, ושנערכה בשיתוף פעולה עם חברת סודקסו העולמית. סבוריט דיווחה, כי הפעילות הנ"ל, שהתחילה בספטמבר 2023 באוניברסיטת קולורדו, נפרשה על פני מספר חודשים (בין ה-6 בספטמבר לבין ה-15 בפברואר 2024), ובמסגרתה הוכנו והוגשו אלפי מנות ממוצר המזון שפיתחה סבוריט (תחליפי בשר במגוון טעמים ומרקמים), אשר כולם יוצרו ובשלו ללא מגע יד אדם באופן דיגיטלי באמצעות מספר מערכות ה'רובוט-שף'. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי של השותפות יום 4.4.2024 (אסמכתא: 2024-01-032869), אשר המידע הנכלל בה מובא בזאת על דרך ההפניה.

ביום 8 במאי, 2024, השותפות עדכנה, כי סבוריט דיווחה, כי מערכת ה'רובוט-שף' (דגם 2.0) שלה, שנועדה לייצור תעשייתי, עברה בהצלחה סדרת בדיקות וקיבלה אישור לעמידה בתקן האמריקאי של ה-FCC בקשר לקרינה מייננת, אשר הינן חלק מהבדיקות המתוכננות לקראת אישורו להפעלה מסחרית. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי מיום 8.5.2024 (אסמכתא: 2024-01-045340), אשר המידע הנכלל בו מובא בזאת על דרך ההפניה.

ביום 7 בנובמבר, 2024 סבוריט דיווחה, שמערכת ה'רובוט-שף' (דגם 2.0) שנועדה לייצור תעשייתי (ייצור בקנה מידה רחב לצרכי מסחור) ("הרובוט-שף"), עברה בהצלחה גם את בדיקות התקן לסניטציה ובטיחות מזון לפי תקן וקיבלה אישור על כניסתה לרשימת החברות המאושרות לשיווק מכונות מזון בארה"ב ובקנדה ("NSF", "האישור", ו-"התקן", בהתאמה). עמידה בתקן מהווה חלק מהבדיקות המתוכננות שהרובוט-שף מדגם 2.0 נדרש לעבור לקראת אישורו לשיווק מסחרי בצפון אמריקה. כמו כן, החברה נמצאת בעיצומו של תהליך לבדיקות ואישורים ע"פ תקן UL להשלמת תהליך הרגולציה בצפון אמריקה.

ג. מייסדים והנהלה

סבוריט דיווחה כי היא פועלת עם צוות הנהלה מצומצם אשר מונה מנכ"לית, סמנכ"ל כספים, סמנכ"ל מו"פ (מערכת), סמנכ"ל מו"פ (טכנולוגיית מזון), כן מדען ראשי.

ד. תחום הפעילות ותחרות

על פי מחקרי השוק Markets and Markets, שוק תחליפי הבשר העולמי,

אליו מכוונת החברה את עיקר פעילותה, הוערך בשנת 2022 בכ- 7.9 מיליארד דולר, כאשר הצפי הוא ששוק זה יגיע לשווי של כ- 15.7 מיליארד דולר בשנת 2027.²⁷ סבוריט מציינת כי שוק תחליפי הבשר נמצא בעליה משמעותית בעשור האחרון, המונעת מהגורמים העיקריים הבאים: עליה במועדות לבריאות, דאגה לבטיחות המזון, עליה במועדות להיבטי קיימות (ובכללם גם רווחת בעלי החיים), התאמה אישית והמשך עלייה של חלופות מבוססות צמחים.

מבחינת התחרות, סבוריט דיווחה, כי למיטב הערכתה, היא מתמודדת עם תחרות בתחום המזון (בדגש על תחליפי בשר) ובתחום הרובוטיקה והאוטומציה בתעשיית המזון. מבחינת שוק תחליפי הבשר, המוצרים המתחרים העיקריים הינם מוצרי הבשר ממקור צמחי (plant-based) ומוצרי הבשר המתורבת או מותסס (על בסיס תרביות תאים או ייצור של מיקרואורגניזמים) (cultured meat and fermented meat). להערכת החברה, המתחרים העיקריים שלה מתחום תחליפי הבשר הצמחי הינם Impossible Foods Inc., Beyond Meat ו- Redefine Meat, ומתחום הרובוטיקה - Miso Robotics ו- Nala Robotics.

ה. נכסים לא מוחשיים

סבוריט דיווחה, כי הטכנולוגיה כוללת את זכות השימוש בטכנולוגיה על-פי הסכם רישיון בלעדי עם יישום החברה לפיתוח המחקר של האוניברסיטה העברית בירושלים בע"מ ("יישום"), כמתואר בס"ק ח' להלן, כולל שימוש בפטנטים של יישום. סבוריט דיווחה כי היא הגישה בקשות לרישום פטנטים נוספים, יחד עם יישום.

סבוריט דיווחה, כי יש לה מומחיות וידע ייחודי (know how) בתהליכי ייצור דיגיטליים.

ו. מגבלות ופיקוח

סבוריט דיווחה, כי הפלטפורמה הטכנולוגית שלה נדרשת לעמידה בדרישות הרגולציה החלות עליה, הן ביחס להליכי ההנדסה והייצור של המערכת והן ביחס להרכב התזונתי ובטיחות מזון של מוצרי המזון, וכי עם התקדמות פעילותה, היא מתכוונת לייצר ולארז את המערכת, חומרי הגלם והמחסניות במפעל בעל רישוי מתאים מטעם הרשויות בכל שוק יעד.

ז. מימון פעילות החברה

כאמור, סבוריט הינה חברה ציבורית אשר מניותיה רשומים למסחר בבורסה. לפרטים בדבר ההשקעה של השותפות בסבוריט, ראה סעיף 13.3 לעיל. ביום 28 ביולי 2024, השותפות עדכנה, כי סבוריט דיווחה, כי היא חתמה על הסכם להשקעה פרטית בהון החברה עם קרן הון סיכון גרמנית (להלן: "המשקיעה"), לפיו, בכפוף למספר תנאים מתלים שצריכים להתקיים עד מועד השלמת העסקה, בתמורה לסכום של 0.5 מיליון דולר, סבוריט תנפיק למשקיעה מניות רגילות במחיר למניה המשקף כ- 250% מעל מחיר המניה של סבוריט בבורסה בסוף יום המסחר שלפני מועד חתימה ההסכם הנ"ל. בנוסף, סבוריט דיווחה, כי המשקיעה קיבלה אופציה להשקעה נוספת בסבוריט, המאפשרת לה לרכוש עוד מניות של סבוריט במחיר מימוש המשקף כ- 270% מעל למחיר המניה בבורסה בסוף יום המסחר שלפני מועד חתימה ההסכם הנ"ל. לפרטים נוספים, ראה דיווח מידי מיום 28.7.2024 (אסמכתא: 2024-01-079495), אשר המידע הנכלל בו מובא בזאת על דרך ההפניה.

²⁷ <https://www.globenewswire.com/news-release/2022/12/21/2577964/0/en/Plant-based-Meat-Market-to-Cross-15-7-Billion-by-2027-Exclusive-Report-by-MarketsandMarkets.html>

כן זכתה החברה למענקים מרשות החדשנות.

ח. הסכמים מהותיים/הסכמי שיתוף פעולה

הטכנולוגיה של סבוריט מתבססת, בין השאר, על הסכם לרישוי בלעדי של הטכנולוגיה מיישום החברה לפיתוח המחקר של האוניברסיטה העברית בירושלים בע"מ ("יישום"), שמקורה במחקר מדעי של פרופ' עודד שוסיוב ופרופ' עידו ברסלבסקי מהאוניברסיטה העברית (ברחובות), שניהם ממייסדי החברה, שעל פיו סבוריט קיבלה רישיון מיישום לעשות שימוש בלעדי בידע ובפטנטים הנוגעים לשימוש בנגזרות צלולוז לייצור מזון, הפורמולציה של חומר הגלם ולשיטת הבישול ושילובה עם תהליך הייצור יחדיו לתחום הפעילות המוגדר בהסכם הרישיון. בתמורה להענקת הרישיון, סבוריט התחייבה לשלם ליישום תמורה, אשר עיקריה: (1) תמלוגים בשיעור של 3% מסך המכירות נטו (כהגדרתם בהסכם) (אשר ניתנים להפחתה במקרים מסויים, אולם בכל מקרה, לא יהוו פחות מ-1.5%) של מוצרים ו/או שירותים הכלולים ברישיון, וכן (2) תשלום בגין הענקת רישיונות-משנה, אותם רשאת סבוריט להעניק באישור יישום, ובהתאם לתנאים המפורטים בהסכם, בשיעור של 15% מהתמורה שתתקבל ע"י החברה מהענקת רישיונות משנה כאמור. סוכם, כי בכפוף לזכויות סבוריט עפ"י הרישיון, הבעלות המלאה בטכנולוגיה תהיה של יישום בלבד.

סבוריט דיווחה כי היא חתמה על הסכם שיתוף פעולה עם חברת Sodexo Operations LLC, אשר הינה תאגיד ציבורי שיחידות השתתפות שלה רשומות למסחר בבורסות שונות ברחבי העולם ("סודקסו"), לצורך תכנון וביצוע של חשיפה מסחרית שבו תציע סודקסו ותמכור את תחליפי בשר מחלבונים צמחיים של החברה, המיוצרים ומבוסלים בנקודת ההסעדה תוך שימוש בפלטפורמה של סבוריט.

סבוריט דיווחה, כי היא חתמה על הסכמי שיתוף פעולה עם קבוצת ירזין-סלע בע"מ, לצורך ביצוע חשיפות מסחריות שונות ופעילויות מסחר עתידיות, בארץ ובעולם, של מוצרי החברה שבפיתוח, שינהלו בייעוץ ובהכוונת ירזין סלע.

ביום 6 ביוני 2024, השותפות עדכנה, כי סבוריט דיווחה, כי היא התקשרה עם יצרן אמריקאי מוכר וותיק בתחום ייצור המזון, בהסכם ייצור (לא בלעדי) בשטחי ארה"ב. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי מיום 6.6.2024 (אסמכתא: 2024-01-057847), אשר המידע הנכלל בו מובא בזאת על דרך ההפניה.

18.3. פיטולון בע"מ (להלן בס"ק זה: "פיטולון" או "החברה")

א. כללי

פיטולון הינה חברה פרטית הרשומה בישראל, אשר התאגדה ב- 23 ביולי, 2018.

ב. מייסדים והנהלה

ד"ר חלים ג'ובראן, המשמש כמנכ"ל החברה, הינו ביוטכנולוג בעל 18 שנות ניסיון בתחום הביו-טכנולוגיה, מיקרוביולוגיה, ביולוגיה מולקולרית וביוכימיה, הן באקדמיה והן בתעשייה. בנוסף, ד"ר ג'ובראן הינו בעל ניסיון בניהול פרויקטים וצוותים, בכתיבת פטנטים ובקשות למימון.

מר סטיב דובין, המשמש כדירקטור בחברה, הינו מייסד לשעבר ומנכ"ל Martek Biosciences וכן שימש כיו"ר Enzymotec. למר דובין מעל 30 שנות ניסיון בניהול חברות העוסקות במוצרים טבעיים והבאתם לשוק.

ד"ר טל זלצר, המשמשת כסמנכ"לית טכנולוגיה, הינה ביוטכנולוגית בעלת 16 שנות ניסיון, אשר ניהלה פרויקטים במחלקת הפרמנטציה של הפקולטה

לביוטכנולוגיה והנדסת מזון בטכניון, והינה בעלת ניסיון רב בתהליכי גמלון ויצור מסחרי.

ג. מוצרים וטכנולוגיה

החברה עוסקת במחקר ופיתוח של צבעי מאכל טבעיים בספקטרום נרחב (צהוב עד סגול) לתעשיית המזון ומייצרת מולקולות טבעיות מסוג בטאלאינים (betalains) ברמת ניקיון גבוהה, שהם פיגמנטים המיוצרים במקור על ידי צמחים, בעלי יתרונות בריאותיים.

פיטולון מפתחת ויצור של צבעי מאכל טבעיים על בסיס מולקולות בטאלאינים (betalains) באמצעות פרמנטציה של שמרי אפיה מותאמים, ללא תלות בחקלאות בקנה מידה תעשייתי בתהליך יעיל, זול והדיר, וזאת על בסיס רישיון בלעדי שהתקבל מ- 'ידע' חברה למחקר ופיתוח בע"מ של מכון ויצמן, כמתואר בדיווח המידי מיום 16.9.2020 (אסמכתא 01-092734-2020), אשר המידע הכלול בו מובא בזאת על דרך ההפניה. הצבעים משוחררים מתאי השמרים עם יצירתם, ובכך מניבים מוצרים טבעיים שאינם מהונדסים גנטית (GMO free) בעלי איכות גבוהה ובמחירים תחרותיים. מוצרי הצבע הנ"ל מתאימים למגוון רחב של מוצרי מזון.

במהלך שנת 2021 החברה ביצעה מספר רב של פרויקטים משותפים (פיילוטים משלמים) עם חברות המזון וחומרי הגלם הגדולות בעולם באפליקציות מגוונות כמו חטיפים, ממתקים, קינוחים, גלידות ומאפים, בהם הראתה החברה עליונות ביכולות של צבעי המאכל בעמידות לסביבת ייצור תעשייתית.

במהלך שנת 2021 ביצעה החברה בהצלחה תהליך פיתוח לייצור המוני של צבעי המאכל בשיתוף פעולה עם מתקן פיילוט אירופי, שיאפשר לחברה לבצע את המעבר מפיתוח לייצור תוך קיצור תהליך הגדלת יכולות הייצור וידע מוקדם לקראת ייצור המוני. במהלך 2022, החברה התקדמה עם גוף נוסף אשר יספק את צרכי החברה בהקשר של ייצור תעשייתי המספק את הכמויות שצפויה להידרש מהלקוחות בעת השקה.

במהלך שנת 2022 החברה חתמה על הסכם שיתוף פעולה עם ענקית הביוטכנולוגיה האמריקאית Ginkgo Bioworks לביצוע פרויקט לפיתוח של צבעי מאכל טבעיים חדשניים (להלן בס"ק זה: "הפרויקט"). בינואר 2024, פיטולון עדכנה את השותפות כי הפרויקט הושלם בהצלחה. עוד נמסר מפיטולון, כי הפרויקט התמקד בהעלאת יעילות הייצור של הצבעים החדשניים של פיטולון אשר נותנים פתרון יעיל וכלכלי במגוון רחב של מוצרי מזון, החל ביוגורטים, גלידות וממתקים, וכלה במוצרי אפיה, חטיפים, בשר מעובד, ותחליפי בשר, וכי הוא מהווה תחליף הולם לצבעים סינתטיים אשר ידועים לשמצה בהקשר הבריאותי ומעוררים דאגה רבה אצל הצרכן. לפרטים נוספים, ראה דיווח מידי מיום 31.1.2024 (אסמכתא: 01-012015-2024), אשר המידע הכלול בו מובא בזאת על דרך ההפניה.

בשנת 2022 עדכנה החברה על הסכם הפצה מסחרי עם ענקית המזון העולמית DSM-Fimernich.

בחודש בינואר 2024, פיטולון עדכנה את השותפות, כי הפרויקט לפיתוח של צבעי מאכל טבעיים חדשניים שהחברה ביצעה במסגרת הסכם שיתוף פעולה אסטרטגי עם ענקית הביוטכנולוגיה האמריקאית Ginkgo Biowork, הושלם בהצלחה.

במהלך 2024 החברה עדכנה על הסכם שיתוף פעולה עם חברת המזון האמריקאית Rich's Products Corporation.

פיטולון מייצרת צבעי מאכל טבעיים באמצעות פרמנטציה של שמרי אפיה.
ראוי לציין שלמלחמת "חרבות ברזל" לא היתה השפעה ניכרת על פעילות החברה העסקית. שניים מעובדי החברה נקראו למילואים, ותפקידם מולא ע"י שאר אנשי הצוות.

ד. סביבה כללית

שוק היעד הרלוונטי של החברה הינו שוק המזון, וזאת מהסיבה שתעשיית המזון עושה שימוש בצבעי מאכל על מנת לשפר את ניראות מוצרי המזון וזאת לאור דרישת הצרכן. יצוין, כי ישנם שווקים נוספים פוטנציאליים למוצרי החברה, כגון קוסמטיקה וטקסטיל, אולם החברה בחרה להתמקד בתעשיית המזון בטווח הקצר.

על פי נתונים מפיטולון, שוק המטרה של החברה - שוק צבעי המאכל העולמי, מוערך בכ-3 מיליארד דולר ארה"ב. שוק צבעי המאכל מורכב משני פלחים: כ-31% מהשוק מורכב מפתרונות סינתטיים (תוצרים כימיים) ו-69% מהשוק מורכב מפתרונות טבעיים (תמציות צמחים)²⁸. למרות שצבעי המאכל הסינתטיים הם זולים ויציבים מבחינה כימית, ישנה מגמה גוברת בשנים האחרונות למעט בשימוש בהם בגלל היותם מזיקים לבריאות האדם. בחודש ינואר 2025 הכריז מנהל התרופות והמזון האמריקאי (FDA) על איסור בשימוש בצבע מאכל מסוג Red 3²⁹.

יצוין, כי הנתונים המובאים בסעיף לעיל מבוססים על פרסומים פומביים אשר דיוקם לא נבדק על ידי השותפות ו/או החברה באופן עצמאי בשל העלויות הגבוהות הכרוכה בביצוע בחינה עצמאית כאמור.

ה. שיווק והפצה

לחברה הסכם הפצה מסחרי עם ענקית המזון העולמית DSM-firmenich המקנה לחברה ערוץ לפתיחת דלתות להתקשרויות עם לקוחות פוטנציאליים. בנוסף החברה פועלת להתקשרות ישירה עם חברות מזון בשוק האמריקאי.

ו. נכסים לא מוחשיים

מהחברה נמסר כדלקמן:

1) רישיון בלעדי (exclusive license) לשימוש במשפחת הפטנטים WO2017122189A1, השייכת לידע חברה למחקר ופיתוח בע"מ' (מכון ויצמן למדע). המשפחה כוללת שני פטנטים מאושרים בארה"ב, פטנט אחד מאושר באירופה, הודו, וישראל, בקשת פטנט שטרם אושרה בסין והונג קונג, ובקשות לפטנט המשכי שטרם אושרו, בארה"ב ובאירופה.

להלן פרטי הפטנט:

שם הפטנט ומספרו	תיאור הפטנט	תיאור הזכויות בפטנט	מועד פקיעה צפוי של הפטנט	מדינות בהן הפטנט אושר
Compositions Comprising Cyp76ad1-B Clade Polypeptides and Uses Thereof (WO2017122189A1)	פטנט הנוגע לשימוש בגנים עבור ייצור של בטלאינים	בעלות של חברת ידע עם רישיון בלעדי לפיטולון	9.11.2036	ישראל ארה"ב הודו אירופה (BE, CH, DE, DK, ES, FR, GB,

²⁸ Modor Intelligence; Global Food Colorants Market, 2018-2023; Modor Intelligence; Global Food Colorants Market, 2018-2023.

²⁹ <https://www.fda.gov/industry/color-additives/fdc-red-no-3>

שם הפטנט ומספרו	תיאור הפטנט	תיאור הזכויות בפטנט	מועד פקיעה צפוי של הפטנט	מדינות בהן הפטנט אושר
				IT, NL, NO, (SE, SI)

(2) שלוש בקשות לפטנט בארה"ב ובקשה אחת לפטנט בינלאומי (PCT), בבעלות פיטולון, וכן בקשה לפטנט בארה"ב של חברת Ginkgo Bioworks המשתפת פעולה עם פיטולון. לפיטולון רישיון בלעדי לשימוש בפטנט. להלן פרטי הבקשות:

שם בקשת הפטנט ומספרה	תיאור הפטנט המבוקש	הזכויות בפטנט (ככל שירשם)	מועד קדימות	מועד הגשת הבקשה	מדינות בהן הוגשה הבקשה
Betacyanin Pigment Compositions US63609898	קומפוזיציות של בטציאנינים כצבעני מזון	בבעלות פיטולון	14.12.2023	14.12.2023	ארה"ב
Betacyanin Pigment Compositions US63690887	קומפוזיציות של בטציאנינים כצבעני מזון	בבעלות פיטולון	05.09.2024	05.09.2024	ארה"ב
Betacyanin Pigment Compositions PCT/IL2024/051179	קומפוזיציות של בטציאנינים כצבעני מזון	בבעלות פיטולון	14.12.2023 05.09.2024	12.12.2024	PCT
Betaxanthin Pigment Compositions US63635728	קומפוזיציות של בטקסנטינים כצבעני מזון	בבעלות פיטולון	18.04.2024	18.04.2024	ארה"ב
Biosynthesis of Betalains US63563199	אנזימים בעלי פעילות משופרת לייצור בטלאינים	בבעלות Ginkgo Bioworks עם רישיון בלעדי לפיטולון	08.03.2024	08.03.2024	ארה"ב

ז. תחרות

כאמור בס"ק ד' לעיל, צבעי המאכל הקיימים בשוק מתחלקים לשתי קטגוריות: (1) צבעי מאכל טבעיים (מתחרים ישירים) ו- (2) צבעי מאכל סינתטיים (מתחרים עקיפים), כאשר ישנה מגמה גוברת בשנים האחרונות למעט בשימוש בהם בגלל היותם מזיקים לבריאות האדם. הצמחים המשמשים לצביעה מכילים פיגמנטים מקבוצות שונות כמו קרוטנואידים (בטא-קרוטן, אסתקסנת'ין, ליקופן ועוד), אנטוציאנינים, כורכומין, קתרמוס, כרמין (שברי חרקים), תמצית פפריקה ותמצית סלק (המקור הנוכחי לבטאנין, שהינו הבטאלאין השכיח ביותר כצבע מאכל), והם מונגשים לשוק בעיקר כתמציות נוזליות מרוכזות, לכל תמצית פורמולציה המנגישה כמה שניתן את הצבעים לשוק תוך התחשבות במגבלות הנובעות משימוש בתמציות צמחים לצביעת מזון.

למיטב ידיעת החברה, נכון למועד הדוח, המתחרות הישירות למוצר הינן:

(1) חברת Chromologics הדנית, המשתמשת בפטריות בכדי ליצור פיגמנט אדום ממשפחת אזפילון.

(2) חברת Michroma הארגוניאית, המשתמשת בזן פטריות מהונדס בכדי ליצור פיגמנו אדום ממשפחה לא ידועה.

(3) חברת Lycored הישראלית, המייצרת פיגמנטים על בסיס קריטיניאידים באורגניזמים שונים.

המידע דלעיל בנוגע למאפייני המוצר של המתחרות הישירות למוצרים אותם החברה מפתחת מבוסס במלואו על מידע פומבי הקיים לגבי המוצרים האמורים. בהתחשב באופיו של המידע האמור, החברה לא בחנה ו/או וידאה את נכונותו של המידע האמור, ואין באפשרותה לבחון ו/או לוודא את המידע האמור, מעבר לבדיקה אותה ערכה ולמידע הפומבי כאמור.

ח. מידע כספי

(1) לחברה לא היו הכנסות בשנים 2023 ו-2024. על בסיס מידע שנערך על-ידי החברה, הצפי להכנסות בשנת 2025 כ- 2.2 מיליון דולר.

יובהר, כי הנתונים המובאים לעיל נמסרו לשותפות על ידי פיטולון. וכי הנתונים ביחס ל- 2024 ו- 2025 לא נערכו לפי כללי החשבונאות המקובלים ולא בוקרו ו/או נסקרו על ידי רואה החשבון המבקר של החברה ו/או השותפות, אלא מבוססים על המעקב התקציבי השוטף של החברה, ולפיכך הנתונים לעיל אינם יכולים להיחשב בגדר נתונים מבוקרים ו/או סקורים.

(2) להלן נתונים כספיים נוספים אודות פיטולון, כפי שנמסרו ע"י פיטולון:

ליום 31 בדצמבר 2024	
\$ K370	קצב שריפת מזומנים חודשי
\$ M2.5	השקעות במחקר ופיתוח (*)
\$ M3.6	יתרת מזומנים לסוף תקופה (**)

(*) סכום מצטבר במונחים שנתיים.

(**) סך הון חופשי לפעילות.

יובהר, כי הנתונים המובאים לעיל נמסרו לשותפות על ידי פיטולון. נתונים אלה לא נערכו לפי כללי החשבונאות המקובלים ולא בוקרו ו/או נסקרו על ידי רואה החשבון המבקר של החברה ו/או השותפות, אלא על פי הנמסר לשותפות מהחברה, מבוססים על המעקב התקציבי השוטף של החברה, ולפיכך הנתונים לעיל אינם יכולים להיחשב בגדר נתונים מבוקרים ו/או סקורים.

(3) נכון למועד הדוח, להערכת החברה, תידרש השקעה נוספת בחברה ב- 12 החודשים ממועד פרסום הדוח. הערכת החברה כי החברה, תצטרך סבב גיוס הון בשאיפה מבעלי מניות קיימים לקראת סוף שנת 2025/תחילת 2026, גיוס הון זה הינו לצרכי הון חוזר שכן החברה צפויה להתחיל מכירות ברבעון שלישי של שנת 2025 ותצטרך לגייס הון חוזר לצורך גדילה במכירות.

הערכת החברה בדבר התקופה בה לא תידרש להשקעה נוספת הינה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על ההערכה הנוכחית של החברה באשר למימון פעילותה השוטפת

וקידום פעילות המחקר והפיתוח שלה, על ניסיונה ועל תוכנית הפיתוח שלה. הערכה זו עשויה שלא להתממש, כולה או חלקה, או להתממש באופן שונה מכפי שנצפה. הגורמים העיקריים העשויים להשפיע על כך שההערכה האמורה לא תתממש, כולה או חלקה, או שתתממש באופן שונה מכפי שנצפה, בין היתר, עקב התממשות אי אילו מגורמי הסיכון המפורטים בס"ק יב' להלן.

ט. מימון פעילות החברה

פיטולון מממנת את פעילותה מהכנסות מלקוחותיה ומגיוסה הון ממשקיעים. מהקמתה ועד למועד הדוח, הושקע בחברה כ- 20.8 מיליון דולר. לפרטים בדבר השקעות השותפות בפיטולון, ראה סעיף 13.4 לעיל. בשנת 2022, עדכנה החברה על הסכם הפצה מסחרי עם ענקית המזון העולמית DSM-Fimernich.

ביום 11 בנובמבר 2024, פיטולון עדכנה את השותפות, כי היא גייסה כספים במסגרת השקעת SAFE מחברת המזון האמריקאית Rich's Products Corporation, אשר במסגרתה, Rich's תבצע סקירה נרחבת של הצבעים של פיטולון במטרה להטמיע אותם במוצרים המסחריים שלה, במסגרת שיתוף פעולה בין החברות אשר אינו בלעדי. עוד נמסר מפיטולון, כי להשקעה של Rich's נוספו השקעות של חלק מבעלי המניות הקיימים של פיטולון. לפרטים נוספים, ראו דיווח מידי מיום 11.11.2024 (אסמכתא: 2024-01-615048), אשר המידע הנכלל בו מובא בזאת על דרך ההפניה.

י. מגבלות ופיקוח

החברה בתהליך מול מנהל המזון והתרופות האמריקאי (FDA) לקבלת האישור הרגולטורי.

יא. הון אנושי

מפיטולון נמסר, כי לנכון למועד הדוח, בחברה מועסקים 26 עובדים, אשר מתוכם 15 עובדים במו"פ, 5 עובדים בהנהלה, 2 עובד בכספים ו- 4 בשיווק ומכירות.

יב. גורמי סיכון

להלן פרטים אודות גורמי הסיכון הקשורים לפעילותה של החברה נכון למועד הדוח, כפי שנמסרו לשותפות על-ידי החברה:

גורמי סיכון מקרו-כלכליים

1. מצב פוליטי, בטחוני וכלכלי – להידרדרות אפשרות במצב הפוליטי והביטחוני בישראל ולהאטה של הכלכלה בישראל עשויה להיות השפעה שלילית על מצבן של חברות הפועלות בישראל. בין היתר, עשוי המצב הפוליטי, הביטחוני והכלכלי בישראל להשפיע על נכונותם של גורמים זרים להשקיע בחברות ישראליות וכן על נכונותם להתקשר בהסכמים עם חברות ישראליות.

2. שינויים בשוקי ההון בעולם ובארץ (ובכלל זה התייחסות להשפעות האינפלציה והעלאת הריביות בארץ ובעולם) – ככלל, מאופיינים שוקי ההון בתנודתיות גבוהה, בפרט ביחס לחברות טכנולוגיה. שפל בשוקי ההון בישראל ובעולם עלול להקשות על מציאת מקורות מימון לפעילותה של החברה, אשר כחברת מחקר ופיתוח נסמכת על גיוסי הון כאמור עד שתוכל להפיק הכנסות מהותיות. כמו כן, שפל בשוקי ההון עשוי להקשות על ביצוע הנפקות, פרטיות או ציבוריות, ו/או כל עסקה אחרת במניות החברה.

3. שינויי חקיקה, תקינה ורגולציה – לשינויי חקיקה בתחומים שונים, כגון חוק המו"פ, יכולה להיות השפעה על תוצאות פעילותה של החברה. כמו כן,

החברה עלולה להיות מושפעת משינויים במדיניות הננקטת על ידי הרשויות השונות מכוח חוקים אלה, כגון שינויים בהקצאת תקציבים או במנגנוני אישור הפרויקטים. 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 בחברה, ובהתאם לפגוע בתוצאותיה העסקיות.

גורמי סיכון ענפיים

4. מענקים והטבות מאת גורמים ממשלתיים – החברה נהנית מתקציב רשות החדשנות, אשר הינו גורם ממשלתי, המעניק מענקים לפעילות מחקר ופיתוח. מענקים והטבות אלה מגבילים את פעילות החברה, לדוגמא - בייצור מחוץ לישראל ובמכירת ידע לגורמים זרים. הפרת המגבלות המוטלות על החברה אשר נהנית ממענקים והטבות אלה כאמור, לפי כתיב האישור והחוקים הרלבנטיים, עלולה להטיל עליה סנקציות שונות, ביניהן, סנקציות כספיות וסנקציות פליליות. כמו כן, שינויים בתקציבים של הגורמים הממשלתיים האמורים, באופן שימנע או יצמצם את המענקים ו/או ההטבות שהחברה עשויה לקבל בעתיד עלולים להשפיע מהותית על פעילותה ותוצאותיה של החברה.

5. קשיים בהשגת מימון עתידי לחברה - פעילות החברה הינה בעיקרה פעילות מחקר ופיתוח ענפה, הכרוכה בעלויות גבוהות, כאשר מנגד בשלב בו החברה נמצאת, אין לחברות הכנסות משמעותיות. אם החברה תתקשינה להשיג, בעת הצורך, מימון נוסף לצורך מימון פעילותה, מהשותפות או ממקורות חיצוניים, הדבר עלול לסכן את המשך פעילותה השוטפת.

6. שינויים טכנולוגיים - התחומים הטכנולוגיים בהם פועלת החברה מתאפיינים בשינויים מהירים ומשמעותיים בטכנולוגיה, שעשויים להשפיע באופן מהותי על החברה ולדרוש השקעות כספיות רבות.

7. מצבה של תעשיית הטכנולוגיה עתירת הידע - פעילות החברה מושפעת, בין היתר, מהביקושים לטכנולוגיות ולמוצרים טכנולוגיים המפותחים על ידה. מצבו של תחום הטכנולוגיה בישראל ובעולם משפיע באופן מהותי על פעילותה ותוצאותיה העסקיות של החברה.

8. חדירה לשוק - לאחר שלב הפיתוח, החברה תפעל להחדיר את מוצריה לשוק ולהגביר את השימוש במוצריה, לרבות בדרך של שכנוע לקוחות ביתרונותיהם ויכולותיהם של המוצרים. כמו כן, על החברה להמשיך ולשדרג את מוצריה על מנת להגדיל ולעיתים אף לשמר את היתרונות הכלכליים והתפעוליים שלהם. אי הצלחתה של החברה להחדיר את המוצרים לשוק ולעמוד ביעדים האמורים עשויה לגרום לפגיעה משמעותית במכירותיה של החברה וכתוצאה מכך לפגוע בתוצאות פעילותה. בנוסף, על מנת לבצע חדירה מוצלחת לשווקים רבים, דרוש הון משמעותי, אותו תצטרך החברה לגייס.

9. אירועי סייבר לאבטחת מידע – החברה עשויה להיות נתונה לנזק או קריסה של מערכות מידע ומחשוב שונות, וכן לניסיונות פריצה וחדירה של גורמים זרים למערכות כאמור או אירועי "סייבר" אחרים, בהם גניבת מידע ו/או כסף, אשר בכוחם להביא לפגיעה בפעילות ובתוצאות הכספיות שלה.

גורמי סיכון ייחודיים לחברה

10. תחרות בשווקים בהן פועלת החברה - קיימים לא מעט גופים המתחרים בפעילות החברה, אשר חלקם בעלי משאבים ויכולות פיננסיות זהות או

- טובות יותר וחלקם בעלי יתרונות נוספים על פני החברה. אי הצלחת החברה להתחרות בגורמים אחרים המממנים ומשקיעים במיזמים בתחום פעילותה עלולה להשפיע על עסקיה, מצבה הפיננסי ותוצאות פעילותה.
11. עיכובים בפיתוח מוצרים / טכנולוגיה – החברה פועלת לפיתוח מוצרים שונים. בשלב הפיתוח, עשויים להיווצר עיכובים בפיתוח המוצרים, שעשויים לגרום להפסדים. הפסדים כאמור עשויים להשפיע לרעה באופן מהותי על מצבה, עסקיה, מצבה הפיננסי ותוצאות פעילותה של החברה.
12. העדר הגנת זכויות הקניין הרוחני של החברה והפרת זכויות קניין קיימות - עיקר פירות הפיתוח של החברה מתגבש לידי קניין רוחני שבבעלותה. היעדר הגנה של זכויות קניין רוחני אלו, הן בשל עלויות ההגנה והן בשל היעדר יכולת הגנה במקרים מסוימים, עלול לגרום מבלעדיות החברה במוצר שפיתחה וכתוצאה מכך לפגוע משמעותית בתוצאות העסקיות. כמו כן, עלול פיתוח של החברה לגרום הפרת זכויות קניין רוחני קיימות של צד שלישי.
13. מוצרים חלופיים - ייתכן, כי לאחר פיתוח המוצרים ורישום פטנט על מוצרי החברה, ככל שיירשם, יעלה בידי צדדים שלישיים לפתח מוצרים חלופיים בהם יוכנס שינוי טכנולוגי אשר יאפשר עקיפה של זכויותיה המוגנות בפטנט של החברה. במקרה כזה, יכול ויעלה בידי צדדים שלישיים לפתח מוצרים מתחרים למוצרי החברה, דבר אשר עלול להגביר את התחרות במוצריה של החברה ולהקטין את הרווח הצפוי שלה.
14. תנודות שערי מטבע – מרבית הכנסות החברה, צפויות להתקבל בדולר. חלק משמעותי מהוצאות החברה ובפרט בקשר עם שכר עובדים, הינו בש"ח. לפיכך, תנודות שערי המטבעות עשויות ליצור לחברה חשיפה ועלויות להשפיע על רווחיותה.
15. זהות ישראלית – זהות ישראלית משמשת במקרים מסוימים כמקדם מכירות (לאור ההכרה ביתרונות הטכנולוגיים הקיימים בישראל), ואילו במקרים אחרים עלולה זהות ישראלית להוות חיסרון, ואף להביא לביטול עסקאות ולחסימת שווקים בחו"ל בפני החברה.
16. תלות בשרתי "מחשוב ענן" – החברה פועלת באמצעות שירותים של חברות "מחשוב ענן". כשלים טכניים בשרתים חברות אלו או במערכות נינות הנתונים עשויים להשפיע על פעילות החברה, יכולת העברת מדיה ופעולות נוספות.
17. תלות במערכות מידע ומערכות תקשורת – כל מאגרי המידע של החברה מצויים על שרתי מחשב ו/או מערכות מחשוב ענן ופעילות החברה מתבצעת באמצעות האינטרנט. כשלים טכניים ו/או חבלות, תקיפה ופריצה במערכות התקשורת ו/או במערכות הנתונים ו/או הטלת מגבלות מטעם חברות ענק כדוגמת Google, Microsoft, Amazon ואחרות, עשויים להשפיע על יכולת החברה להתקשר עם גורמים אלו ו/או מהירות השירות של החברה. מערכות החברה פגיעות בפני נזקי טרור, שיטפונות, שריפות, הפסקות חשמל ושיבושים בטלקומוניקציה. התרחשותו של אסון טבע, סגירת מתקני החברה או אירוע בלתי צפוי אחר יכול לשבש את שירותי החברה. שיבושים בשירות עלולים לפגוע בחברה ולצמצם את נאמנות לקוחותיה.
18. עובדי מפתח – לחברה ישנה תלות בעובדי מפתח. ככל שהם יסיימו את עבודתם, החברה תצטרך להשקיע משאבים בכדי למצוא מומחים באותה רה של עובדי המפתח כאמור.

19. פיתוח וייצור שירותים ו/או מוצרים מתחרים ו/או תחליפיים לשירותי החברה – שירותים ו/או מוצרים מתחרים ו/או תחליפיים, אם וככל שיפותחו על ידי מתחריה של החברה, עשויים להוות תחליף יעיל לטכנולוגיות, למוצרים ולשירותים שמפתחת החברה, ועלולים לנגוס בחלקה של החברה בשוקי היעד.

20. תלות בפלטפורמות טכנולוגיות של צדדים שלישיים – ככל שרלוונטי, יש לתאר את הפלטפורמות בהן ישנה תלות.

להלן טבלת ריכוז גורמי הסיכון אשר עשויה להיות להם השפעה על פעילותה של פיטולון ותוצאותיה העסקיות והערכת פיטולון לגבי מידת השפעתם של גורמי הסיכון על פעילות בכללותה:

מידת ההשפעה			גורמי סיכון
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	
גורמי סיכון מקרו-כלכליים			
X			מצב בטחוני/מדיני/פוליטי בישראל
	X		שינויים בשוקי ההון בעולם ובארץ
X			שינויי חקיקה, תקינה ורגולציה
גורמי סיכון ענפיים			
X			מענקים והטבות מאת גורמים ממשלתיים
	X		קשיים בהשגת מימון עתידי לחברה
X			שינויים טכנולוגיים
X			מצבה של תעשיית הטכנולוגיה עתירת הידע
	X		חדירה לשוק
X			אירועי סייבר לאבטחת מידע
גורמי סיכון ייחודיים לחברה			
	X		תחרות בשווקים בהן פועלת החברה
	X		עיכובים בפיתוח מוצרים/טכנולוגיה
X			היעדר הגנת זכויות הקניין הרוחני של החברה והפרת זכויות קניין קיימות
	X		מוצרים חלופיים
X			תנודות שערי מטבע
X			זהות ישראלית
X			תלות בשרתי "מחשוב ענן"
X			תלות במערכות מידע ומערכות תקשורת
X			עובדי מפתח
X			פיתוח וייצור שירותים ו/או מוצרים מתחרים ו/או תחליפיים לשירותי החברה
X			תלות בפלטפורמות טכנולוגיות של צדדים שלישיים

18.4. טריפל דאבליו בע"מ (להלן בס"ק זה: "טריפל דאבליו" או "החברה")

א. כללי

החברה הינה חברה פרטית הרשומה בישראל אשר התאגדה בישראל ב- 7.1.2016, ולה חברת בת בבעלות מלאה המאוגדת בבלגיה החל מ- 25.4.2019 וחברת בת הולנדית שהתאגדה בהולנד ביולי 2024.

ב. מייסדים והנהלה

מר טל שפירא, מייסד ומנכ"ל. לטל ניסיון קודם בהקמת חברת סטארט-אפ בתחום אבחון מהיר של מחלות, שם עסק בכתיבת פטנטים, יצירת שיתופי פעולה, ובעיקר בפיתוח עסקי וגיוס כספים.

החל מ-2012 עסק טל בתפקידי פיתוח עסקי שונים בתחום הביוטק. לפני הקמת החברה שימש טל כדירקטור מסחור ב"דע", זרוע מסחור הטכנולוגיות של מכון ויצמן והיה אחראי על מסחור טכנולוגיות לתעשייה בתחומי אנרגיה מתחדשת, חקלאות, מזון, כלי מחקר ועוד.

בשנת 2008 סיים טל בהצטיינות תואר ראשון בתוכנית דו-חוגית במדעי החיים וכימיה באוניברסיטת תל אביב. בתום התואר החל טל לימודי תואר שני במכון ויצמן והצטרף למעבדתה של פרופסור עדה יונת.

מר אמיר אורנים, מייסד וסמנכ"ל אופרציה. לפני הקמת החברה עבד אמיר החל משנת 2011 בפירמת רואי החשבון EY, כיועץ במחלקת מיסוי בינלאומי וכמו כן כמנהל צוות בצוות הייעוץ האסטרטגי והפיננסי ב-EY.

בשנת 2009 סיים אמיר לימודי משפטים ומנהל עסקים בהצטיינות במרכז בינתחומי. ובשנת 2015 קיבל MBA מאוניברסיטת ת"א.

ד"ר מארטן קמפמן President of Manufacturing. ד"ר קמפמן הצטרף לחברה בינואר 2022. לפני כן עבד מארטן כ-10 שנים בחברת קורביון שהינה החברה המובילה בעולם לייצור חומצה לקטית.

למארטן למעלה מ-25 שנות ניסיון מקצועי בתחום החדשנות בתעשייה (ביו-כימית, ולמעלה מ-10 שנות ניסיון בניהול חדשנות בתחום הביוכימיה בסביבה גלובלית. וכ- 15 שנות ניסיון בהנדסה כימית בתעשיית הפוליקרבונט בהולנד ובספרד.

מארטן הוביל פיתוח טכנולוגיית תהליכים והרחבת פעילות למפעל ייצור בקנה מידה עולמי. מנהל תכניות מנוסה ומוביל צוותים.

דניס וויליקווס, VP of Sales. לדניס יש רקע עשיר של מעל 20 שנים בתעשיית הכימיקלים והביו-חומרים, כולל ניסיון משמעותי בחברת גלקטיק, יצרנית מובילה של חומצה לקטית ונגזרותיה. מומחה בפיתוח והובלת אסטרטגיות מכירה גלובליות, בניית קשרים עם לקוחות בתעשיות המזון, הקוסמטיקה והביופולסטיקה. בעל הבנה עמוקה של יישומי חומצה לקטית ופתרונות בני-קיימא, לצד יכולת מוכחת בזיהוי הזדמנויות שוק והרחבת נתח השוק.

ג. מוצרים ושירותים

טריפל דאבליו עוסקת בייצור חומרים מתחדשים מפסולת מזון. החברה פיתחה וממסחרת תהליך תעשייתי ביוטכנולוגי לייצור חומצה לקטית (Lactic Acid) מפסולת מזון. הפתרון הטכנולוגי של החברה מהווה אלטרנטיבה עדיפה מבחינה כלכלית וסביבתית להטמנה, שריפה או עיכול אנארובי של פסולת מזון.

החומצה הלקטית אותה מייצרת החברה הינה ביוכימיקל המשמש למגוון רחב של אפליקציות. חומצה לקטית נמכרת כיום בשוק גדול ומבוסס (למעלה

מ-2.5 מיליארד דולר) כביוכימיקל פלטפורמה למגוון רחב של תעשיות ויישומים כגון: ביופלסטיק מסוג PLA (Poly Lactic Acid), חומרי ניקוי, חומר משמר למזון ומשקאות, תמרוקים וקוסמטיקה.

ביופלסטיק מתחדש מסוג PLA מיוצר כיום מגידולים חקלאיים כגון קנה סוכר, תירס וסלק סוכר ולכן הוא יקר יותר מפלסטיק מבוסס נפט. החברה מחליפה חומרי גלם יקרים אלו, המהווים כ-50% מהוצאות הייצור, בפסולת מזון תוך מתן פתרונות טכנולוגיים לקשיים קיימים בייצור תעשייתי מפסולת מזון כחומר גלם לייצור.

התהליך של החברה מאפשר, לראשונה בעולם, ייצור תעשייתי של חומצה לקטית וביו-פלסטיק מסוג PLA מפסולת מזון, אשר בתורה מהווה חומר גלם המספק זרם הכנסה נוספת לחברה בפני עצמו. למעשה, התהליך מאפשר לראשונה לייצר חומצה לקטית אשר אינה מבוססת על גידולי מזון דוגמת תירס, קני סוף וסויה להם עלות כלכלית משמעותית. השימוש בפסולת מזון כחומר גלם לתהליך יאפשר:

- הוזלת עלויות הייצור של חומצה לקטית ו-PLA, עקב כך שעלות חומר הגלם היא אפסית (ואף שלילית עקב דמי הטמנה), עלות הייצור יורדת.
- החלפת חומרי מזון כסוכר ותירס אשר נמצאים בשימוש בני אדם בפסולת מזון.
- מעבר לכלכלה מעגלית בתהליך אשר קולט יותר גזי חממה מאלו שהוא פולט. החברה יכולה להשתמש בפסולת מזון ובפסולת PLA בפני עצמה ולהחזיר אותן למעגל הייצור.
- ייצור בכל מקום בו ישנה מספיק פסולת מזון (קרי – בכל מקום). לעומת המצב כיום בו חומצה לקטית מיוצרת בעיקר באזורים שבהם חומר הגלם הוא זול מאוד (סוכר בתאילנד וברזיל) או מסובסד (תירס בנברסקה, ארה"ב).

נכון למועד הדוח, לחברה 2 מפעלים לייצור חומצה לקטית במדינות הולנד ובלגיה.

ד. סביבה כללית

התהליך התעשייתי אותו מפתחת החברה עונה על שני צרכים מרכזיים – 1. הוזלה ו"הנגשה" של ייצור חומצה לקטית וביופלסטיק על ידי שימוש בפסולת מזון במקום שימוש בגידולי מזון כפי שנעשה כיום. 2. מקסום הערך של פסולת מזון על ידי ניצולה לייצור ביוכימיקלים וביופלסטיקה והפיכתה ממטרד לחומר גלם המייצר הכנסות. יצוין כי תהליך החברה להמרת פסולת המזון לחומצה לקטית וביופלסטיק הינו סביבתי ביותר ובעל טביעת פחמן סביבתית שלילית.

הפלסטיק הנפוץ כיום בעולם מופק מדלקים מאובנים בתהליך שאינו ידידותי לסביבה. הנזקים מתבטאים הן בעלות סביבתית של ייצור מחומר גלם שאינו מתחדש, והן עלות בריאותית, כאשר הפלסטיק בא במגע עם האוכל והשתייה שלנו, ועלול לפלוט חומרים מסוכנים כגון BPA.

בכל העולם החלה מגמה של הוצאת פלסטיק ממוצרים חד פעמיים רבים כגון – קשים, צלחות, כוסות, סכו"ם, שקיות ועוד. כך באירופה למשל החל מ-2021 אסור יהיה לחברות להשתמש באפליקציות אלו בפלסטיק מבוסס נפט. כמו כן האיחוד האירופי הינו בתהליך של הטלת מיסוי על יצרני פלסטיק. 30

האלטרנטיבה לפלסטיק קונבנציונלי מבוסס דלקים הינה ביופלסטיק המבוסס מקורות מתחדשים. ביופלסטיק עושה את דרכו לשוק וצומח בקצב מסחרר. סוגים מסוימים של ביופלסטיק מתכלים בסביבה.

למרות היתרונות הרבים של ביופלסטיק, חומרי הגלם לייצורו מבוססים בעיקר על גידולים חקלאיים כגון תירס, שורש קסאבה וקנה סוכר הצורכים משאבים רבים לגידולם כגון אדמה פורייה, מים, חשמל ודלקים על מנת לגדלם. בנוסף גידולים אלו משמשים למזון לאדם ובעלי חיים וכחומר גלם לתעשיית הביודלקים דוגמת אתנול. העלות של רכישת גידולים אלו והטיפול המקדים בהם מהווה מרכיב עיקרי בהוצאות הייצור של ביופלסטיק (למעלה מ-40%).

PLA הינו אחד הסוגים של ביופלסטיק, PLA הוא חומר ביו-מתפרק המיוצר מתוך מקורות מתחדשים. פולימר זה משמש להכנת אריזות מזון, חלקי רכב, כוסות ושקיות חד-פעמיות, טקסטילים וחומרי אריזה אחרים. הביקוש לפולימר זה עולה בקביעות והוא הינו הפולימר המתכלה בעל הצמיחה הגדולה ביותר ונתח השוק המשמעותי ביותר מכל הביופלסטיק המתכלים.³¹

בעיית הטיפול בפסולת מזון:

פסולת מזון מהווה חלק משמעותי מכמות הפסולת של משקי הבית, לפי נתוני הבנק העולמי הפסולת האורגנית מהווה כ-42% מסך הפסולת.³²

פסולת המזון מטופלת בד"כ יחד עם שאר סוגי הפסולת במטמנות אשפה. הטמנה של פסולת מזון גורמת לבעיות סביבתיות רבות: יצירת תשטיפים המאיימים לזהם מים עיליים ומי תהום, זיהום אויר והיווצרותם של גזי חממה ולכן, עם השנים הופיעו אלטרנטיבות להטמנת פסולת מזון. הפתרונות המרכזיים האלטרנטיביים לסילוק פסולת אורגנית כוללים: א) שריפה ליצירת קיטור; ב) עיכול אנארובי על ידי חיידקים ליצירת ביוגז (מתאן); ג) קומפוסטציה לעיכול הפסולת ויצירת דשן.

הפתרונות הנ"ל אמנם נותנים מענה להפחתה של הטמנת פסולת אך הם מעלים חסרונות אחרים כגון זיהום אוויר במקרה של שריפה, או חוסר יעילות כלכלית במקרה של עיכול אנארובי. למרות הפתרונות הקיימים, כאמור הפתרון הנפוץ ביותר בעולם כיום לפירוק פסולת המזון כיום, הינו הטמנת פסולת.

שוק החומצה הלקטית מוערך כיום בכ- 2.7 מיליארד דולר לשנת 2020 ובצמיחה שנתית ממוצעת של 8% לתקופת התחזית עד שנת 2028, לגודל שוק המוערך ב 4.6 מיליארד דולר.³³ יצוין כי שוק ה-PLA הוערך בשנת 2019 בכ-1.1 מיליארד דולר, ועתיד לצמוח כל שנה בממוצע בכ-14.1% עד שנת 2025, לגודל שוק המוערך ב 2.4 מיליארד דולר.³⁴

יצוין, כי הנתונים המובאים בסעיף לעיל מבוססים על פרסומים פומביים אשר דיוקם לא נבדק על ידי השותפות ו/או החברה באופן עצמאי בשל העלויות הגבוהות הכרוכה בביצוע בחינה עצמאית כאמור.

European Bioplastics confrence 2018 ³¹

<http://siteresources.worldbank.org/INTURBANDEVELOPMENT/Resources/336387-1334852610766/Chap5.pdf> ³²

<https://www.grandviewresearch.com/industry-analysis/lactic-acid-and-poly-lactic-acid-market> ³³

<https://www.prnewswire.com/in/news-releases/polylactic-acid-pla-market-size-is-projected-to-reach-usd-2-424-62-million-by-2025-valuates-reports-844707742.html> ³⁴

ה. שיווק והפצה

החברה מוכרת מוצריה דרך שני ערוצים מרכזיים:

ערוץ מס' 1 - ישירות ללקוחות ולמפיצים. המוצר יתומחר בצורה תחרותית בהשוואה לחומצה לקטית מדור קודם, למעט פרמיה של 5% עד 10% שבה לקוחות יכולים ליהנות מערך מוסף קיימות למוצר שלהם. הקטגוריות שלהם המיוצר מיועד הינם – חומרי ניקוי ביתיים, חומרים קוסמטיקה ו-personal care, ולמוצרי מזון ומשקאות

ערוץ מס' 2 -מכירות באמצעות שותפויות ושיתופי פעולה עם חברות כימיקלים ופולימרים גדולות.

א. תחרות

מבחינת התחרות לפתרון של החברה, נכון למועד הדוח, ישנן שלוש גישות לטיפול בפסולת:^{36,35}

קומפוסטציה - פירוק ביולוגי של חומר אורגני ע"י אורגניזמים ממקור חד תאי כגון פטריות וחיידקים או רב-תאיים כגון תולעים, אשר במהלכו החומר מתעכל והופך בחלקו לביו-גז מסוג מתאן, הנפלט כגז חממה המזיק הרבה יותר מפחמן דו חמצני.

עיכול אנאירובי - פירוק ביולוגי של חומר אורגני ע"י חיידקים המתקיימים בסביבה נטולת חמצן, אשר במהלכו נוצר ביוגז מסוג מתאן. החסרונות העיקריים של העיכול האנאירובי הינם (i) חוסר יעילות –בין 15 ל 60 יום לפירוק מלא של הפסולת³⁷ רק כ-60% מהגזים הנפלטים ניתנים לשימוש כמוצר (מתאן). (ii) פליטת גזי חממה – יתר הפליטות בעיכול האנאירובי מכילות כמות גדולה יחסית של CO₂ (עד 40%).

שריפה או גזיפיקציה – פירוק הפסולת האורגנית באמצעים תרמיים פשוטים, ליצירת קיטור המשמש לחימום בתים ויצירת חשמל. שיטה זו כרוכה בפליטה אדירה של מזהמים רעילים לאוויר והיא איננה יעילה אנרגטית בייחוד כאשר חומר הגלם הינו פסולת אורגנית רטובה, שכן יש לייבשה לפני שריפה.

תהליכים קיימים לייצור חומצה לקטית ו-PLA:

השיטות המקובלות היום לייצור חומצה לקטית הינן בשימוש של גידולי מזון. חלק מהחברות הגדולות בתחום הינן Cargill ו-Corbion, והתהליך שלהן לוקה בחסרון אינהרנטי הנובע מהצורך בשימוש בגידולי מזון. בנוסף, התהליך התעשייתי כפי שנעשה כיום, גורם לכך שעלות הייצור כמעט כפולה מזו של פלסטיק קונבנציונלי (כתלות במחירי הנפט) בעיקר בגלל עלות חומר הגלם (מזון).

המידע דלעיל בנוגע למאפייני הפתרונות המתחרים במוצרי החברה, כמו גם יתרונותיהם וחסרונותיהם, מבוסס במלואו על מידע פומבי הקיים לגבי הפתרונות האמורים. בהתחשב באופיו של המידע האמור, החברה לא בחנה ו/או וידאה את נכונותו של המידע האמור, ואין באפשרותה לבחון ו/או לוודא את המידע האמור, מעבר לליקוט המידע בפומבי כאמור.

ז. מידע כספי

(1) נכון למועד הדוח, טריפל דאבליו הינה חברה הנמצאת עדיין בשלבי

³⁵ http://www.a-maane.com/?page_id=59

³⁶ פסולת אורגנית רקבובית – מסמך מדיניות, אדם טבע ודין

³⁷ הפקת אנרגיה מפסולת ביומאסה: תקצירי מחקרים ותובנות, משרד הגנת הסביבה

המחקר והפיתוח וללא הכנסות משמעותיות ולכן החברה בוחנת באופן שוטף את המצב בשוקי ההון ואת האפשרות לגייס כספים ו/או לקבל מענקים נוספים לצורך המשך מימון המחקר והפיתוח עד להגעה לשלב של מסחור מוצריה בהיקף שיניב הכנסות מספקות.

(2) להלן נתונים כספיים נוספים אודות טריפל דאבליו:

ליום 31 בדצמבר 2024	
\$650,000	קצב שריפת מזומנים חודשי
\$9,600,000	יתרת מזומנים לסוף תקופה (**)

(*) סכום מצטבר במונחים שנתיים.

(**) סך הון חופשי לפעילות.

יובהר, כי הנתונים המובאים לעיל נמסרו לשותפות על ידי טריפל דאבליו. נתונים אלה לא נערכו לפי כללי החשבונאות המקובלים ולא בוקרו ו/או נסקרו על ידי רואה החשבון המבקר של החברה ו/או השותפות, אלא על פי הנמסר לשותפות מהחברה, מבוססים על המעקב התקציבי השוטף של החברה, ולפיכך הנתונים לעיל אינם יכולים להיחשב בגדר נתונים מבוקרים ו/או סקורים.

(3) נכון למועד הדוח, להערכת החברה, לא תידרש השקעה נוספת בחברה ב- 15 החודשים ממועד פרסום הדוח.

הערכת החברה בדבר התקופה בה לא תידרש להשקעה נוספת הינה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על ההערכה הנוכחית של החברה באשר למימון פעילותה השוטפת וקידום פעילות המחקר והפיתוח שלה, על ניסיונה ועל תוכנית הפיתוח שלה. הערכה זו עשויה שלא להתממש, כולה או חלקה, או להתממש באופן שונה מכפי שנצפה. הגורמים העיקריים העשויים להשפיע על כך שההערכה האמורה לא תתממש, כולה או חלקה, או שתתממש באופן שונה מכפי שנצפה, בין היתר, עקב התממשות אי אילו מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף יב' להלן.

ח. מימון פעילות החברה

טריפל דאבליו מממנת את פעילותה מגיוסה הון ממשקיעים וממענקים.

מהקמתה ועד למועד הדוח, הושקע בחברה כ- 24 מיליון דולר. לפרטים בדבר השקעות השותפות בטריפל דאבליו, ראה סעיף 13.5 לעיל. בנוסף, לחברה אושרו מענקים בשנת 2024 בסך כ-68 מיליון שקלים, מתוכם, נכון למועד הדיווח, החברה קיבלה 34 מיליון שקל. בחודש יולי 2021, טריפל דאבליו זכתה במענק מהאיחוד האירופי בקונסורציום (מאגד) החברות WASTE2FUNC במסגרת תכנית HORIZON 2020 בסך של 2.2 מיליון אירו. נכון למועד הדוח, מטריפל דאבליו נמסר, כי היא קיבלה סכום כולל של 1,109 אלפי אירו בגין המענק הנ"ל.

בשנת 2024, טריפל דאבליו זכתה במענק מטעם CBE JU (Circular Bio-Based Europe Joint Undertaking) בסכום כולל של כ- 13.7 מיליון אירו, שצפוי להתפרס על פני 4 שנים, לצורך תמיכה בפיתוח והרחבת הפעילות של החברה בתחומי המחקר והפיתוח. המענק הוא חלק קונסורציום של חברות,

הכולל את החברות LG Chem, Volkswagen ו-Renewi. נכון למועד הדוח, החברה קיבלה סך של 4.8 מיליון אירו.

בנוסף, בשנת 2024, טריפל דאבליו קיבלה הודעה מקרן קוריא-ישראל למחקר ופיתוח תעשייתי (KORIL-RDF) ועל זכייתה במענק בסך של כ- 1.158 מיליון דולר, לתקופה של 24 חודשים החל מיום 31.8.2024 ועד 31.8.2026, לצורך תמיכה בפיתוח והרחבת הפעילות של החברה בתחומי המחקר והפיתוח.

ט. הסכמים מהותיים/הסכמי שיתוף פעולה

לחברה הסכם שיתוף פעולה עם שחקן כימיקלים בטופ העולמי למכירת אלפי טונות של חומצה לקטית. כמו כן החברה חתמה על LOI עם מספר מפיצים ולקוחות למכירת אלפי טונות של חומצה לקטית ונגזרותיה.

י. מגבלות ופיקוח

החברה רשמה את החומצה הלקטית המיוצרת כ-REACH³⁸ - אישור הגוף הרגולטורי של האיחוד האירופי לייצור כימיקלים וביו כימיקלים. כמו כן לחברה ישנה את כל המסמכים הרגולטורים הנדרשים לאפיון החומצה הלקטית המיוצרת כגון MSDS ו-TDS. החברה מלווה על ידי יועצים בתחום הרישוי ובמסגרת העבודה המשותפת צברה החברה ניסיון בעבודה מול הגורמים הרלוונטיים ויודעת לעמוד בתנאי התקינה הנדרשים. החברה מקבלת ייעוץ מפירמה המתמחה בכל הנושאים הרגולטוריים הקשורים לפעילות החברה. נושאים אלו כוללים גם אישור שימוש בפסולת כחומר גלם (end-of-waste) ואישור שימוש בפסולת שמקורה מבעלי חיים (animal by product).

יא. הון אנושי

מטריפל דאבליו נמסר, כי לנכון למועד הדוח, בחברה מועסקים 30 עובדים, אשר מתוכם 18 עובדים במו"פ, 8 עובדים בהנהלה ואופרציה, 1 עובד בכספים ו- 3 בשיווק ומכירות.

יב. גורמי סיכון

להלן פרטים אודות גורמי הסיכון הקשורים לפעילותה של החברה נכון למועד הדוח, כפי שנמסרו לשותפות על-ידי החברה:

גורמי סיכון מקרו-כלכליים

1. מצב פוליטי, בטחוני וכלכלי – להידרדרות אפשרות במצב הפוליטי והביטחוני בישראל ולהאטה של הכלכלה בישראל עשויה להיות השפעה שלילית על מצבן של חברות הפועלות בישראל. בין היתר, עשוי המצב הפוליטי, הביטחוני והכלכלי בישראל להשפיע על נכונותם של גורמים זרים להשקיע בחברות ישראליות וכן על נכונותם להתקשר בהסכמים עם חברות ישראליות.

2. שינויים בשוקי ההון בעולם ובארץ (ובכלל זה התייחסות להשפעות האינפלציה והעלאת הריביות בארץ ובעולם) - ככלל, מאופיינים שוקי ההון בתנודתיות גבוהה, בפרט ביחס לחברות טכנולוגיה. שפל בשוקי ההון בישראל ובעולם עלול להקשות על מציאת מקורות מימון לפעילותה של החברה, אשר כחברת מחקר ופיתוח נסמכת על גיוסי הון כאמור עד שתוכל להפיק הכנסות מהותיות. כמו כן, שפל בשוקי ההון עשוי להקשות על ביצוע הנפקות, פרטיות או ציבוריות, ו/או כל עסקה אחרת במניות החברה.

3. שינויי חקיקה, תקינה ורגולציה - לשינויי חקיקה בתחומים שונים, כגון חוק

³⁸ <https://echa.europa.eu/regulations/reach/understanding-reach>

המו"פ, יכולה להיות השפעה על תוצאות פעילותה של החברה. כמו כן, החברה עלולה להיות מושפעת משינויים במדיניות הננקטת על ידי הרשויות השונות מכוח חוקים אלה, כגון שינויים בהקצאת תקציבים או במנגנוני אישור הפרויקטים. בנוסף, השקעות גורמים זרים מושפעות, בין היתר, מהמשך עידוד השקעות חוץ על-ידי גורמים רגולטוריים בישראל, ובכלל זה בתחום המיסוי. במקרה בו יופסקו/או יוגבל עידוד השקעות החוץ כאמור, עלול הדבר לפגוע בהשקעות של גורמים זרים בחברה, ובהתאם לפגוע בתוצאותיה העסקיות.

גורמי סיכון ענפיים

4. מענקים והטבות מאת גורמים ממשלתיים – החברה נהנית מתקציב רשות החשדנות, אשר הינו גורם ממשלתי, המעניק מענקים לפעילות מחקר ופיתוח. מענקים והטבות אלה מגבילים את פעילות החברה, לדוגמא - בייצור מחוץ לישראל ובמכירת ידע לגורמים זרים. הפרת המגבלות המוטלות על החברה אשר נהנית ממענקים והטבות אלה כאמור, לפי כתבי האישור והחוקים הרלבנטיים, עלולה להטיל עליה סנקציות שונות, ביניהן, סנקציות כספיות וסנקציות פליליות. כמו כן, שינויים בתקציבים של הגורמים הממשלתיים האמורים, באופן שימנע או יצמצם את המענקים ו/או ההטבות שהחברה עשויה לקבל בעתיד עלולים להשפיע מהותית על פעילותה ותוצאותיה של החברה.

5. קשיים בהשגת מימון עתידי לחברה - פעילות החברה הינה בעיקרה פעילות מחקר ופיתוח ענפה, הכרוכה בעלויות גבוהות, כאשר מנגד בשלב בו החברה נמצאת, אין לחברות הכנסות משמעותיות. אם החברה תתקשינה להשיג, בעת הצורך, מימון נוסף לצורך מימון פעילותה, מהשותפות או ממקורות חיצוניים, הדבר עלול לסכן את המשך פעילותה השוטפת.

6. שינויים טכנולוגיים - התחומים הטכנולוגיים בהם פועלת החברה מתאפיינים בשינויים מהירים ומשמעותיים בטכנולוגיה, שעשויים להשפיע באופן מהותי על החברה ולדרוש השקעות כספיות רבות.

7. מצבה של תעשיית הטכנולוגיה עתירת הידע - פעילות החברה מושפעת, בין היתר, מהביקושים לטכנולוגיות ולמוצרים טכנולוגיים המפותחים על ידה. מצבו של תחום הטכנולוגיה בישראל ובעולם משפיע באופן מהותי על פעילותה ותוצאותיה העסקיות של החברה.

8. חדירה לשוק - לאחר שלב הפיתוח, החברה תפעל להחדיר את מוצריה לשוק ולהגביר את השימוש במוצריה, לרבות בדרך של שכנוע לקוחות ביתרונותיהם ויכולותיהם של המוצרים. כמו כן, על החברה להמשיך ולשדרג את מוצריה על מנת להגדיל ולעיתים אף לשמר את היתרונות הכלכליים והתפעוליים שלהם. אי הצלחתה של החברה להחדיר את המוצרים לשוק ולעמוד ביעדים האמורים עשויה לגרום לפגיעה משמעותית במכירותיה של החברה וכתוצאה מכך לפגוע בתוצאות פעילותה. בנוסף, על מנת לבצע חדירה מוצלחת לשווקים רבים, דרוש הון משמעותי, אותו תצטרך החברה לגייס.

9. אירועי סייבר לאבטחת מידע – החברה עשויה להיות נתונה לנזק או קריסה של מערכות מידע ומחשוב שונות, וכן לניסיונות פריצה וחדירה של גורמים זרים למערכות כאמור או אירועי "סייבר" אחרים, בהם גניבת מידע ו/או כסף, אשר בכוחם להביא לפגיעה בפעילות ובתוצאות הכספיות שלה.

גורמי סיכון ייחודיים לחברה

10. תחרות בשווקים בהן פועלת החברה - קיימים לא מעט גופים המתחרים בפעילות החברה, אשר חלקם בעלי משאבים ויכולות פיננסיות זהות או טובות יותר וחלקם בעלי יתרונות נוספים על פני החברה. אי הצלחת החברה להתחרות בגורמים אחרים המממנים ומשקיעים במיזמים בתחום פעילותה עלולה להשפיע על עסקיה, מצבה הפיננסי ותוצאות פעילותה.
11. עיכובים בפיתוח מוצרים / טכנולוגיה – החברה פועלת לפיתוח מוצרים שונים. בשלב הפיתוח, עשויים להיווצר עיכובים בפיתוח המוצרים, שעשויים לגרום להפסדים. הפסדים כאמור עשויים להשפיע לרעה באופן מהותי על מצבה, עסקיה, מצבה הפיננסי ותוצאות פעילותה של החברה.
12. העדר הגנת זכויות הקניין הרוחני של החברה והפרת זכויות קניין קיימות - עיקר פירות הפיתוח של החברה מתגבש לידי קניין רוחני שבעלותה. היעדר הגנה של זכויות קניין רוחני אלו, הן בשל עלויות ההגנה והן בשל היעדר יכולת הגנה במקרים מסוימים, עלול לגרום מבלעדיות החברה במוצר שפיתחה וכתוצאה מכך לפגוע משמעותית בתוצאותיה העסקיות. כמו כן, עלול פיתוח של החברה לגרור הפרת זכויות קניין רוחני קיימות של צד שלישי.
13. מוצרים חלופיים - ייתכן, כי לאחר פיתוח המוצרים ורישום פטנט על מוצרי החברה, ככל שיירשם, יעלה בידי צדדים שלישיים לפתח מוצרים חלופיים בהם יוכנס שינוי טכנולוגי אשר יאפשר עקיפה של זכויותיה המוגנות בפטנט של החברה. במקרה כזה, יכול ויעלה בידי צדדים שלישיים לפתח מוצרים מתחרים למוצרי החברה, דבר אשר עלול להגביר את התחרות במוצריה של החברה ולהקטין את הרווח הצפוי שלה.
14. תנודות שערי מטבע – מרבית הכנסות החברה, צפויות להתקבל בדולר. חלק משמעותי מהוצאות החברה ובפרט בקשר עם שכר עובדים, הינו בש"ח. לפיכך, תנודות שערי המטבעות עשויות ליצור לחברה חשיפה ועלויות להשפיע על רווחיותה.
15. זהות ישראלית – זהות ישראלית משמשת במקרים מסוימים כמקדם מכירות (לאור ההכרה ביתרונות הטכנולוגיים הקיימים בישראל), ואילו במקרים אחרים עלולה זהות ישראלית להוות חיסרון, ואף להביא לביטול עסקאות ולחסימת שווקים בחו"ל בפני החברה.
16. תלות בשרתי "מחשוב ענן" – החברה פועלת באמצעות שירותים של חברות "מחשוב ענן". כשלים טכניים בשרתים חברות אלו או במערכות נינות הנתונים עשויים להשפיע על פעילות החברה, יכולת העברת מדיה ופעולות נוספות.
17. תלות במערכות מידע ומערכות תקשורת – כל מאגרי המידע של החברה מצויים על שרתי מחשב ו/או מערכות מחשוב ענן ופעילות החברה מתבצעת באמצעות האינטרנט. כשלים טכניים ו/או חבלות, תקיפה ופריצה במערכות התקשורת ו/או במערכות הנתונים ו/או הטלת מגבלות מטעם חברות ענק כדוגמת Google, Microsoft, Amazon ואחרות, עשויים להשפיע על יכולת החברה להתקשר עם גורמים אלו ו/או מהירות השירות של החברה. מערכות החברה פגיעות בפני נזקי טרור, שיטפונות, שריפות, הפסקות חשמל ושיבושים בטלקומוניקציה. התרחשותו של אסון טבע, סגירת מתקני החברה או אירוע בלתי צפוי אחר יכול לשבש את שירותי החברה. שיבושים בשירות עלולים לפגוע בחברה ולצמצם את נאמנות לקוחותיה.

18. עובדי מפתח – לחברה ישנה תלות בעובדי מפתח של טל שפירא (מנכ"ל) ואמיר אורנים (סמנכ"ל אופרציה). ככל שהם יסיימו את עבודתם, החברה תצטרך להשקיע משאבים בכדי למצוא מומחים באותה רה של עובדי המפתח כאמור.

19. פיתוח וייצור שירותים ו/או מוצרים מתחרים ו/או תחליפיים לשירותי החברה – שירותים ו/או מוצרים מתחרים ו/או תחליפיים, אם וככל שיפותחו על ידי מתחריה של החברה, עשויים להוות תחליף יעיל לטכנולוגיות, למוצרים ולשירותים שמפתחת החברה, ועלולים לנגוס בחלקה של החברה בשוק היעד.

20. תלות בפלטפורמות טכנולוגיות של צדדים שלישיים – ככל שרלוונטי, יש לתאר את הפלטפורמות בהן ישנה תלות.

להלן טבלת ריכוז גורמי הסיכון אשר עשויה להיות להם השפעה על פעילותה של טריפל דאבליו ותוצאותיה העסקיות והערכת טריפל דאבליו לגבי מידת השפעתם של גורמי הסיכון על פעילות בכללותה:

מידת ההשפעה			גורמי סיכון
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	
גורמי סיכון מקרו-כלכליים			
X			מצב בטחוני/מדיני/פוליטי בישראל
	X		שינויים בשוקי ההון בעולם ובארץ
X			שינויי חקיקה, תקינה ורגולציה
גורמי סיכון ענפיים			
	X		מענקים והטבות מאת גורמים ממשלתיים
		X	קשיים בהשגת מימון עתידי לחברה
X			שינויים טכנולוגיים
X			מצבה של תעשיית הטכנולוגיה עתירת הידע
X			חדירה לשוק
X			אירועי סייבר לאבטחת מידע
גורמי סיכון ייחודיים לחברה			
X			תחרות בשווקים בהן פועלת החברה
	X		עיכובים בפיתוח מוצרים/טכנולוגיה
X			היעדר הגנת זכויות הקניין הרוחני של החברה והפרת זכויות קניין קיימות
X			מוצרים חלופיים
X			תנודות שערי מטבע
X			זהות ישראלית
X			תלות בשרתי "מחשוב ענן"
X			תלות במערכות מידע ומערכות תקשורת
	X		עובדי מפתח
X			פיתוח וייצור שירותים ו/או מוצרים מתחרים ו/או תחליפיים לשירותי החברה
X			תלות בפלטפורמות טכנולוגיות של צדדים שלישיים

18.5. אלף פארמס בע"מ (להלן בס"ק זה: "אלף פארמס" או "החברה")

א. כללי

החברה הינה חברה פרטית שהתאגדה ונרשמה בישראל בחודש יוני 2017.

ב. מוצרים וטכנולוגיה

אלף פארמס היא חברת חקלאות תאית שבסיסה בישראל. החברה פועלת לשיפור הקיימות, ביטחון המזון, ורווחת בעלי החיים על ידי גיוון האספקה וביזור שיטות הייצור של חלבונים ושומנים איכותיים מן החי כפתרון משלים לחקלאות מקיימת של בעלי חיים.

החברה, שנוסדה ב-2017, הציגה את סטייק הבקר המתורבת הראשון בעולם ב-2018, את סטייק האנטריקוט המתורבת הראשון בעולם ב-2021, וקולגן מתורבת ב-2022.

בשר מתורבת הוא היישום הראשון של פלטפורמת החקלאות התאית של אלף פארמס. גישתה הייחודית של החברה כוללת את ההתמקדות בגידול מוצרי מן החי שמקורם בתאי בקר. הסיבות להתמקדות זו הן ההשפעה האקלימית (לבקר יש את טביעת הרגל הסביבתית הגבוהה ביותר בתחום החקלאות מן החי) והשפעת השוק (מוצרי בקר מספקים את הערך הגבוה ביותר בשווקים העולמיים ובכך מקצרים את הזמן הדרוש להשגת שוויון מחירים). שילוב ההשפעות הללו יאפשרו צמיחה ארוכת טווח של תחום החקלאות התאית, ושל מוצרי בקר מתורבת בפרט.

תחת מותג המוצרים Aleph Cuts, החברה משיקה את המוצר המסחרי הראשון שלה Cultivated Petit Steak, שדגל מתאים של פרה מזן אנגוס שחור איכותי שלא עברו שום שינוי גנטי, ועשוי גם מפיגום של חלבון צמחי העשוי מסויה וחיטה. מלבד תאים שמקורם מאחת מהביציות המופרות של הפרה, אין בתהליך התירבות או במוצר הסופי שום רכיבים שמקורם בבעלי חיים. בתהליך הייצור גם לא נעשה כל שימוש באנטיביוטיקה. היצור מתנהל בתהליך מבוקר המאפשר מעקב אחר כל שלב, וסביבת הייצור הסטרילית מפחיתה כל סיכון לזיהום.

השפעות מלחמת "חרבות ברזל" על פעילות החברה:

המצב הגיאופוליטי בישראל מאז ה- 7 באוקטובר 2023 השפיע באופן חלקי על פעילות החברה עם כ-10% אחוזים של גיוסי עובדים/בני/בנות זוג לשירות מילואים.

יחד עם זאת ההפרעה לפעילות השוטפת של החברה היתה מינימלית ואלף פארמס ממשיכה לפעול ולהגיע ליעדים האופרטיביים כפי שהוגדרו על ידי הנהלת החברה, תוך מציאת דרכים חלופיות לגשר על פערי כ"א.

בתקופה זו, אלף פארמס ממשיכה לפעול באופן שמרני, עם תקציב צר והדוק, תוך התמקדות בהשגת היעדים הקריטיים לפעילות החברה, בניהול יעיל של תהליך ה scale up ושימוש במשאבים ופריסת ההון בהתאמה. לאחרונה החברה הטמיעה פרויקט התייעלות והפחתת עלויות על מנת לבסס את מצבת המזומנים של החברה טרם ובמהלך סבב גיוס הון הקרוב.

החברה חתמה הסכמים לשיתוף פעולה ולמיזמים משותפים עם חברות ענק מתחום המזון, לדוגמה הסכם שיתוף הפעולה עם קבוצת המזון מיצובישי ביפן, לבניית מתקני ייצור ושרשרת אספקה למכירת מוצרי בשר מתורבת ביפן³⁹.

³⁹ <https://www.bloomberg.com/news/articles/2021-01-05/mitsubishi-partners-with-startup-to-sell-lab-grown-beef-in-japan>

ג. הנהלת החברה

הנהלת החברה מורכבת ממר דידיה טוביה, מנכ"ל (CEO) ושותף מייסד; דוקטור נטע לבון, סמנכ"לית טכנולוגיות (CTO) ושותפה מייסדת; גב' יפעת גבריאלי, סמנכ"לית אסדרה והבטחת איכות (Chief QA & RA Officer); מר מתן יונס, סמנכ"ל כספים (VP Finance).

ד. בביבה כללית ותחרותית

הבנק העולמי צופה כי בשנת 2040, גודל שוק הבשר המבוסס על תרבויות תאים יהיה כ-630 מיליארד דולר (כ-35% משוק הבשר) 40. בתוך כך, ההשקעות בתחום הבשר המתורבת צומחות; על פי דוחות (Good Food Institute) בשנת 2020 הושקעו כ-350 מיליון דולר בחברות בשר מתורבתת⁴¹, כמעט פי שלוש מסך ההשקעה ב-2019, שעמד על 77 מיליון דולר.

התחרות למוצרי החברה מורכבת בעיקרה מבשר מתורבת שמקורו אינו משחיטה ומתחליפי בשר מן הצומח.

בשר מתורבת שמקורו אינו משחיטה - בתחום זה קיימות מספר חברות ברחבי העולם וחלק ניכר מהן ממוקמות בישראל, בשלבים שונים, שמייצרות בשר מתורבת המבוסס על תאים של עוף, בקר וחיות משק אחרות. בין החברות הגלובליות הבולטות נמצאות מוטה מיט, ממפיס מיטס (אפ-סייד פודס). כמו כן, בישראל ישנן מספר חברות שפועלות בתחום פרט לאלף פארמס כמו פיוצ'ר מיט ומיט-טק (TASE: MITC).

תחליפי בשר מן הצומח - שוק תחליפי הבשר צומח במספרים גבוהים בשנים האחרונות וניתן לראות מאות מוצרים ומותגים ברשתות השיווק ברחבי העולם, המנסות "לחקות" את מוצרי הבשר הקלאסיים כמו בורגרים, קבבים וכו', על בסיס חלבונים מן הצומח בעיקרם סויה, אפונה ועוד. בין השחקניות המובילות בתחום ניתן למצוא את ביונד מיט, ג'אסט פוד, אימפוסטיל מיט ועוד.

המידע דלעיל בנוגע לפתרונות המתחרים במוצרי החברה מבוסס במלואו על מידע פומבי הקיים לגבי הפתרונות האמורים. בהתחשב באופיו של המידע האמור, החברה לא בחנה ו/או וידאה את נכונותו של המידע האמור, ואין באפשרותה לבחון ו/או לוודא את המידע האמור, מעבר לליקוט המידע בפומבי כאמור.

ה. מגבלות ופיקוח

בתחילת שנת 2024, מאלף פארמס נמסר לשותפות, כי אלף פארמס קיבלה אישור שיווק ממשד הבריאות שמשמעותו, כי סטייק הבקר המתורבת שהיא פיתחה בטוח למאכל ויימכר בישראל. עוד נמסר, כי מדובר באישור טרום שיווק, ואלף פארמס תידרש בנוסף להשלים הליך רישוי לפס הייצור שלה, בטרם תוכל למכור את מוצריה בארץ. כן נמסר מאלף פארמס, כי היא חברת הבשר המתורבת הראשונה בישראל המקבלת את אישורו של משרד הבריאות לשיווק המוצר שלה ובסך הכל החברה השלישית בעולם, כאשר עד כה אושרו מוצרי עוף מרובת בלבד בסינגפור ובארה"ב.

ו. מימון פעילות החברה

אלף פארמס מממנת את פעילותה מגיוסי הון ממשקיעים אלף פארמס נמצאת כרגע בעיצומו של סבב גיוס במטרה לגייס 25 מ' דולר. החברה נמצאת בשלבים סופיים של חלקו הראשון של הגיוס, חלק המבוסס על גיוס

World Bank, Expert interviews; A.T. Kearney analysis⁴⁰
2020 state of the Industry Report – Cultured Meat : GFI⁴¹

ממשקיעים קיימים. מהקמתה ועד למועד הדוח, הושקעו בחברה כ-140 מיליון דולר.

18.6. יופיקס פרוביוטיקה בע"מ (להלן בס"ק זה: "יופיקס" או "החברה")
א. כללי

החברה הינה חברה פרטית, אשר התאגדה בישראל ביום 18/4/2014.

ב. מוצרים וטכנולוגיה

יופיקס עוסקת בפיתוח, ייצור ומכירה של תחליפי חלב טבעוניים מן הצומח, באמצעות חברות מזון ומותגי מוצרי צריכה תחת מותג של צד שלישי ("private label") שהוא מותג או רשת סופרמרקטים.

הטכנולוגיה והידע עליהם מבוססים מוצרי החברה הינם ידע ייחודי שפיתחה החברה בקטגוריית גבינות, יוגורטים וממרחים שהינם בעלי תווית נקייה (Clean Label). קרי – מוצרים המכילים רשימה יחסית קצרה של רכיבים, טבעיים בלבד, ללא חומרים משמרים, ללא מייצבים, ללא מסמיכים ועוד.

מוצרי התווית הנקייה (Clean Label) נחשבים לקטגוריית מוצרי איכות בשוק המזון.

בנוסף הטכנולוגיה הייחודית מאפשרת ייצור ללא פחת (waste-free), ומחומרי גלם שמאפשרים קיימות (sustainability) גבוהה.

החברה הינה בוגרת של חממת דה-קיטשן-האב שבבעלות קבוצת שטראוס.

בעקבות מלחמת "חרבות ברזל" פעילות החברה הושפעה בכמה מישורים. הפעילות לקידום הקמת תשתית הייצור הואטה, עבודת המחקר והפיתוח הואטה וכן משלוח דוגמאות כחלק מתהליך המכירה הואט. מתקן הפיילוט בו מתבצע הפיתוח והכנת הדוגמאות נמצא באזור אזור תעשייה דרום אשקלון. חלק מעובדי יופיקס פונו כיוון שהם מתגוררים בשדרות. בנובמבר התבצעה חזרה לעבודה במתקן המחקר והפיתוח בהיקף של כ-50 אחוז פעילות במתקן, ולאחרונה הגיעה יופיקס לפעילות מלאה. בעקבות המלחמה החברה העבירה זמנית חלק מפעילות המחקר והפיתוח שלה. סבב הגיוס הוארך בעקבות המלחמה עד לסוף אפריל 2024. השותפות הפחיתה את השקעתה ביופיקס במלואה בדוחות הכספיים של השותפות בשנת 2023 וזאת בשל העדר מזומנים לצורך המשך פעילותה ומשלא הצליחה לגייס מזומנים בשנת 2024, יופיקס הפסיקה את פעילותה.

18.7. אג-אנ-אפ בע"מ (להלן בס"ק זה: "אג-אנ-אפ" או "החברה")

א. כללי

החברה הינה חברה פרטית, אשר התאגדה ונרשמה בישראל ביום 3.5.2021 על-ידי סבוריט, חברת פורטפוליו של השותפות, אשר פעילותה מתוארת בסעיף 18.2 לעיל.

בתחילת שנת 2021, סבוריט השלימה תהליכי מחקר ופיתוח ראשוניים למוצר חדש, תחליף ביצה, המבוסס על מקורות צמחיים ועושה שימוש בסיבי הצלולוזה הייחודיים של סבוריט.

סבוריט הקימה את אג-אנ-אפ על מנת לאפשר את ביצוע פעילות המחקר והפיתוח של תחליף הביצה בנפרד מפעילותה.

ב. מוצרים וטכנולוגיה

החברה מפתחת תחליפי ביצים מן הצומח לתעשיית המזון העולמית.

נכון למועד זה, אג-אנ-אפ עמדה בהצלחה בהוכחת היתכנות לאפליקציות שונות (שימושים שונים) של תחליף ביצה שהיא מפתחת והשלימה פיתוח אבי

טיפול של תחליפי ביצה לתעשייה, בין היתר, כתחליף ביצה במוצרי מאפה, מוצרי קונדיטוריה, תחליפי בשר, ועוד. אג-אנ-אפ ביצעה מספר ניסיונות מוצלחים אצל יצרני מזון שעשו שימוש בתחליפי הביצים אותם פיתחה, ובוחנת את יכולת התקשרותה להמשך פיתוח וייצור מסחרי עם חברות מזון מקומיות וגלובאליות. בנוסף, החברה הקימה קו ייצור (באמצעות קבלן משנה) מתוך מטרה שישמש בשלב הראשון לצורך ביצוע פיילוטים ובהמשך, אף לצורך שלבי המסחור. החברה מבצעת פיילוטים עם החברות הבאות: חברת חו"ג בינ"ל, חברת מאפה בינ"ל, יצרנית מוצרי קונדיטוריה מקומית (מקרוניס, מרנגים ועוד), יצרנית מוצרי לחם ללא גלוטן מקומית.

במלחמת "חרבות ברזל" גויסו למילואים 2 מצוות הפיתוח של אג אנ אפ, והיעדרותן עיכבה את תהליך הפיתוח. בנוסף, הטכנולוג הראשי הוכר כנפגע פעולות איבה בעקבות פציעה שגררה הליך רפואי והיעדרות של כשחודשיים. כמו כן ישנו קושי בגיוס כספים מאז 2023 ופרוץ המלחמה החרף קושי זה.

ג. מייסדי והנהלת החברה מנכ"לית, בילי ינקו -

- תפקידים קודמים: כיהנה כחברה הנהלת קבוצת אסם-נסטלה ובמגוון תפקידים בכירים בקבוצה (17 שנה) - מנכ"לית סלטי צבר, מנכ"לית בונז'ור, סמנכ"לית שיווק של החטיבה הקולינרית.
- השכלה: BA כלכלה אונ' ת"א, MBA אונ' בר אילן
סמנכ"ל פיתוח, איכות ורגולציה, שאול קודר -
- תפקידים קודמים: מייסד, שותף וסמנכ"ל פיתוח ואיכות באשבל (14), שותף ומנכ"ל קרמת תעשיות (5), סמנכ"ל פיתוח עיסקי גדות (18)
- השכלה: EMBA אונ' ת"א, MSc מיקרוביולוגיה האונ' העברית, B.Sc ביולוגיה האונ' העברית

ד. סביבה כללית ותחרותית -

שוק תחליפי הביצה הוא שוק בהתהוות אשר מושך אליו יצרנים מכל העולם, וחברות הזנק מנסות לפצח את המורכבות בתחליף ביצה אשר נובעת בעיקר מהפונקציונאליות המגוונת של הביצה בסגמנטים השונים (מאפים, ממרחים ועוד).

קהל היעד העיקרי של אג אנ אפ הוא תעשיית המזון שעושה שימוש במוצרי ביצים מעובדות. היקף שוק הביצים המעובדות הגלובלי מוערך בכ- 29 מיליארד דולר והמשתמש העיקרי של שוק זה הוא תעשיית המזון.

היקף שוק תחליפי הביצים בשנת 2024 עומד על 1.46 מיליארד דולר. השוק צפוי לצמוח להיקף של 2.11 מיליארד דולר בשנת 2029 (צמיחה שנתית של 7.9%⁴²)

יצוין, כי הנתונים המובאים בסעיפים לעיל מבוססים על פרסומים פומביים אשר דיוקם לא נבדק על ידי השותפות ו/או החברה באופן עצמאי בשל העלויות הגבוהות הכרוכה בביצוע בחינה עצמאית כאמור.

למיטב ידיעת החברה, ישנן חברות המתחרות במוצרים של החברה, כגון Eat Just, ו- EVERY. מבדיקה השוואתית שערכה החברה עם תחליפי ביצים זמינים בשוק ואף מאמר שפורסם ובחן תחליפי ביצים בשוק

באפליקציה של עוגה בחושה, שהיא אחת האפליקציות המובילות בשוק המאפה, תחליף הביצה של החברה השיג את התוצאות הטובה ביותר.

ה. נכסים לא מוחשיים

הטכנולוגיה של אג-אנ-אפ מבוססת בעיקר על סודות מסחריים הנוגעים לתהליך הייצור והרכב החומרים, ובחלקה מבוססת על הרישיון שניתן מסבוריט ומהאונ' העברית, כאמור בס"ק ח(1) להלן.

ו. מגבלות ופיקוח

החברה קיבלה חוות דעת מיועצים בתחומי הרגולציה לשוק האירופאי והאמריקני. בנוגע לתהליך הייצור לא נמצאו חסמים ומגבלות. בנוגע לרכיבי המוצרים, ישנם מס' רכיבים שנדרש להשלים לגביהם תהליך אישור רגולטורי (הערכה שהאישור יתקבל תוך מס' חודשים מההגשה).

ז. מימון פעילות החברה

אג-אנ-אפ מממנת את פעילותה מגיוסי הון מבעלי מניותיה ו/או ממשקיעים וממענקים.

מהקמתה ועד למועד הדוח, הושקע בחברה כ- 2.74 מיליון דולר. לפרטים בדבר השקעות השותפות בחברה, ראה סעיף 13.10 לעיל.

בנוסף, החברה זכתה למענקים מרשות החדשנות כדלקמן:

שם הטכנולוגיה/ה מוצר בגינו התקבל מענק רשות החדשות + מסלול ההטבה במסגרתו הוגשה הבקשה	מענקים שהתקבלו עד שנת 2022 (₪)	מענקים שהתקבלו בשנת 2023 (₪)	מענקים שהתקבלו בשנת 2024 (₪)	סך המענקים שהתקבלו למועד הדוח (כולל ריבית) (₪)	תנאי המענקים, לרבות לוחות הזמנים המוערכים להשבתם	תניות מיוחדות שנקבעו בקשר עם המענקים ו/או תנאי השבתם
מסלול 46, SEED	2,531,510 (\$K800)				תמלוגים מהכנסות בגובה 3% עד לתקרת המענק + ריבית והצמדה למדד	המוצר שיפוח כתוצאה מהמחקר והפיתוח, או כל חלק ממנו, ייוצר בישראל ולא יועברו זכויות ייצור מחוץ לישראל.
מסלול 36א', מופ"ת- מו"פ בתעשיית הייצור 774,872 ש"ח		257,642	277,134	58,936 סה"כ 593,712	תמלוגים מהכנסות בגובה 3% עד לתקרת המענק + ריבית והצמדה למדד	המוצר שיפוח כתוצאה מהמחקר והפיתוח, או כל חלק ממנו, ייוצר בישראל ולא יועברו זכויות ייצור מחוץ לישראל.

ח. הסכמים מהותיים-

(1) בהתבסס על הרישיון המקורי לפיתוח תחליפי בשר שקיבלה סבוריט מיישום החברה לפיתוח המחקר של האוניברסיטה העברית בירושלים בע"מ ("יישום"), כמתואר בסעיף 18.2(ח) לעיל, במקביל להסכם

העיקרי, אג-אנ-אפ קיבלה מאת סבוריט (תוך התאמת הרישיון המקורי עם יישום), רישיון ורישיון משנה בלעדי למחקר ופיתוח, ייצור, שיווק והפצה של תחליפי הביצה, תוך שימוש בסיבי הצלולוז שפותחו ביישום ופורמולציה של סבוריט וגם הוסדרו נושאים נוספים כגון אופן אספקת חומר הגלם לאג-אנ-אפ מסבוריט ותמלוגים שישולמו ליישום בעת מכירות של המוצר ו/או מתן רישיונות משנה.

(2) אג-אנ-אפ התקשרה בהסכם שירותים עם סבוריט לשימוש במכונת הייצור של סבוריט, שעיקריו כוללים, בין היתר, התייחסות לתשלום לא מהותי בגין שימוש החברה בציוד וכן באחריות ובתחזוקת הציוד בתקופת ההסכם, לרבות זכויות הדדיות של הצדדים לעשות שימוש בציוד בתקופת ההסכם.

(3) בנובמבר 2022 אג-אנ-אפ התקשרה עם יצרן מזון ותוספי תזונה בהסכם שירותי ייצור ואספקה לתחליף הביצה שהיא מפתחת, הקובע, בין היתר, שהקבלן יעמיד לרשות אג-אנ-אפ תשתית לייצור אחסון ואספקה שוטפים של תחליף הביצה, ויספק לה שירותי תפעול להפעלת קו ייצור (שתעמיד אג-אנ-אפ), כאשר בעלויות הקשורות בחומרי הגלם והציוד הדרושים לייצור תחליף הביצה תישא אג-אנ-אפ בהתאם להזמנות עבודה שתעביר לקבלן מעת לעת.

השותפות הפחיתה את השקעתה באג-אנ-אפ במלואה בדוחות הכספיים של השותפות בשנת 2024 וזאת כיוון שאין לאג-אנ-אפ יתרות מזומנים מספקות להמשך פעילותה בשנה הקרובה.

18.8. סופרסמארט בע"מ (להלן בס"ק זה: "סופרסמארט" או "החברה")

א. כללי

סופרסמארט, חברה פרטית שהתאגדה בדצמבר 2014, היא חברת טכנולוגיה מובילה המתמחה בפיתוח פתרונות מתקדמים לשוק הקמעונאי. החברה מציעה חוויית קנייה חדשנית בחנויות פיזיות, ללא חיכוך וללא צורך בהמתנה בתורים. פורטפוליו המוצרים של סופרסמארט כולל מגוון פתרונות המאפשרים הפיכת כל חנות, החל מהיפר-מרקט ועד חנות נוחות, לחנות חכמה בשירות עצמי. הפתרונות משלבים בינה מלאכותית, ביג דאטה ופלטפורמה ייחודית למניעת אובדנים ונטרול הונאות.

ב. מוצרים ושירותים

סופרסמארט מספקת פתרון תוכנה מבוסס ענן המאפשר לקמעונאים להציע ללקוחות סריקת פריטים עצמאית ומהירה ("Scan&Go"). הפתרון מפחית משמעותית את הסיכון להונאה או שגיאות באמצעות עמדות אימות פיזיות ואלגוריתמי תוכנה מתקדמים. התוצאה היא תהליך קנייה מהיר ונוח וחוויית לקוח חיובית.

נכון למועד הדוח, סופרסמארט נמצאת בשלב צמיחה משמעותי, עם הזדמנויות כניסה ליעדים חדשים ופיתוח מוצרים חדשניים. החברה פועלת כיום בלמעלה מ-140 חנויות ברחבי העולם וממשיכה בתהליכי פריסה משמעותיים בקרב לקוחותיה. בשנת 2024, עברו דרך מערכות החברה מעל 1.8 מיליארד דולר.

החברה נמצאת במגעים מתקדמים לפריסת הטכנולוגיה החדשה שלה - Tablesmart, הדור הבא של חנויות נוחות אוטונומיות. פתרון חדשני זה מבוסס על טכנולוגיית זיהוי תמונה ואלגוריתמים חכמים ומאפשר עסקאות בשירות עצמי. התשלום מתבצע באופן מהיר ונוח, וחוסך זמן המתנה בקופות ועלויות כוח אדם ותפעול. הפריטים מזהים על ידי הטכנולוגיה ללא צורך בסריקה. קיים ביקוש גבוה לטכנולוגיה החדשה, הצפויה להיטמע אצל

לקוחות ברחבי העולם בשנת 2025. פיתוחים אלו מדגימים את אסטרטגיית החברה להוביל את שוק הריטייל טק ולאפשר לקמעונאים להפוך את החנות שלהם לחכמה בעלות נמוכה ובזמן קצר.

פתרונות החברה אומצו על ידי קמעונאים מובילים בעולם, ביניהם מטר (Metro), סלגרוס (Selgros), ספאר (SPAR), אושר-עד, קינג-סטור, קבוצת ספיר, ועוד. החברה פועלת בארה"ב, פורטוגל, גרמניה, אוקראינה, צ'כיה, רומניה, ספרד, שוויץ, טורקיה ועוד.

ביום 7 באוקטובר 2023, פרצה בישראל מלחמת "חרבות ברזל". כתוצאה מכך, בוצעו שורה של צעדים בישראל ובכללם, גיוס מילואים נרחב, פינוי יישובים, סגירה זמנית או חלקית של עסקים מסוימים, הטלת מגבלות שונות על פעילות אזרחית באזורים נרחבים ועוד. כל אלה גרמו לשיבושים בפעילות המשק הישראלי וכן הגבירו את רמת הסיכון ואי הוודאות בשוק. כ-15% מעובדי החברה גיוסו למילואים. מהחברה נמסר, כי נכון למועד הדוח, לא ניכרה השפעה מהותית של המלחמה על תוצאות פעילותה.

ג. סביבה כללית ותחרות

לפי דוח שפורסם ע"י פירמת Deloitte, ההכנסות הקמעונאיות המצטברות של 250 החברות המובילות ב-Global Powers of Retailing השיגו צמיחה שנתית של 8.5% YOY בהכנסות השנתיות⁴³.

מהחברה נמסר, כי עולם הקמעונאות מתמודד עם שתי בעיות מרכזיות, כדלקמן:

1) היווצרותם של תורים ארוכים בזמן התשלום - בעיה זו מופיעה בעיקר ברשתות מזון וכיו"ב).

בעיית התורים יוצרת תסכול רב אצל הקונים, המבזבזים את זמנם בהמתנה ליד הקופות. באותו הזמן, לרשתות גדולות וברשתות DIY (Do It Yourself) למוצרים ביתיים (הום-סנטר, ACE, איקאה) עצמן נגרמים הפסדים בשל הצורך להעסיק קופאים רבים או פתרונות תשלום אחרים, על מנת לשמור על איזון ברווחיהן תוך התחשבות בתורים קצרים ככל הניתן כחלק מחוויית השירות שניתנת ללקוחותיהם.

רשתות רבות משלבות פתרונות שונים של תשלום עצמאי (Self-Checkout) או קופות מהירות עם הגבלה לכמות המוצרים, אשר נועדו לצמצם ככל הניתן את התורים ולזרז את השירות ללקוח, תוך חסכון בהעסקת אנשי צוות. פתרונות אלה אכן משפרים במידת מה את המצב, אך באופן מוגבל ביותר.

סוגיית השירות ללקוח, ובעיקר נושא ה-Checkout, מהווה מוקד השפעה מרכזי על חוויית הקניה. על פי בדיקה של קבוצת CFI, נמצא כי ברכישה ברשתות גדולות, טיב השירות ב-Checkout מסביר כ-53% משביעות הרצון הכללית של הקונים (במקום שני טיב הסחורה עם 19% והמחיר עם 18%)⁴⁴. מכך ששיפור תחום זה, למשל על ידי קיצור התורים

⁴³ <https://www2.deloitte.com/global/en/pages/consumer-business/articles/global-powers-of-retailing.html>

⁴⁴ https://www.mckinsey.com/~/media/mckinsey/industries/retail/our%20insights/perspectives%20on%20retail%20and%20consumer%20goods%20number%208/perspectives-on-retail-and-consumer-goods_issue-8.pdf
https://cdncom.cfigroup.com/wp-content/uploads/2017/03/CFI_retail_satisfaction_barometer_2015.pdf

והפיכת תהליך ה- Self-Checkout לאינטואיטיבי ופשוט למשתמש, הינו אינטרס מרכזי הן מבחינת הקונים והן מבחינת הרשתות עצמן.

(2) נושא ההונאות בזמן קניה - על פי מחקרים של ה-NASP⁴⁵, בארה"ב בלבד פועלים כיום כ-27 מיליון גנבי חנויות (shoplifters), או אדם אחד מתוך 11. ב-5 השנים האחרונות נתפסו כ-10 מיליון גנבים בשעת מעשה⁴⁶. נתונים אלה מייצגים כמובן הפסדים משמעותיים לרשתות הקניות האמצעים הקיימים להתמודדות עם הבעיה כגון שומרים, מצלמות, בדיקות אקראיות של קונים ואחרים אינם מעניקים מענה מספק לבעיה.

פתרונות ה-Self-Checkout שתוארו לעיל יוצרים בהקשר האבטחה בעיה בפני עצמם, משום שהם מהווים מטבעם, ובאופן מתוכנן ורצוי, פתרון אשר אינו מצריך מעקב ושירות של אנשי צוות על מנת לחסוך בעלויות. בתוך כך מתגלה פתח לגניבת מוצרים ורמאויות מסוגים שונים, כך שהיתרונות המוגבלים הנובעים מפתרונות אלה עשויים להתבטל אל מול ההפסדים.

בעיות אלה מציבות קושי מובהק בפני רשתות קניות כמו גם בפני לקוחותיהן ומעלות צורך בפתרון יעיל, קל לשילוב במערכות הקיימות ובעלות כספית סבירה.

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

כפתרונות המתחרים בפתרונות של החברה, סופרסמארט מציינת את הפתרונות הבאים:

(1) SCAN & GO, המורכבת מסריקה עצמאית אבל לא כוללת עמדות אימות קניה-סריקות מוצרים ותשלום עצמאי ע"י הלקוחות;

(2) עגלת קניה "חכמה" – עגלת קניה עם מכשור מקיף עבור סריקת מוצרים ותשלום;

(3) Just Walkout Technology – חנויות ללא קופות, הנתמכות באפליקציה.

למיטב הערכת סופרסמארט, לפתרון שמציעה החברה יתרונות על הפתרונות המתחרים הקיימים בשוק למועד הדיווח, אשר עיקריהם הינם כדלקמן:

- הפתרון של סופרסמארט מתבסס על עמדות אימות סלי קניה בשלמותם, בתוך שניות בודדות, יחד עם אלגוריתמי ניתוח נתונים בענן, המטוייבים להפחית במעל 90% את הסיכון להונאה או שגיאות סריקה ע"י הלקוחות.

- הפתרון המאפשר פריסה המונית בכל הקמעונאים בכל המדינות, הודות ליכולות האימות של כל עסקה, ללא הגבלה לגודל סל / עגלה.

- TTM מהיר (Time to Market) הפתרון משרת למעלה ממיליון עסקאות בחודש. אחוז השימוש במערכת מכלל העסקאות בחנויות מוערך לעיתים במעל 50% מהמחזור הקמעונאי ונמצא במגמת עליה מתמדת.

⁴⁵ [/https://www.shopliftingprevention.org](https://www.shopliftingprevention.org)

⁴⁶ [/https://www.shopliftingprevention.org/the-shoplifting-problem](https://www.shopliftingprevention.org/the-shoplifting-problem)

• CAPEX (השקעה הונית) נמוך משמעותית לקמעונאי המאפשר פריסה מלאה ומהירה ביחס לפתרונות אחרים.

• הפתרון יכול לספק אימות להתקני Self-Checkout קיימים, עמדות ליקוט ואף קופות מסורתיות ובכך לספק ערך נוסף לקמעונאי.

המידע דלעיל בנוגע למאפייני הפתרונות המתחרים במוצרי החברה, כמו גם יתרונותיהם וחסרונותיהם, מבוסס במלואו על מידע פומבי הקיים לגבי הפתרונות האמורים. בהתחשב באופיו של המידע האמור, החברה לא בחנה ו/או וידאה את נכונותו של המידע האמור, ואין באפשרותה לבחון ו/או לוודא את המידע האמור, מעבר לליקוט המידע בפומבי כאמור.

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

31 בדצמבר 2024

מילניום פוד-טק – שותפות מוגבלת

דין וחשבון של השותף הכללי על מצב ענייני השותפות

ליום 31 בדצמבר 2024

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

דירקטוריון השותף הכללי מתכבד בזאת להגיש את דו"ח הדירקטוריון לתקופה שנתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024 ("תאריך המאזן" ו"תקופת הדוח", בהתאמה). הדוח מוגש בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 ("תקנות הדוחות") ומתוך הנחה שבידי הקורא התשקיף להשלמה של השותפות, המשמש גם כתשקיף מדף של השותפות הנושא תאריך 14.7.2020 (כפי שפורסם ביום 13.7.2020) וההודעה המשלימה של השותפות, כפי שפורסמה ביום 15.7.2020 (אסמכתאות: 2020-01-067468 ו-01-068035-2020, בהתאמה) (ביחד להלן: "התשקיף") ותשקיף המדף מיום 30.8.2023 (כפי שפורסם ביום 29.8.2023, אסמכתא: 2023-01-100053), ואשר המידע הכלול בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

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

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

1. השותפות וסביבה הכללית

1.1 כללי – תיאור תמציתי של התאגיד וסביבתו העסקית:

השותפות נוסדה על פי הסכם שותפות מוגבלת שנחתם ביום 17.3.2019, בין מילניום פוד-טק ניהול בע"מ כשותף כללי מצד אחד (להלן: "השותף הכללי") ובין מילניום פוד-טק נאמנויות בע"מ כשותף מוגבל מצד שני השותפות המוגבלת נרשמה ביום 2.4.2019 לפי פקודת השותפויות [נוסח חדש], תשל"ה-1975 (להלן: "פקודת השותפויות").

מטרת השותפות הינה לפעול בתחום המחקר והפיתוח באמצעות השקעה והחזקה בחברות העוסקות במחקר ו/או פיתוח בתחום הפוד-טק, לרבות מחקר ו/או פיתוח של תחליפי מזון, יצור מזון חדשני, טכנולוגיית המידע בתחום הפוד-טק ו/או מוצרים קשורים.

לתיאור עסקי השותפות ותיאור פעילות חברות הפורטפוליו בהן השקיעה השותפות, ראו פרק א' בדוח התקופתי של השותפות לשנת 2024.

באשר למדיניות ההשקעה של השותפות אשר בתוקף נכון למועד הדוח, ראה סעיף 4 לפרק א' בדוח התקופתי של השותפות לשנת 2024.

1.2 אירועים מהותיים שאירעו בעסקי השותפות בתקופת הדוח ולאחריה

אירועים מהותיים שאירעו בעסקי השותפות במהלך שנת 2024

א. ביום 1 בינואר 2024, השותפות עדכנה, כי היא התקשרה בתיקון להסכם ה-SAFE המתוקן עם חברת הפורטפוליו סופרסמארט בע"מ (להלן: "סופרסמארט" וה-"התיקון", בהתאמה), לפיו הסכומים שהשותפות השקיעה עד לאותו מועד בסופרסמארט, בסך של 5.375 מיליון דולר, ימרו למניות של סופרסמארט לפי שווי חברה לסופרסמארט של כ-35 מיליון דולר לפני הכסף, וזאת חלף שווי חברה של 80 מיליון דולר לאחר הכסף, שנקבע בהסכם ה-SAFE המקורי, ושווי חברה של 45 מיליון דולר לאחר הכסף, שנקבע בהסכם ה-SAFE המתוקן.

במסגרת התיקון, השותפות גם התחייבה להשקיע סכום נוסף של 66,756 דולר בסופרסמארט וזאת בתמורה להקצאה של 10,588 מניות רגילות של סופרסמארט.

התיקון נחתם במסגרת סבב גיוס חדש שסופרסמארט ביצעה במנגנון SAFE, בסכום כולל של עד 6 מיליון דולר, אשר במסגרתו נחתמו נכון למועד הדיווח הסכמים להשקעה של סכום כולל של כ-2.5 מיליון דולר,

- כולל סכום של 425,568 דולר, אותו השקיעה השותפות בסופרסמארט.
- בנוסף, השותפות התקשרה בהסכם עם צד שלישי בלתי קשור לרכישת מניות של סופרסמארט בסך של כ- 25 אלף דולר.
- לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי מיום 1.1.2024 (אסמכתא: 2024-01-000012), אשר המידע בו נכלל בזאת על דרך ההפניה.
- ב. ביום 17 בינואר, 2024, השותפות עדכנה, כי מחברת הפורטפוליו אלף פארמס בע"מ (להלן: **"אלף פארמס"**) נמסר לה, כי אלף פארמס קיבלה אישור שיווק ממשד הבריאות, שמשמעותו כי סטייק הבקר המתורבת שהיא פיתחה בטוח למאכל ויימכר בישראל. עוד נמסר, כי מדובר באישור טרום שיווק, ואלף פארמס תידרש בנוסף להשלים הליך רישוי לפס הייצור שלה, בטרם תוכל למכור את מוצריה בארץ. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי מיום 17.1.2024 (אסמכתא: 2024-01-007515), אשר המידע בו נכלל בזאת על דרך ההפניה.
- ג. ביום 30 בינואר 2024, השותפות עדכנה, כי ועדת התגמול ודירקטוריון השותף הכללי אישרו את התקשרות השותפות בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בשותפות, בשותף הכללי ובשותף המוגבל. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי מיום 30.1.2024 (אסמכתא: 2024-01-011607), אשר המידע בו מובא בזאת על דרך ההפניה.
- ד. ביום 31 בינואר 2024, השותפות עדכנה, כי הפרויקט לפיתוח של צבעי מאכל טבעיים חדשניים שחברת הפורטפוליו פיטולון בע"מ (להלן: **"פיטולון"**) ביצעה במסגרת הסכם שיתוף פעולה אסטרטגי עם ענקית הביוטכנולוגיה האמריקאית Ginkgo Biowork, הושלם בהצלחה. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי מיום 31.1.2024 (אסמכתא: 2024-01-012015), אשר המידע הנכלל בו מובא בזאת על דרך ההפניה.
- ה. ביום 5 בפברואר 2024 השותפות עדכנה, כי מחברת הפורטפוליו יופיקס פרוביוטיקה בע"מ (להלן: **"יופיקס"**) נמסר לה, כי יופיקס התקשרה במוכר הבנות לא מחייב עם חברה זרה, המפתחת ומייצרת מוצרי מזון מהצומח, ואשר לפי הנמסר מיופיקס, מוכרת בעשרות מיליוני אירו בשנה (להלן: **"החברה הזרה"**), לקביעת עקרונות לשיתוף פעולה בין הצדדים לפיו החברה הזרה תארוז, תשווק ותמכור את הגביה הצהובה הצמחונית שלה ללא שמן קוקוס או חמאת שיאה בהתבסס על תחליף חלב מן הצומח שפיתחה יופיקס. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי מיום 5.2.2024 (אסמכתא: 2024-01-013419), אשר המידע הנכלל בו מובא בזאת על דרך ההפניה.
- ו. ביום 20 בפברואר 2024 השותפות עדכנה, כי מחברת הפורטפוליו טריפל דאבליו בע"מ (להלן: **"טריפל דאבליו"**) נמסר לה, כי טריפל דאבליו עודכנה באופן פורמאלי שהבקשה שלה לקבלת מענק בסך של כ- 15 מיליון דולר מקונסורציום חברות אירופאיות (במסגרת תוכנית Horizon Europe של הקהילה האירופאית) אושרה עקרונית והחלה את שלב הכנת המענק (grant preparation) (להלן: **"האישור"** וה- **"מענק"**, בהתאמה). הובהר, כי באישור צוין, כי הוא אינו מהווה התחייבות פורמלית להעמדת המענק וכי החלטה סופית יכולה להתקבל רק כאשר יסתיים שלב הכנת המענק ובדיקות נוספות. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי מיום 20.2.2024 (אסמכתא: 2024-01-018015), אשר המידע הנכלל בו מובא בזאת על דרך ההפניה.
- ז. ביום 4 באפריל 2024 השותפות עדכנה, כי חברת הפורטפוליו סבוריט בע"מ (להלן: **"סבוריט"**) דיווחה, כי הושלמה בהצלחה פעילות החשיפה השיווקית והמסחרית למערכת ה'רובוט-שף' (דגם 1.1) שלה בארה"ב (שוק היעד המרכזי), שהסתיימה פורמלית ביום 15 בפברואר 2024, ושנערכה בשיתוף פעולה עם חברת סודוקסו – שותפתה העסקית של סבוריט לשוק האמריקאי. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי מיום 4.4.2024 (אסמכתא: 2024-01-032869), אשר המידע הנכלל בו מובא בזאת על דרך ההפניה.

ח. ביום 1 במאי 2024 השותפות עדכנה, כי היא הצטרפה להסכם השקעה מסוג SAFE, לפיו היא תשקיע בחברת הפורטפוליו גרין קלייה בע"מ (להלן: "גרין קלייה") סכום נוסף של כ- 380 אלף דולר, במסגרת סבב גיוס שגרין קלייה ביצעה. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי מיום 1.5.2024 (אסמכתא: 2024-01-041965), אשר המידע הנכלל בו מובא בזאת על דרך ההפניה.

ט. ביום 8 במאי 2024 השותפות עדכנה, כי סבוריט דיווחה, כי מערכת ה'רובוט-שף' (דגם 2.0) שלה, שנועדה לייצור תעשייתי (ייצור בקנה מידה רחב לצרכי מסחור), עברה בהצלחה סדרת בדיקות (הכוונה בעיקר למבחן מבחן¹ EMC) וקיבלה אישור² לעמידה בתקן אמריקאי של ה-FCC³ בקשר לקרינה מייננת⁴. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי מיום 8.5.2024 (אסמכתא: 2024-01-045340), אשר המידע הנכלל בו מובא בזאת על דרך ההפניה.

י. ביום 27 במאי 2024 השותפות עדכנה, כי נודע לה אודות תביעה (להלן: "התביעה") ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית ("להלן: "בקשת האישור") אשר הוגשה למחלקה הכלכלית בבית המשפט המחוזי מרכז, על-ידי בעל יחידות השותפות של השותפות (להלן: "המבקש"). התביעה ובקשת האישור הוגשו כנגד השותפות, השותף הכללי, בעלי מניות בשותף הכללי, דירקטורים ונושאי משרה בהווה ובעבר בשותף הכללי והמפקח (להלן: "המשיבים"). לטענת המבקש בתמצית, המשיבים קיפחו את בעלי יחידות השותפות של השותפות והפרו את חובותיהם כלפיהם, בפועל להנפקות הון מדללות ומקפחות, ללא תכלית עסקית ממשית, ובניגוד עניינים, ובפועל בניגוד למטרות השותפות ובחריגה מסמכות ובכך גרמו נזק לקבוצה אותה הוא מבקש לייצג, המוערך בכ- 107.7 מיליון ₪, כאשר נזקו של המבקש עומד על כ- 2.5 מיליון ₪.

לפרטים נוספים, ראה סעיף 14 בפרק א' בדוח התקופתי של השותפות לשנת 2024.

יא. ביום 29 במאי 2024 השותפות עדכנה, כי מטריפל דאבליו נמסר לה, כי טריפל דאבליו חתמה על הסכם עם ה-European Commission לקבלת מענק בסך כולל של כ- 15 מיליון דולר כחלק מקונסורציום חברות אירופאיות (במסגרת תוכנית Horizon Europe של הקבילה האירופאית).

יב. ביום 6 ביוני 2024 השותפות עדכנה, כי סבוריט דיווחה, כי ביום 5 ביוני 2024, היא התקשרה עם יצרן אמריקאי מוכר וותיק בתחום ייצור המזון, בהסכם ייצור (לא בלעדל) בשטחי ארה"ב בהסכם ייצור שנועד לאשר לה להתקדם בבניית התשתיות האופרטיביות שלה בארה"ב (כשוק העיקרי שאליו היא מכוונת). לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי מיום 6.6.2024 (אסמכתא: 2024-01-057847), אשר המידע הנכלל בו מובא בזאת על דרך ההפניה.

יג. ביום 4 ביולי 2024 השותפות עדכנה, כי בהמשך לדיווח קודם שלה בדבר פעילותה לסגירת פעילויות חברת הפורטפוליו נוקו ט.פ בע"מ (להלן: "נוקו"), הועברו אליה מיזמי נוקו מניות של נוקו באופן שלאחר ההעברה כאמור, השותפות מחזיקה בכ- 98% ממניות נוקו, כי פעילותה של נוקו הופסקה, וכי השותפות בוחנת חלופות לשיתופי פעולה ביחס לניצול הקניין הרוחני של נוקו. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי מיום 4.7.2024 (אסמכתא: 2024-01-073510), אשר המידע הנכלל בו מובא בזאת על דרך ההפניה.

¹ סבוריט דיווח כי בדיקת EMC (Electro Magnetic Compatibility) היא בדיקת תאימות אלקטרומגנטית, הבוחנת את יכולתה של מערכת הרובוט לפעול כמתוכנן בסביבה אלקטרומגנטית ומאידך שמערכת הרובוט אינה פולטת הפרעות אלקטרומגנטיות מעבר למגבלות התקן.

² סבוריט דיווחה כי האישור, שהנפיק מכון התקנים הישראלי (שפעל כרשות בודקת מאושרת של ה-FCC לצורך מתן האישור), אינו מרמז שמערכת הרובוט בטוחה או עמידה, אלא אך שהיא עומדת בגבולות התקן האמריקאי המוסדר לקרינה מייננת בטריטוריה הרלבנטית.

³ סבוריט דיווחה, כי ה-FCC (Federal Communication Committee) היא נציבות התקשורת הפדרלית האמריקאית, המסדירה תקשורת בין-מדינתית ובינלאומית באמצעות כבלים, רדיו, טלוויזיה, לוויין וחוטי (קווי).

⁴ סבוריט דיווחה: <https://www.ecfr.gov/current/title-47>

ד. ביום 28 ביולי 2024 השותפות עדכנה, כי סבוריט דיווחה, כי נחתם הסכם בין סבוריט לבין קרן הון סיכון גרמנית (להלן בס"ק זה: "המשקיעה"), לפיו, בכפוף למספר תנאים מתלים שצריכים להתקיים עד מועד השלמת העסקה, בתמורה לסכום של 0.5 מיליון דולר, סבוריט תנפיק למשקיעה מניות במחיר של כ-11.45 ₪ למניה (להלן בס"ק זה: "המחיר למניה"), שמהוות, במועד חתימה ההסכם, כ-6.5% מהון המניות המונפק של סבוריט. סבוריט דיווחה כי המחיר למניה משקף כ-250% מעל מחיר המניה בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ בסוף יום המסחר שלפני מועד חתימת ההסכם. כן קיבלה המשקיעה אופציה להשקעה נוספת בסבוריט, על פני 12 חודשים ממועד השלמת ההסכם, המאפשרת לה לרכוש מניות נוספות של סבוריט, כנגד תשלום של 12.595 ₪ למניה, המהוות, במועד חתימת ההסכם, כ-3.26% מהון המניות המונפק של סבוריט. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי מיום 28.7.2024 (אסמכתא: 2024-01-079495), אשר המידע הנכלל בו מובא בזאת על דרך ההפניה.

טו. ביום 5 באוגוסט 2024, התקיימה אסיפה כללית שנתית ומיוחדת של בעלי יחידות ההשתתפות של השותפות, אשר במסגרתה, התקיים דיון בדוח התקופתי לשנת 2023 ואושרו ההחלטות הבאות: (1) למנות מחדש את משרד רואי החשבון קסלמן וקסלמן לרואה החשבון המבקר של השותפות לתקופה שסיומה בתום האסיפה השנתית הבאה של השותפות, ולהסמיך את דירקטוריון השותף הכללי של השותפות לקבוע את שכרו; (2) לאשר את מינויו מחדש של רו"ח שמעון אבנעים כמפקח לשותפות, לתקופת כהונה נוספת בת שלוש שנים, החל ממועד האסיפה כאשר יתר תנאי כהונתו והעסקתו של המפקח יותרו ללא שינוי ויהיו כפי שתנאי כהונתו והעסקתו של מפקח השותפות במועד אישור האסיפה; (3) לאשר כי השותפות רשאית לעסוק ולהשקיע, בעצמה ו/או באמצעות תאגידים מוחזקים, בפרויקטים נוספים של מחקר ו/או פיתוח בתחום הפוד-טק, לרבות מחקר ו/או פיתוח של תחליפי מזון, יצור מזון חדשני, טכנולוגיית המידע בתחום הפוד-טק ו/או מוצרים קשורים ולרבות השקעה בחברות נוספות העוסקות בתחומים האמורים, אף אם לא הוגדרו במפורט בהסכם השותפות, וזאת לתקופה של שנה החל מיום 1.11.2024; ו- (5) לאשר מיזוג של כל יחידות ההשתתפות שהיינה קיימות בתום יום מסחר שייקבע על-ידי השותף הכללי, בתיאום עם הבורסה לניירות ערך, ועליו ידווח בדוח מיידי, באופן שכל 5 יחידות השותפות קיימות ללא ערך נקוב יהפכו ליחידה אחת ללא ערך נקוב.

לפרטים נוספים, ראה דיווחים מיידיים מימים 30.6.2024 ו-5.8.2024 (אסמכתאות: 2024-01-066922 ו-2024-01-083716, בהתאמה), אשר המידע הנכלל בהם מובא בזאת על דרך ההפניה.

טז. ביום 25 באוגוסט 2024 השותפות עדכנה, כי היא התקשרה בהסכם לרכישת 492,475 מניות רגילות של חברת הפורטפוליו טיפה קורפ בע"מ (להלן: "טיפה קורפ") ו-21,320 מניות Preferred A מבעלת מניות בטיפה קורפ, שהיא צד שלישי בלתי קשור לשותפות, בתמורה לסכום כולל של כ-525 אלף דולר. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי מיום 25.8.2024 (אסמכתא: 2024-01-093010), אשר המידע הנכלל בו מובא בזאת על דרך ההפניה.

זז. ביום 15 בספטמבר 2024 השותפות ביצעה מיזוג של כל יחידות ההשתתפות באופן שכל 5 יחידות השותפות קיימות ללא ערך נקוב יהפכו ליחידה אחת ללא ערך נקוב. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי מיום 9.9.2024 (אסמכתא: 2024-01-601921), אשר המידע הנכלל בו מובא בזאת על דרך ההפניה.

ח. ביום 11 בנובמבר 2024 השותפות עדכנה, כי מחברת הפורטפוליו פיטולון בע"מ (להלן: "פיטולון") נמסר, כי פיטולון גייסה כספים במסגרת השקעת SAFE, בין היתר, מחברת המזון האמריקאית Rich's Products Corporation (להלן: "חברת Rich's"), במטרה לקדם את המסחר של הפתרון של פיטולון לצבענות טבעית בשוק המזון. נמסר, כי כחלק מההשקעה, חברת Rich's תבצע סקירה נרחבת של הצבעים של פיטולון במטרה להטמיע את הצבעים במוצרים המסחריים שלה, במסגרת שיתוף פעולה בין החברות אשר אינו בלעדי. כן נמסר, כי כחלק מההשקעה, חברת Rich's תסקור את הצבעים הטבעיים והידידותיים לסביבה של פיטולון במגוון ממוצרי המזון שלה בתחום המאפים והציפויים בכדי לבסס את הדרך

להטעמת הצבעים הללו במוצרים נבחרים.

עוד נמסר מפיטולון, כי להשקעה של חברת Rich's נוספו השקעות של חלק מבעלי המניות הנוכחיים של פיטולון, הכוללים את Arkin Holdings, קרן ההשקעות של מורי אקרין, מר' יוסי אקרמן, המשקיע הותיק בפיטולון ומנכ"ל אלביט לשעבר ו-EIT Food, המשקיעה בחברות אימפקט עם עומק טכנולוגי באירופה ובישראל.

לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי מיום 11.11.2024 (אסמכתא: 2024-01-615048), אשר המידע הנכלל בו מובא בזאת על דרך ההפניה.

ט. ביום 21 בנובמבר 2024 השותפות עדכנה, כי היא מימשה חלק מאופציה שהיתה לה לרכוש מניות מסוג Preferred B-3 של טריפל דאבליו, והשקיעה בטריפל דאבליו סכום נוסף בסך של 300 אלף דולר. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי מיום 21.11.2024 (אסמכתא: 2024-01-617416), אשר המידע הנכלל בו מובא בזאת על דרך ההפניה.

כ. ביום 2 בדצמבר 2024 השותפות פרסמה דוח הצעת מדף, על פי תשקיף מדף של השותפות מיום 30.8.2023, אשר מכוחו היא הצעה לבעלי יחידות השותפות

כא. ביום 24 בדצמבר 2024 השותפות עדכנה, כי מכח דוח הצעת מדף מיום 2.12.2024, על פי תשקיף מדף של השותפות מיום 30.8.2023, היא גייסה סך תמורה ברוטו של כ- 6.941 אלפי ש"ח, וזאת כנגד הנפקת 3,856,171 יחידות השותפות. לפרטים נוספים ראה דיווחים מיידיים מיום 2.12.2024 ו- 24.12.2024 (אסמכתאות: 2024-01-621348 ו- 2024-01-627009, בהתאמה), אשר המידע הנכלל בהם מובא בזאת על דרך ההפניה.

אירועים מהותיים שאירעו בעסקי השותפות החל מה- 1.1.2025 ועד למועד הדוח

2. ביום 20 בינואר 2025, השותפות עדכנה, כי היא השקיעה בסופרסמארט סכום נוסף של 400 אלף דולר, בתמורה למניות רגילות של סופרסמארט, וזאת כחלק מהקלוזינג הראשון בסבב גיוס שסופרסמארט ביצעה, אשר במסגרתו הומרו השקעות קודמות בסופרסמארט, שבוצעו במנגנון SAFE, ובכללן, השקעה בסך של כ- 426 אלף דולר שהשותפות ביצעה בעבר בסופרסמארט במסגרת הסכם SAFE. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי מיום 20.1.2025 (אסמכתא: 2025-01-005625), אשר המידע הנכלל בו מובא בזאת על דרך ההפניה.

עדכון בדבר השפעות אינפלציה ועליית הריבית על הגילוי והדיווח הכספי

לאחרונה, וביתר שאת מאז פרוץ מלחמת חרבות ברזל, אנו ערים לעליה משמעותית במדד המחירים לצרכן המעידה על עלייה ביוקר המחיה ובשיעור האינפלציה בישראל. נראה כי בנק ישראל ניסה לרסן זאת באמצעות העלאת שיעור הריבית המוביל בדרך כלל להאטה כלכלית ולעיתים גם למיתון בעיקר בשווקי ההון אך בשל פרוץ המלחמה נראה שהעלאת הריבית לתקופה הקרובה נמצאת במגמת בלימה - ניתן לראות את המגמה הזו גם מעבר לים בשווקים משמעותיים נוספים. מיתון כאמור יכול להביא לעיתים לקושי גדול יותר של חברות לגייס כספים ובמקרים שבהם חברות חייבות לגייס כספים, הדבר יכול להביא לגיוס בשוויים נמוכים. הנהלת השותפות עובדת בצמוד להנהלות חברות הפורטפוליו שלה ובוחנת את קצת שריפת המזומנים וה-RUNWAY שלהן (משך הזמן שנותר לחברות לפעול בהתאם ליתרת המזומן ובמידה ונדרש), החברות פועלות לשיפור מצב הנזילות שלהן בדרכים שונות (צמצום עלויות, גיוס כספים וכו'). במהלך שנת 2024, נמשכו מגמות העלייה בשיעורי האינפלציה ובריביות השונות בישראל ובעולם. עם זאת, נכון למועד פרסום הדוחות הכספיים, השותפות מעריכה כי לא יהיו לכך השפעות מהותיות על מצבה הכספי ותוצאות פעילותה.

3. עדכון בדבר השלכות מלחמת "חרבות ברזל"

להידרדרות נוספת במצב הביטחוני בישראל ו/או להאטה של הכלכלה בישראל, עשויה להיות השפעה שלילית על מצבן של חברות הפועלות בישראל. בין היתר, עשוי המצב הביטחוני והכלכלי בישראל להשפיע על נכונותם של גורמים זרים להשקיע בחברות ישראליות וכן על נכונותם

להתקשר בהסכמים עם חברות ישראליות. כמו כן, הימשכות המלחמה עשויה להוביל להאטה בפעילות העסקית במשק הישראלי בין היתר בעקבות סגירת מפעלים בדרום ובצפון הארץ, פגיעה בתשתיות, גיוס אנשי מילואים לתקופה שאינה ידועה מראש וכן, לשיבוש הפעילות הכלכלית בישראל. הימשכות המלחמה עשויה לגרור השלכות נרחבות על תחומים ענפיים רבים ואזורים גאוגרפיים שונים במדינה. בשל גיוסי מילואים חברות הפורטפוליו של השותפות חוו עיכוב בתוכניות המו"פ, תוכניות הייצור והשיווק ותוכניות גיוסי הון, יחד עם זאת בשל השתתפות המדינה בעלויות השכר של העובדים שגוייסו ההשפעה לא הייתה משמעותית, כך שעיקר ההשפעה על חברות הפורטפוליו הינה עיכוב מסויים בתוכניות העבודה אשר הביא לקיצור ה-RUNWAY של החברות. יש לציין כי כל השקעה נבחנת לגופה ראה ביאור 12. בנוסף, אפשר לראות בחודשים האחרונים התאוששות מסויימת ומוגבלת של המשק וחזרה למקומות העבודה והעקורים לבתיים.

מצב כספי

ליום 31.12.2024, לשותפות סך כולל של השקעות בחברות מטרה הנמדדות בשווי הוגן בסך 68,091 אלפי ש"ח ומזומנים בהיקף של כ- 6,720 אלפי ש"ח.

להלן נתונים עיקריים מהדוחות הכספיים של השותפות על המצב הכספי ליום 31.12.2024 וליום 31.12.2023 (באלפי ₪):

<u>הסבר לשינוי</u>	<u>ליום</u> <u>31.12.2023</u>	<u>ליום</u> <u>31.12.2024</u>	
			נכסים שוטפים:
ראה הסבר על תזרים מזומנים מטה.	7,233	6,720	מזומנים ושווי מזומנים
הגידול נובע בעיקר מגידול ביתרת הוצאות מראש בגין ביטוח וכן בגידול יתרת מוסדות מע"מ ליום 31 בדצמבר 2024.	83	161	חייבים ויתרות חובה
הקיטון נובע מפירעון של פיקדונות.	2,059	-	פקדונות לזמן קצר
הקיטון נובע בעיקר ממכירה של השקעות בשנת 2024.	7,126	6,835	ניירות ערך סחירים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
	77	4	מילניום פוד-טק נאמנויות בע"מ - חשבון שוטף
			נכסים שאינם שוטפים:
	34	16	הוצאות מראש לזמן ארוך
	1,027	-	פקדונות לזמן ארוך
הקיטון נובע בעיקר משינויים בירידה בשווי הוגן של השקעות בסך של כ- 36,600 אלפי ₪ בקיזוז השקעות נוספות בחברות הפורטפוליו שבוצעו בשנת 2024 בסך של כ- 7,589 אלפי ש"ח	97,102	68,091	השקעות המטופלות לפי שווי הוגן דרך רווח או הפסד

<u>הסבר לשינוי</u>	<u>ליום</u> <u>31.12.2023</u>	<u>ליום</u> <u>31.12.2024</u>	
	114,741	81,827	סך הנכסים
			התחייבויות שוטפות:
	2	27	ספקים
הקיטון ביתרה נובע בעיקר מקיטון ביתרת הוצאות לשלם, מהסיבה שמרבית התשלומים לספקים ונותני שירותים בגין חודש דצמבר 2024 בוצעו לפני תאריך החתך לעומת אשתקד.	513	424	זכאים
היתרה נובעת מהתחייבות בגין הסכם השקעה בסופרסמארט בסך של כ 400 אלף דולר שנחתם בחודש דצמבר 2024.	-	1,459	התחייבות בגין השקעה
היתרה לשנת 2023 נבעה מדמי ניהול לשלם לשותף הכללי בגין רבעון 4 לשנת 2023. בשנת 2024 דמי הניהול בגין רבעון 4 לשנת 2024 שולמו לפני תאריך החתך.	315	-	מילניום פוד-טק ניהול בע"מ- השותף הכללי בשותפות -חשבון שותף
			התחייבויות שאינן שוטפות:
הקיטון נובע בעיקר משינוי ביתרת התחייבות בגין דמי יוזמה לשותף הכללי	1,454	774	מילניום פוד-טק ניהול בע"מ- השותף הכללי בשותפות
	2,284	2,684	סך התחייבויות
השינוי נובע בעיקר מהפסד לתקופה בקיזוז תמורה, נטו מגיוס הון בשנת 2024	112,457	79,143	הון השותפות
	114,741	81,827	סך התחייבויות והון

*מייצג סכום הנמוך מ-1 אלפי ש"ח.

4. תוצאות פעילות השותפות

להלן תמצית פירוט תוצאות הפעילות של השותפות לתקופה של 12 חודש שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 וכן לתקופות המקבילות בשנים 2023 ו- 2022 (באלפי ש"ח):

<u>הסבר לשינוי</u>	<u>12 חודשים</u>	<u>12 חודשים</u>	<u>12 חודשים</u>	
	<u>שהסתיימו ביום</u> <u>31 בדצמבר 2022</u>	<u>שהסתיימו ביום</u> <u>31 בדצמבר 2023</u>	<u>שהסתיימו ביום</u> <u>31 בדצמבר 2024</u>	
				הכנסות
הכנסות בגין השתתפות בישיבות	-	-	57	הכנסות משירותי יעוץ לחברות

הסבר לשינוי	12 חודשים	12 חודשים	12 חודשים	
	שהסתיימו ביום	שהסתיימו ביום	שהסתיימו ביום	
	31 בדצמבר 2022	31 בדצמבר 2023	31 בדצמבר 2024	
הפורטפוליו של חברת פורטפוליו של השותפות				הפורטפוליו
	-	220	193	שערוך ניירות ערך סחירים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
הקיטון נובע בעיקר מקיטון ביתרת הפקדונות בשנת 2024	143	464	298	הכנסות מימון
	143	684	548	סה"כ הכנסות
				הוצאות
נובע מדמי ניהול לשותף הכללי בקיזוז הכנסות דמי יוזמה בשל קיטון בהתחייבות בגין שערוך השקעות בחברות פורטפוליו.	905	464	583	הוצאות מדמי יוזמה וניהול לשותף הכללי
הקיטון נובע בעיקר מקיטון בהוצאות משכורות ונלוות בשנת 2024 לעומת שנת 2023 ומקיטון בהוצאות תשלום מבוסס מניות	4,417	3,803	3,172	הנהלה וכלליות
נובע מהוצאות משערוך השקעות בחברות הפורטפוליו.	10,199	22,592	36,600	שערוך השקעות המטופלות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
	292	-	-	שערוך ניירות ערך סחירים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
	85	83	74	הוצאות מימון
	12	-	-	הוצאות אחרות
	15,910	26,942	40,429	סה"כ הוצאות
	(15,767)	(26,258)	(39,881)	הפסד לפני מסים על הכנסה
הקיטון בהוצאות מסים נדחים נובע בעיקר מהוצאות בגין שערוך השקעה	1,686	347	-	הכנסות מסים נדחים

הסבר לשינוי	12 חודשים	12 חודשים	12 חודשים	
	שהסתיימו ביום	שהסתיימו ביום	שהסתיימו ביום	
	31 בדצמבר 2022	31 בדצמבר 2023	31 בדצמבר 2024	
בחברות המטרה				
	(14,081)	(25,911)	(39,881)	הפסד נקי לשנה

בתקופת הדוח רשמה השותפות הוצאות הנהלה וכלליות הקשורות לניהול עסקיה בהיקף של 3,172 אלפי ש"ח בפירוט הבא:

שירותים מקצועיים	1,774
תשלום מבוסס מניות	13
משפטיות	510
משכורות ונלוות	566
רכב וחניה	2
דמי ניהול שירותי נאמן	60
מסים ואגרות	95
ביטוח	141
משרדיות, כיבודים ואירוח	1
אחרות	10
סה"כ	3,172

במהלך שנת 2024 רשמה השותפות דמי ניהול ויוזמה בסך 583 אלפי ש"ח לשותף הכללי על פי הסכם השותפות. במהלך שנת 2024 רשמה השותפות הכנסות ריבית בסך 298 אלפי ש"ח.

5. נזילות

ביום 31 בדצמבר 2024 עמדה יתרת המזומנים של השותפות על סך של 6,720 אלפי ש"ח, מתוכם 2,149 אלפי ש"ח בפיקדונות לזמן קצר וסך של 4,571 אלפי ש"ח ביתרות עו"ש. יתרת הפיקדונות מיועדת בעיקרה לביצוע השקעות בחברות מטרה קיימות ונוספות. יתרות העו"ש של השותפות מיועדות למימון פעילותה השוטפת ל- 12 החודשים הבאים. להלן תמצית דוח על תזרימי המזומנים (באלפי ש"ח):

הסבר לשינוי	12 חודשים	12 חודשים	12 חודשים	
	שהסתיימו ביום	שהסתיימו ביום	שהסתיימו ביום	
	31 בדצמבר 2022	31 בדצמבר 2023	31 בדצמבר 2024	
תזרים המזומנים ששימש לפעילות שוטפת של השותפות נובע מההפסד בתקופה בסך של כ- 39,881 אלפי ש"ח בתאום הוצאות והכנסות שאינם במזומן בסך של כ- 36,159 אלפי ש"ח שנובע בעיקר משינויים בשווי הוגן של	(5,974)	(4,248)	(4,770)	סך מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת

השקעות ומשינויים ביתרות ההון החוזר (לא כולל מזומנים) בסך של כ- 1,048 אלפי ש"ח.				
תזרים המזומנים ששימשו לפעילות השקעה נובע בעיקר מהשקעה נוספת בחברות הפורטפוליו בסך של כ - 6,130 אלפי ש"ח בקיוזו פירעון של פקדונות בנקאיים לזמן קצר בסך של 3,000 אלפי ש"ח ומכירה של השקעה בניירות ערך סחירים , נטו בסך של כ- 659 אלפי ש"ח	(36,639)	(5,436)	(2,297)	סך מזומנים נטו שימשו לפעילות השקעה
המזומנים שנבעו מפעילות מימון נובעים מתמורה מהנפקת יחידות השתתפות בניכוי הוצאות הנפקה בסך של 6,554 אלפי ש"ח.	15,390	13,929	6,554	סך מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון
	(27,223)	4,245	(513)	גידול (קיטון) במזומנים ושווי מזומנים
	30,211	2,988	7,233	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
	2,988	7,233	6,720	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

6. מקורות מימון

השותפות מממנת את פעילותה השוטפת ואת ההשקעות שהיא מבצעת באמצעות גיוסי הון ממשקיעים.
לעניין מצבה הכספי של השותפות ראו ביאור 1 ד' לפרק ג' דוחות כספיים.

7. היבטי ממשל תאגידי

א. מדיניות בנושא תרומות

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

ב. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

השותף הכללי קבע כי המספר המזערי הראוי של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית שיכהנו בדירקטוריון הינו 1, וזאת בהתחשב בחובותיו ותפקידיו של הדירקטוריון על פי הדין, ובכלל זה אחריותו לעריכת הדוחות הכספיים ולאישורם ואופי הסוגיות החשבונאיות הכרוכות בתחום הפעילות. נכון למועד זה מכהנים שני דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית בדירקטוריון השותף הכללי, גיא רוזן, יו"ר דירקטוריון השותף הכללי ועמית מוזס, דירקטור חיצוני.

ג. דירקטורים בלתי תלויים

למועד דוח זה, בנוסף לדירקטורים החיצוניים, מכהנת בדירקטוריון השותף הכללי דירקטורית בלתי תלויה אחת, גב' נילי צור.

ד. פרטים בדבר הביקורת הפנימית בחברה

להלן פרטים בדבר המבקר הפנימי:

פרטי המבקר הפנימי	מר דניאל שפירא מונה לתפקיד המבקר הפנימי של השותפות ביום 16.9.2020. 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 הפנימי, לרבות הגורם החיצוני שמטעמו הוא פועל, אינו ממלא תפקיד בשותפות פרט לתפקידו כמבקר פנימי. המבקר עומד בתנאים הקבועים בסעיף 3(א) לחוק הביקורת הפנימית, בדרישות סעיף 146(ב) לחוק החברות ובהוראות סעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית.
דרך מינוי המבקר הפנימי	ביום 16.9.2020 מונה מר דניאל שפירא, רו"ח, כמבקר הפנים של השותפות לאחר אישור הדירקטוריון. מינויו של מר דניאל שפירא הומלץ על ידי ועדת הביקורת של השותף הכללי ואושר על ידי דירקטוריון השותף הכללי.
החובות, הסמכויות והתפקידים המוטלים על המבקר הפנימי	ניהול מערך הביקורת הפנימית בשותפות, דיווח להנהלת השותף הכללי וועדת הביקורת, באשר לממצאי הביקורת שעלו במסגרת בדיקותיו. סמכויותיו הן לבדוק כל דבר במסגרת הנושאים שיוגדרו בתוכנית עבודתו. למבקר תהיה גישה בלתי מוגבלת לרשומות השותפות ונכסיה. נושאי הביקורת יקבעו על פי המלצת המבקר והנהלת השותף הכללי ובהחלטת ועדת הביקורת.
הממונה הארגוני על המבקר הפנימי	הממונה הארגוני על המבקר הפנימי הינו יו"ר הדירקטוריון.
תכנית העבודה	תכנית העבודה של המבקר הפנימי היא שנתית ונקבעת על-ידי דירקטוריון השותף הכללי. לאחר הכנתה, ממצאי תוכנית העבודה מוצגים בפני דירקטוריון השותף הכללי, לאישורו. תוכנית העבודה מותירה בידי המבקר הפנימי שיקול דעת לסטות ממנה.
ביקורת של תאגידים מוחזקים	תכנית העבודה כוללת ביקורת של תאגידים מוחזקים.
היקף העסקה	היקף העסקה של מבקר הפנים בשנת 2024 היה כ- 150 שעות.
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 הדירקטוריון,

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.	
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.	גישה למידע
דוחות המבקר הפנימי בנושאים של ניהול כספים וניהול תזרים ויישום המלצות מדוחות ביקורת קודמים הוגשו לדירקטוריון והתקיים בהם דיון בישיבת הדירקטוריון מיום 20 בפברואר 2025.	דיון וחשבון 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.	הערכת הדירקטוריון את פעילות המבקר הפנימי
תגמול המבקר הפנימי הינו באמצעות תשלום שכר טרחה בהתאם לתקציב השעות שנקבע עמו, בכפוף לתעריף שעתי מוסכם.	תגמול

ה. רואה החשבון המבקר בשותפות

רואי החשבון המבקרים של השותפות הם משרד רואי החשבון קסלמן וקסלמן PWC ישראל. להלן הוצאות שכר הטרחה בשנים 2023 ו-2024 ביחס לשותפות:

שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת, לרבות שירותי מס הקשורים לביקורת	אלפי ₪	שירותים נוספים, כולל תיאור השירותים האמורים ומהותם	אלפי ש"ח	תיאור	אלפי ש"ח
	135		10	גיוס הון	145
	145		10	גיוס הון	155

אורן עטיה - מנכ"ל

גיא רוזן - יו"ר דירקטוריון

20 בפברואר, 2025

מילניום פוד-טק שותפות מוגבלת

דוח שנתי 2024

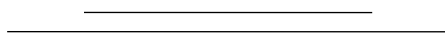
מילניום פוד-טק שותפות מוגבלת

דוח שנתי 2024

תוכן העניינים

עמוד

2-3	דוח רואה החשבון המבקר הדוחות הכספיים - בשקלים חדשים:
4	דוחות על המצב הכספי
5	דוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר
6	דוחות על השינויים בהון השותפות
7	דוחות על תזרימי המזומנים
8-37	באורים לדוחות הכספיים





דוח רואה החשבון המבקר לבעלי יחידות ההשתתפות של מילניום פוד-טק שותפות מוגבלת

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המוצגים של מילניום פוד-טק שותפות מוגבלת (להלן - השותפות) לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2024 ואת דוחות רווח או הפסד, הדוחות על הרווח הכולל, הדוחות על השינויים בהון והדוחות על תזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של השותפות. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מידגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה 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 2023 ו-2024 ואת תוצאות פעולותיה, השינויים בהונה ותזרימי המזומנים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 בהתאם לתקני דיוח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

מבלי לסייג את חוות דעתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 1 ד' 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 החברה ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגביהם היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם. התקשור של עניינים אלה להלן אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעותנו חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

שווי הוגן של השקעות שאינן סחירות המטופלות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

כפי שמתואר בביאורים 3' ו-12 לדוחות הכספיים, יתרת ההשקעות שאינן סחירות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד ליום 31 בדצמבר 2024, מסתכמת לסך של 66,879 אלפי ש"ח.

בעת הערכת השווי ההוגן של השקעות שאינן סחירות המטופלות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, השותפות מפעילה שיקול דעת לקביעת ההנחות והאומדנים על בסיסם ייקבע השווי ההוגן. השווי ההוגן של חברות אלו מבוצע בסיוע מעריכי שווי בלתי תלויים, בהתבסס על טכניקות הערכות שווי שהינן סובייקטיביות באופיין ומשולבות הנחות שונות כגון: תחזיות תזרימי מזומנים, בחינת סבבי הגיוס, שיעורי היוון ושימוש באומדנים המשפיעים באופן משמעותי על השווי ההוגן.

לשינוי באומדנים והנחות אלה עשויה להיות השפעה משמעותית על השווי ההוגן של השקעות שאינן סחירות, המוצגות בדוחות הכספיים של השותפות.

זיהינו את האומדנים המשמשים בסיס לקביעת השווי ההוגן של ההשקעות שאינן סחירות של השותפות כעניין מפתח בביקורת.

ביקורת על קביעת שווי הוגן של השקעות שאינן סחירות דורשת שיקול דעת של המבקר וכן ידע וניסיון על מנת לבחון את סבירות ההנחות והנתונים ששימשו את הנהלה בהערכת שווי ההשקעות שאינן סחירות.

נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת

- השגת הבנה על תהליך קבלת הנתונים המשמשים את השותפות בחישוב השווי ההוגן.
- סקירת המתודולוגיה של השותפות ששימשה לקביעת השווי ההוגן.
- בדיקת שלמות ודיוק הנתונים הבסיסיים המשמשים במודל.
- הערכת סבירותן של הנחות משמעותיות המשמשות את ההנהלה.
- הסתייעות במומחה כלכלי מטעמנו בבדיקת הערכות השווי.
- הערכת נאותות הגילויים בדוחות הכספיים.

קסלמן וקסלמן
רואי חשבון

פירמה חברה ב- PricewaterhouseCoopers International Limited

תל-אביב,
20 בפברואר 2024

מילניום פוד-שותפות מוגבלת

דוחות על מצב הכספי

31 בדצמבר		ביאור	
2023	2024		
אלפי ש"ח			
			נכסים
			נכסים שוטפים:
7,233	6,720	8	מזומנים ושווי מזומנים
2,059	-		פקדונות לזמן קצר
7,126	6,835	11	ניירות ערך סחירים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
83	161	9	חייבים ויתרות חובה
*	*		מילניום פוד-טק ניהול בע"מ- השותף הכללי בשותפות –
77	4		חשבון שוטף
16,578	13,720		מילניום פוד-טק נאמנויות בע"מ - חשבון שוטף
			נכסים שאינם שוטפים:
34	16		הוצאות מראש לזמן ארוך
1,027	-		פקדונות לזמן ארוך
97,102	68,091	12	השקעות המטופלות לפי שווי הוגן דרך רווח או הפסד
98,163	68,107		
114,741	81,827		סך נכסים
			התחייבויות והון השותפים
			התחייבויות שוטפות:
2	27		ספקים
513	424	10	זכאים ויתרות זכות
-	1,459		התחייבות בגין השקעה
			מילניום פוד-טק ניהול בע"מ- השותף הכללי בשותפות –
315	-		חשבון שוטף
830	1,910		
			התחייבויות שאינן שוטפות:
1,454	774		מילניום פוד-טק ניהול בע"מ- השותף הכללי בשותפות
2,284	2,684		סך התחייבויות
112,457	79,143		הון השותפות
114,741	81,827		סך ההתחייבויות והון השותפות

* מייצג סכום הנמוך מ-1 אלפי ש"ח.

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 20 בפברואר, 2025.

אורן עטיה מנכ"ל	גיא רוזן יו"ר דירקטוריון	עמית מוזס* דירקטור
--------------------	-----------------------------	-----------------------

*דירקטוריון השותף הכללי בשותפות הסמך ביום 20 בפברואר 2025 את הדירקטור החיצוני מר עמית מוזס לחתום על הדוחות.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מילניום פוד-טק שותפות מוגבלת

דוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר

שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח			
			הכנסות
		57	הכנסות משירותי יעוץ לחברות הפורטפוליו
-	-	193	שערוך ניירות ערך סחירים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
-	220	298	הכנסות מימון
143	464	298	
143	684	548	סה"כ הכנסות
			הוצאות
905	464	583	הוצאות מדמי יוזמה וניהול לשותף הכללי הנהלה וכלליות
4,417	3,803	3,172	שערוך השקעות המטופלות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
10,199	22,592	36,600	שערוך ניירות ערך סחירים בשווי הוגן רווח או הפסד
292	-	-	הוצאות מימון
85	83	74	הוצאות אחרות
12	-	-	
15,910	26,942	40,429	סה"כ הוצאות
(15,767)	(26,258)	(39,881)	הפסד לפני מסים על הכנסה
1,686	347	-	הכנסות מסים על הכנסה
(14,081)	(25,911)	(39,881)	הפסד נקי לשנה
(14,081)	(25,911)	(39,881)	הפסד כולל לשנה
			הפסד ליחידת השתתפות:
(7.10) (*)	(5.08) (*)	(6.00)	הפסד בסיסי ומדולל ליחידת השתתפות

(*) הממוצע המשוקלל של מספר יחידות ההשתתפות ששימש לצורך חישוב רווח בסיסי ליחידת השתתפות הותאם למפרע בגין איחוד יחידות השתתפות והנפקת יחידות השתתפות בדרך של זכויות במהלך שנת 2024 ראה פרטים נוספים בביאורים 5 ו-15.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מילניום פוד-טק שותפות מוגבלת

דוחות על השינויים בהון השותפות

סך הכל	השותף הכללי - מילניום פוד-טק ניהול בע"מ		השותף המוגבל - מילניום פוד-טק נאמניות בע"מ		
	השקעות בהון השותפות	יתרת הפסד	קרן הון תשלום מבוסס מניות	השקעות בהון השותפות	יתרת רווח (הפסד)
			אלפי ש"ח		
123,008	*	-	2,517	112,259	8,232
15,390	-	-	-	15,390	-
-	-	-	(1,523)	1,523	-
(16)	-	-	(16)	-	-
(14,081)	-	(1)	-	-	(14,080)
124,301	*	(1)	978	129,172	(5,848)
13,929	-	-	-	13,929	-
138	-	-	138	-	-
(25,911)	-	(1)	-	-	(25,910)
112,457	*	(2)	1,116	143,101	(31,758)
6,554	-	-	-	6,554	-
13	-	-	13	-	-
(39,881)	-	(4)	-	-	(39,877)
79,143	*	(6)	1,129	149,655	(71,635)

יתרה ליום 1 בינואר 2022
תנועה במהלך שנת 2022:

תמורה מהנפקת יחידות השתתפות
בניכוי הוצאות הנפקה
פקיעת אופציות
תשלום מבוסס מניות
הפסד השנה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2022
תנועה במהלך שנת 2023:

תמורה מהנפקת יחידות השתתפות
בניכוי הוצאות הנפקה
תשלום מבוסס מניות
הפסד השנה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
תנועה במהלך שנת 2024:

תמורה מהנפקת יחידות השתתפות
בניכוי הוצאות הנפקה
תשלום מבוסס מניות
הפסד השנה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

* מייצג סכום הנמוך מ-1 אלפי ש"ח.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מילניום פוד-טק שותפות מוגבלת

דוחות על תזרים המזומנים

שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח			
(14,081)	(25,911)	(39,881)	הפסד כולל לתקופה
			תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:
10,199	22,592	36,600	שערוך בגין השקעה בחברות לפי שווי הוגן
(1,686)	(347)	-	מסים נדחים
			שערוך בגין השקעות ניירות ערך סחירים בשווי הוגן דרך
			רווח או הפסד ופקדונות
292	(306)	(454)	פחת
27	-	-	תשלום מבוסס מניות
(16)	138	13	קיטון (גידול) בחייבים ויתרות חובה
3	45	(42)	קיטון (גידול) בהוצאות מראש
(32)	108	(20)	קיטון ביתרת מילניום פוד-טק נאמנויות בע"מ -
			חשבון שוטף
95	100	73	גידול (קיטון) בספקים
(2)	(20)	25	קיטון ביתרת מילניום פודטק ניהול בע"מ -
			צדדים קשורים - השותף הכללי
(823)	(501)	(995)	גידול (קיטון) בזכאים ויתרות זכות
50	(146)	(89)	
<u>(5,974)</u>	<u>(4,248)</u>	<u>(4,770)</u>	סך מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת
			תזרימי מזומנים מפעילות השקעה:
(37,086)	(4,698)	(6,130)	השקעה בחברות המטופלות לפי שווי הוגן דרך רווח או הפסד
			מכירות השקעות ניירות ערך סחירים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד,
			נטו
261	2,126	659	ריבית שהתקבלה במזומן
186	136	174	שינוי בפקדונות
-	(3,000)	3,000	
<u>(36,639)</u>	<u>(5,436)</u>	<u>(2,297)</u>	סך מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
			תזרימי מזומנים מפעילות מימון:
15,390	13,929	6,554	תמורה מהנפקת יחידות השתתפות נטו מעלויות הנפקה
<u>15,390</u>	<u>13,929</u>	<u>6,554</u>	סך מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון
			גידול (קיטון) במזומנים ושווי מזומנים
(27,223)	4,245	(513)	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
30,211	2,988	7,233	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
<u>2,988</u>	<u>7,233</u>	<u>6,720</u>	
			נספח ב' - פעילות שאינה במזומן
<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,459</u>	השקעה בחברה המטופלת בשיטת שווי הוגן דרך רווח והפסד

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מילניום פוד-טק שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים (המשך)

באור 1 - כללי:

א. מילניום פוד-טק - שותפות מוגבלת (להלן: "השותפות" ו/או "השותפות המוגבלת") נוסדה על פי הסכם ייסוד שותפות מוגבלת מיום 17 במרס 2019, בין מילניום פוד-טק ניהול בע"מ (להלן: "השותף הכללי") מצד אחד ובין מילניום פוד-טק נאמנויות בע"מ (להלן: "השותף המוגבל" ו/או "הנאמן") מצד שני. בידי הנאמן והשותף המוגבל, זכויות שונות בשותפות המוגבלת, מכוח הסכם נאמנות הוא משמש כנאמן בגין זכויות אלה עבור בעלי יחידות ההשתתפות וזאת תחת פיקוחו של המפקח. למפקח הוענק בפקודת השותפויות (נוסח חדש), התשל"ה-1975 (להלן – "פקודת השותפויות" ו/או "הפקודה") ובהסכם סמכויות פיקוח מסוימות. השותפות נרשמה ביום 2 באפריל 2019 לפי פקודת השותפויות. בהתאם לסעיף 61(א) לפקודת השותפויות הסכם השותפות מהווה את תקנון השותפות המוגבלת. כתובת משרדה הרשום של השותפות הינה רח' זרחין 10, רעננה.

ב. השותף הכללי בשותפות מחזיק בכ-0.01% מיחידות ההשתתפות של השותפות. עיקר עיסוקו של השותף הכללי הינו ניהול השותפות המוגבלת. השותף המוגבל בשותפות מחזיק בכ-99.99% מהון השותפות. השותף המוגבל משמש כנאמן עבור בעלי יחידות ההשתתפות של השותפות.

ג. מטרת השותפות הינה לעסוק, בעצמה ו/או באמצעות תאגידים מוחזקים, במחקר ופיתוח. השותפות תעסוק בתחום המחקר והפיתוח ו/או הפיתוח בתחום הפודטק, לרבות מחקר ו/או פיתוח של תחליפי מזון, יצור מזון חדשני, טכנולוגיית המידע בתחום הפודטק ו/או מוצרים קשורים. השותפות תעסוק בתחום האמור, בין היתר, באמצעות השקעה בחברות הפורטפוליו. בנוסף, השותפות רשאית לעסוק בתחום האמור באמצעות השקעה בפרויקטים נוספים של מחקר ו/או פיתוח, לרבות השקעה בחברות נוספות העוסקות בתחומים האמורים אף אם לא הוגדרו במפורט בהסכם השותפות וזאת לתקופה של שלוש שנים שתחל במועד הרישום למסחר בבורסה של ניירות הערך של השותפות. כמו כן, לאחר חלוף תקופת שלוש השנים כאמור, תהיה השותפות רשאית, בכפוף לאישור האסיפה הכללית של בעלי יחידות ההשתתפות, אשר תוקפה יהיה לשלוש שנים, להחליט על ביצוע פרויקטים נוספים שלא הוגדרו בהסכם השותפות. יצוין כי סכום ההשקעה הראשונה של השותפות בחברת הפורטפוליו הקיימת ובחברות נוספות, לא יעלה על 40% מסך נכסי השותפות על פי דוחותיה הכספיים האחרונים במועד ההשקעה בתוספת תמורות גיוסים שביצעה השותפות ממועד הדוחות הכספיים האמורים.

ד. פעילותה של השותפות כרוכה בהוצאות כספיות גדולות ובדרגה 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. להערכת הנהלת השותף הכללי של השותפות, ביכולתה של השותפות לגייס מקורות מימון כאמור.

ה. ככוננת השותפות לבצע השקעות בחברות מחקר ופיתוח בעלות פוטנציאל לתשואה משמעותית אשר תסייע בפיתוח ותפעל למימוש מוצלח של השקעותיה אם באמצעות ביצוע אקזיט (מכירה או הנפקה לציבור) או באמצעות פיתוח וגידול של עסקי חברות הפורטפוליו והשבחת ערכן. לאור אופייה של השותפות כשותפות הפועלת בתחום המחקר והפיתוח היא תשקיע בהחדרת המוצרים לשוק הרלוונטי. כמו כן, יובהר כי כשותפות הפועלת בתחום מחקר ופיתוח, על מנת לספק את המימון הנדרש להשלמת הליך המחקר והפיתוח של המוצרים השותפות נדרשת לגייס הון עד ליצירת תזרים מזומנים חיובי פרמננטי ממכירת מוצרים לשם מימון הוצאות של השותפות ושל החברות בהם היא השקיעה ו/או תשקיעה. השותפות נדרשת לגייס הון על מנת להשקיע השקעות נוספות ולהמשיך תמיכה בהשקעות הקיימות. ביום 15 ביולי 2020 השלימה השותפות גיוס הון על פי תשקיף באמצעות הנפקת יחידות השתתפות שלה בבורסה לניירות ערך בתל אביב (להלן: "ההנפקה"). לפרטים בדבר גיוסים נוספים, ראה ביאור 5.

ו. לאחרונה, וביתר שאת מאז פרוץ מלחמת חרבות ברזל, אנו ערים לעליה משמעותית במדד המחירים לצרכן המעידה על עלייה ביוקר המחיה ובשיעור הריבית המוביל בדרך כלל להאטה כלכלית ישראל ניסה לרסן זאת באמצעות העלאת שיעור הריבית המוביל בדרך כלל להאטה כלכלית ולעיתים גם למיתון בעיקר בשוקי ההון אך בשל פרוץ המלחמה נראה שהעלאת הריבית לתקופה הקרובה נמצאת במגמת בלימה - ניתן לראות את המגמה הזו גם מעבר לים בשווקים משמעותיים נוספים. מיתון כאמור יכול להביא לעיתים לקושי גדול יותר של חברות לגייס כספים ובמקרים שבהם חברות חייבות לגייס כספים, הדבר יכול להביא לגיוס בשוויים נמוכים. הנהלת השותפות עובדת בצמוד להנהלות חברות הפורטפוליו שלה ובוחנת את קצת שריפת

מילניום פוד-טק שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים (המשך)

באור 1 - כללי (המשך):

המזומנים וה-RUNWAY שלהן (משך הזמן שנותר לחברות לפעול בהתאם ליתרת המזומן ובמידה ונדרש), החברות פועלות לשיפור מצב הנזילות שלהן בדרכים שונות (צמצום עלויות, גיוסי כספים וכו').

ז. במהלך שנת 2024, נמשכו מגמות העלייה בשיעורי האינפלציה ובריביות השונות בישראל ובעולם. עם זאת, נכון למועד פרסום הדוחות הכספיים, השותפות מעריכה כי לא יהיו לכך השפעות מהותיות על מצבה הכספי ותוצאות פעילותה.

ח. להידרדרות נוספת במצב הביטחוני בישראל ו/או להאטה של הכלכלה בישראל, עשויה להיות השפעה שלילית על מצבן של חברות הפועלות בישראל. בין היתר, עשוי המצב הביטחוני והכלכלי בישראל להשפיע על נכונותם של גורמים זרים להשקיע בחברות ישראליות וכן על נכונותם להתקשר בהסכמים עם חברות ישראליות. כמו כן, הימשכות המלחמה עשויה להוביל להאטה בפעילות העסקית במשק הישראלי בין היתר בעקבות סגירת מפעלים בדרום ובצפון הארץ, פגיעה בתשתיות, 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. בשל גיוסי מילואים חברות הפורטפוליו של השותפות חוו עיכוב בתוכניות המו"פ, תוכניות הייצור והשיווק ותוכניות גיוסי הון, יחד עם זאת בשל השתתפות המדינה בעלויות השכר של העובדים שגויסו ההשפעה לא הייתה משמעותית, כך שעיקר ההשפעה על חברות הפורטפוליו הינה עיכוב מסויים בתוכניות העבודה אשר הביא לקיצור ה-RUNWAY של החברות. יש לציין כי כל השקעה נבחנת לגופה ראה ביאור 12. בנוסף, אפשר לראות בחודשים האחרונים התאוששות מסויימת מוגבלת של המשק וחזרה למקומות העבודה והעקורים לבתיים.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית:

המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמה בדוחות הכספיים:

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים של השותפות לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ולכל אחת מהשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2024, 2023 ו-2022, מצייתים לתקני הדיווח הכספי הבינלאומיים (International Financial Reporting Standards) שהם תקנים ופרשנויות אשר פורסמו על ידי המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות (International Accounting Standard Board) (להלן - תקני ה-IFRS) וכוללים את הגילוי הנוסף הנדרש לפי תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

ב. עסקאות, נכסים והתחייבויות במטבע חוץ

פריטים הנכללים בדוחות הכספיים של השותפות נמדדים במטבע של הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת אותה ישות (להלן - מטבע הפעילות). הדוחות הכספיים של השותפות מוצגים בש"ח, שהוא מטבע הפעילות של השותפות. עסקאות הנקובות במטבע חוץ נרשמות עם ההכרה הראשונית בהן לפי שער החליפין במועד העסקה. לאחר ההכרה הראשונית, נכסים והתחייבויות כספיים הנקובים במטבע חוץ מתורגמים בכל תאריך דיווח למטבע הפעילות לפי שער החליפין במועד זה. הפרשי שער, נזקפים לרווח או הפסד. נכסים והתחייבויות לא כספיים הנקובים במטבע חוץ המוצגים לפי עלות מתורגמים לפי שער החליפין במועד העסקה. נכסים והתחייבויות לא כספיים (כגון השקעה במניות) הנקובים במטבע חוץ המוצגים לפי שווי הוגן מתורגמים למטבע הפעילות בהתאם לשער החליפין במועד שבו נקבע השווי ההוגן.

מילניום פוד-טק שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים (המשך)

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ג. נכסים פיננסיים:

(1) סיווג

השותפות מסווגת את נכסיה הפיננסיים לקטגוריות הבאות: נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, ונכסים פיננסיים בעלות מופחתת. הסיווג תלוי במודל העסקי שבו מוחזקים הנכסים הפיננסיים ובתנאים החוזיים של תזרימי המזומנים בגינם.

עבור נכסים הנמדדים בשווי הוגן, שינויים בשווי הוגן מוכרים ברווח או הפסד.

(א) נכסים פיננסיים בעלות מופחתת

נכסים אלה מסווגים כנכסים שוטפים, פרט לחלויות לתקופה של יותר מ-12 חודשים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, המסווגות כנכסים שאינם שוטפים. הנכסים הפיננסיים בעלות מופחתת של השותפות כלולים בסעיפים: "חייבים ויתרות חובה" ו"מזומנים ושווי מזומנים" המופיעים בדוח על המצב הכספי.

(ב) נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד הינם נכסים פיננסיים שאינם מסווגים באחת מהקטגוריות האחרות. הם מסווגים כנכסים שאינם שוטפים, אלא אם ההנהלה מתכוונת לממש את ההשקעה בהם תוך תקופה של עד 12 חודשים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, או שתאריך הפדיון שלהם אינו עולה על 12 חודשים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, ואז הם מסווגים כנכסים שוטפים.

(2) הכרה ומדידה

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד מוכרים לראשונה בשווי הוגן, והוצאות העסקה נזקפות לרווח או הפסד. נכסים פיננסיים נגרעים כאשר הזכויות לקבלת תזרימי מזומנים מהם פקעו או הועברו, והישות העבירה באופן מהותי את כל הסיכונים וההטבות בגין הבעלות על נכסים אלה. נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד נמדדים בתקופות עוקבות בשווי הוגן.

רווחים או הפסדים, הנובעים משינויים בשוויים ההוגן של נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד מוצגים ברווח או הפסד בעיקר במסגרת "שערוך השקעות המטופלות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד" וכן "שערוך ניירות ערך סחירים בשווי הוגן דרך רווח והפסד" בתקופה בה נבעו.

באשר לאופן מדידת השווי ההוגן של המכשירים הפיננסיים של השותפות, ראו באור 12.

ד. הון השותפים:

יחידות השתתפות רגילות של השותפות מסווגות כהון השותפים.

כתבי אופציה הניתנים למימוש ליחידות השתתפות שיונפקו אשר סכום תוספת המימוש שתתקבל תחושב במטבע הפעילות של השותפות (וכמות היחידות ההשתתפות שתונפק בעת מימושם, קבועים וידועים), מסווגות במסגרת הון השותפים ככתבי אופציה. עלויות עסקה תוספתיות המיוחסות במישרין להנפקת יחידות השתתפות או כתבי אופציה חדשים מוצגות בהון השותפים כניכוי מתקבולי ההנפקה.

ה. ישות השקעה:

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

מילניום פוד-טק שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים (המשך)

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

- השותפות עומדת בתנאים שנקבעו ב-IFRS 10 לצורך הגדרתה כישות השקעה:
- (1) השותפות משיגה כספים ממשקיע אחד או יותר, על מנת לספק למשקיעים אלו שירותי ניהול השקעות.
 - (2) השותפות מתחייבת למשקיעים בה כי מטרתה העסקית היא להשקיע כספים אך ורק עבור תשואות מעליית ערך הונית.
 - (3) השותפות משקיעה במספר השקעות - השותפות השלימה השקעה בשלוש חברות פורטפוליו.
 - (4) השותפות מודדת את הביצועים של השקעותיה על בסיס שווי הוגן.
 - (5) לשותפות מדיניות מימוש ברורה של השקעותיה:

(א) במידה וגובה השערוך בחברת המטרה עלה על פי 10 מגובה השקעה, תפעל השותפות לממש את השקעתה בחברת המטרה. מימוש השקעה יכול להיות באמצעות הנפקה של חברת המטרה או מכירה של חברת המטרה, או שילוב של שניהם ("מימוש השקעה"). במידה שלא ניתן לבצע הנפקה ו/או מכירה, תפעל השותפות להכנסת שותף אסטרטגי, על מנת שיייע במימוש ההשקעה כפי שצוין לעיל.

(ב) במידה וחברת המטרה מגיעה לבגרות ואף מתחילה לחלק דיבידנדים, ולא ניתן לממש את החזקות השותפות בה באמצעות הנפקה ו/או מכירת חברת המטרה, תפעל השותפות למכור את חלקה בחברת המטרה במסגרת השוק המשני (secondary).

(ג) לאחר חמש שנים מיום ההשקעה, תבצע השותפות בחינה ביחס לנאותות המשך החזקת המניות בחברת המטרה. במידה שהשותפות תגיע למסקנה שלא כדאי להמשיך ולהחזיק את מניות חברת המטרה, תפעל השותפות לממש את החזקותיה. להלן מספר דוגמאות בהן תקבע השותפות שלא כדאי להמשיך ולהחזיק בחברת המטרה (אין המדובר ברשימה סגורה):

- חברת המטרה רחוקה מאוד משלב המאפשר לבצע מימוש השקעה.
- בעלי המניות האחרים של חברת המטרה אינם מעוניינים במימוש השקעה והשותפות סבורה שחברת המטרה הגיעה לשווי אשר משקף את הפוטנציאל שלה.

(ד) השותפות שומרת לעצמה את האפשרות, במקרים שבהם ניתן לממש את השקעה להמשיך ולהחזיק בחברת המטרה, אם להערכתה, חברת המטרה טרם מימשה את מלוא פוטנציאל השווי שלה.

השותפות סוברת שהיא מהווה ישות השקעה ועל כן מודדת את השקעותיה בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

ו. רווח ליחידת השתתפות

חישוב הרווח הבסיסי ליחידת השתתפות מבוסס ככלל, על הרווח או ההפסד הניתן לחלוקה לבעלי יחידות ההשתתפות הרגילות, המחולק בממוצע המשוקלל של מספר יחידות ההשתתפות הרגילות הקיימות במחזור במהלך התקופה.

בחישוב הרווח או ההפסד המדולל ליחידת השתתפות מתאמת השותפות את הרווח או ההפסד, המיוחס לבעלי יחידות ההשתתפות הרגילות של השותפות, ואת הממוצע המשוקלל של מספר יחידות ההשתתפות הרגילות הקיימות במחזור, בגין השפעות של כל יחידות ההשתתפות הרגילות הפוטנציאליות המדוללות, כדלהלן:

מילניום פוד-טק שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים (המשך)

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

לממוצע המשוקלל של מספר יחידות ההשתתפות הרגילות הקיימות במחזור מתוסף הממוצע המשוקלל של מספר יחידות ההשתתפות הרגילות הנוספות שהיו קיימות במחזור בהנחה שכל יחידות ההשתתפות הרגילות הפוטנציאליות המדללות הומרו. יחידות ההשתתפות הפוטנציאליות מובאות בחשבון כאמור רק כאשר השפעתן הינה מדללת.

ז. מסים נדחים

הוצאות המס לשנים המדווחות כוללות מסים נדחים. המסים מוכרים בדוח רווח או הפסד.

השותפות מכירה במסים נדחים, על בסיס שיטת ההתחייבות, בגין הפרשים זמניים בין הסכומים של הנכסים וההתחייבויות, הכלולים בדוחות הכספיים, לבין הסכומים שיובאו בחשבון לצורכי מס.

ח. דמי יוזמה לשותף הכללי

השותפות מכירה על בסיס צבירה בדמי ההצלחה שישולמו לשותף הכללי בעת מכירה או מימוש של החברה המוחזקת

ט. תקני דיווח כספי בינלאומיים חדשים, תיקונים לתקנים ופרשנויות חדשות:

1. תיקונים לתקן חשבונאות בינלאומי 1 הצגת דוחות כספיים, בנושא סיווג התחייבויות כשוטפות או כהתחייבויות לא שוטפות ובנושא התחייבויות לא שוטפות עם אמות מידה פיננסיות (להלן בסעיף זה - התיקונים ל-1 IAS).
- התיקונים ל-1 IAS מבהירים את ההנחיות בנוגע לסיווג התחייבויות כשוטפות או לא שוטפות בדוח על המצב הכספי. התיקונים מבהירים, בין היתר כי:
 - (1) התחייבות תסווג כהתחייבות לא שוטפת אם לישות קיימת זכות ממשית, בתום תקופת הדיווח, לדחות את סילוק ההתחייבות למשך לפחות 12 חודשים לאחר תום תקופת הדיווח.
 - (2) הזכות לדחות סילוק של התחייבות בגין הסכם הלוואה למשך לפחות 12 חודשים לאחר תום תקופת הדיווח כפופה לעיתים לעמידת הישות בתנאים שנקבעו בהסכם הלוואה (להלן - אמות מידה פיננסיות). סיווג התחייבות בגין הסכם הלוואה כאמור כהתחייבות שוטפת או כהתחייבות לא שוטפת ייקבע רק על בסיס אמות המידה הפיננסיות אשר בהן נדרשת הישות לעמוד במועד תום תקופת הדיווח או לפניו. אמות מידה פיננסיות בהן נדרשת הישות לעמוד לאחר תום תקופת הדיווח לא יובאו בחשבון בקביעה זו.
 - (3) ככל שהתחייבות בגין הסכם הלוואה לגביה נדרשת הישות לעמוד באמות מידה פיננסיות בתוך 12 חודשים לאחר תקופת הדיווח סווגה כהתחייבות לא שוטפת, יובא גילויי בביאורים המאפשר למשתמשים בדוחות הכספיים להבין את הסיכון שההתחייבות עשויה לעמוד לפירעון במהלך 12 החודשים לאחר תום תקופת הדיווח. בכלל זה, יובא גילויי לגבי מהות התנאים בהן נדרשת הישות לעמוד, מועד הבחינה שלהם, הערך בספרים של ההתחייבויות הקשורות וכן עובדות ונסיבות המצביעות על כך שהישות עשויה להתקשות לעמוד בתנאים אלה. גילויי זה עשוי להתייחס לפעולות מסוימות בהן נקטה הישות על מנת למנוע הפרה פוטנציאלית של התנאים וכן את העובדה שהישות לא מציינת לתנאים בהתבסס על הנסיבות הקיימות בתום תקופת הדיווח.
 - (4) כוונת הישות בנוגע למימוש זכות קיימת לדחות את סילוק ההתחייבות למשך לפחות 12 חודשים לאחר תום תקופת הדיווח אינה רלוונטית לצורך סיווג ההתחייבות.

מילניום פוד-טק שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים (המשך)

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

5) סילוק של התחייבות יכול שיעשה בדרך של העברת מזומן, משאבים כלכליים אחרים או מכשירים הוניים של הישות. סיווג התחייבות כהתחייבות שוטפת או כהתחייבות לא שוטפת לא יושפע מזכות הקיימת לצד האחר לדרוש את סילוק ההתחייבות על ידי העברת מכשירים הוניים של הישות, אם זכות זו סווגה על ידי הישות במסגרת ההון.

בהתאם להוראות התיקונים ל-1 IAS, התיקונים יושמו על ידי החברה/הקבוצה לתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2024, בדרך של יישום למפרע. ליישום לראשונה של התיקונים ל-1 IAS לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים/המאוחדים של החברה/הקבוצה

2. תקן דיווח כספי בינלאומי 18 הצגה וגילוי בדוחות כספיים (להלן - 18 IFRS) IFRS 18 מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 1 הצגת דוחות כספיים (להלן - 1 IAS) (כאשר דרישות רבות של 1 IAS הועברו ל- 18 IFRS כמו גם למספר תקני IFRS Accounting Standards נועד לשפר את אופן העברת המידע על ידי ישויות למשקיעים באמצעות דוחותיהן הכספיים, ובפרט להגביר את השקיפות וההשוואתיות בין ישויות, תוך התמקדות במידע על ביצועים כספיים בדוח רווח או הפסד. כמו כן, IFRS 18 מלווה בתיקונים לתקני IFRS Accounting Standards אחרים ביניהם תקן חשבונאות בינלאומי 7 דוח על תזרימי מזומנים (IAS 7) (המשמעותי ביניהם בנוגע לסיווג תזרימי מזומנים מריבית ודיבידנדים), תקן חשבונאות בינלאומי 33 רווח למניה (IAS 33) ותקן חשבונאות בינלאומי 34 דיווח כספי לתקופות ביניים (IAS 34).

העקרונות העיקריים החדשים לפי 18 IFRS מתייחסים לתחומים הבאים:

א) מבנה דוח רווח או הפסד - בהתאם ל 18 IFRS-פריטים בדוח רווח או הפסד יסווגו לאחת מ 5-קטגוריות: תפעולית, השקעה, מימון, מיסים על הכנסה ופעילויות מופסקות IFRS 18. מספק הנחיות לסיווג הפריטים בין קטגוריות אלה. בנוסף, לפי 18 IFRS ישויות תדרשנה להציג בדוח רווח או הפסד סיכומי משנה מסויימים, וביניהם רווח תפעולי.

ב) גילוי בדוחות הכספיים על "מדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה – (MPMs) ככלל MPMs, הם סיכומי משנה של הכנסות והוצאות המפורסמים לציבור במטרה להעביר את תפיסת ההנהלה על הביצועים הכספיים של הישות בכללותה.

ג) עקרונות לקיבוץ ופיצול מידע בדוחות הכספיים הראשיים או בביאורים.

במסגרת הוראות המעבר 18 IFRS, דורש כי בדוח השנתי לשנת היישום הראשונה של התקן, ישות תציג התאמה לכל סעיף בדוח רווח או הפסד עבור שנת ההשוואה שקודמת לשנת אימוץ התקן, בין הסכומים שיוצגו מחדש בהתאם ל- 1 IFRS לבין הסכומים שהוצגו במקור תוך יישום 1 IAS. התאמה דומה נדרשת גם בדוחות כספיים ביניים בשנת היישום לראשונה עבור תקופת ההשוואה השוטפת והמצטברת בשנה שקודמת לשנת אימוץ התקן.

בהתאם להוראות 18 IFRS התקן ייושם על ידי השותפות, לתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027, בדרך של יישום למפרע. השותפות בוחנת את ההשפעה של יישום 18 IFRS על הדוחות הכספיים/המאוחדים שלה אך בשלב זה השפעת האימוץ לראשונה עדיין אינה ניתנת לאמידה באופן סביר.

מילניום פוד-טק שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים (המשך)

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

השותפות בוחנת את ההשלכות של יישום IFRS 18 על דוחותיה הכספיים. במסגרת ההערכה הראשונית והכללית שבוצעה, זוהו עד כה ההשלכות הפוטנציאליות הבאות (ייתכן כי בהמשך יזוהו השלכות נוספות):

- למרות שאימוץ IFRS 18 לא ישפיע על הרווח הנקי של השותפות, השותפות צופה שסיווג פריטי הכנסות והוצאות בדוח על הרווח או הפסד לפי הקטגוריות החדשות שנקבעו, ישפיע על האופן שבו מחושב ומדווח הרווח התפעולי. כך למשל, להערכת השותפות, ייתכן שחלק מהפרשי שער שמקובצים כעת בשורת "הכנסות (הוצאות) מימון" יכללו במסגרת הרווח התפעולי.

- ייתכן שיחול שינוי בשורות המוצגות בדוחות הכספיים הראשיים, כתוצאה מיישום העקרונות של "סיכום מובנה שימושי" והעקרונות שנקבעו לגבי קיבוץ ופיצול מידע. בנוסף, בהתאם לדרישת IFRS 18, תפצל את יתרת המוניטין מהיתרה של נכסים בלתי מוחשיים אחרים ותציג אותה בנפרד בדוח על המצב הכספי.

- ידרשו גילויים נוספים כגון מדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה (MPMs) ופילוח לפי מהות של הוצאות שסווגו לפי מאפיין הפעילות בקטגוריה התפעולית בדוח רווח או הפסד. - בקשר לדוח על תזרימי המזומנים, יהיו שינויים בקשר לאופן בו מוצגות ריבית שהתקבלה וריבית ששולמה. ריבית ששולמה תוצג במסגרת פעילות מימון וריבית שהתקבלה תוצג במסגרת פעילות השקעה, וזאת בשונה מההצגה הנוכחית לפיה הן מוצגות כחלק מהפעילות השוטפת.

באור 3 - אומדנים ושיקולי דעת חשבונאיים מהותיים:

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת ההנהלה להסתייע באומדנים והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. שינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה שינוי האומדן. להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הוודאות לתאריך הדיווח ואומדנים קריטיים שחשבו על ידי השותפות ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשוי לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנה העוקבת:

א. השקעות המטופלות לפי שווי הוגן דרך רווח או הפסד

השקעות בחברות מוחזקות מתוקף מעמדה של השותפות כישות השקעה. השקעות השותפות בחברות מוחזקות מוצגות לפי שווי הוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי הוגן נזקפים לרווח או הפסד. השווי הוגן נקבע בהתאם למחיר מצוטט בשוק ו/או בעזרת מערכי שווי חיצוניים בלתי תלויים בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות שימוש בטכניקות מקובלות להערכה והנחות לגבי אומדנים שונים, כגון: תחזיות תזרימי מזומנים, בחינת סבבי הגיוס, שיעורי היוון ושימוש באומדנים המשפיעים באופן משמעותי על השווי הוגן.

שינויים באומדן תזרימי מזומנים עתידיים ובאומדן שיעורי היוון בהתחשב בהערכת סיכונים כגון סיכון מזילות, סיכון אשראי ותנודתיות, עשויים להשפיע על השווי הוגן של נכסים אלו. ראה פרטים נוספים בדבר השווי הוגן של ההשקעות בביאור 12.

ב. התחייבויות ונכסי מסים נדחים

התחייבויות מסים נדחים מוכרות בגין הפרשים זמניים אשר נוצרו משערוך ההשקעות המטופלות בשיטת השווי הוגן דרך רווח או הפסד. נדרש אומדן של ההנהלה על מנת לקבוע את סכום התחייבות המסים הנדחים. התחייבויות מסים נדחים מוכרות בגין הפרשים זמניים אשר נוצרו משערוך ההשקעות המטופלות בשיטת השווי הוגן דרך רווח או הפסד, החברה מפעילה שיקול דעת בקביעת גובה המיסים הנדחים בגין הפסדים להעברה.

מילניום פוד-טק שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים (המשך)

באור 4 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים:

גורמי סיכון פיננסיים

פעילויות השותפות חושפות אותה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון סיכוני שוק (סיכון ריבית וסיכון מחיר) וסיכון נזילות. תוכנית ניהול הסיכונים הכוללת של השותפות מתמקדת בפעולות לצמצום למינימום השפעות שליליות אפשריות על הביצועים הפיננסיים של השותפות.

1) סיכוני שוק

סיכון מחיר

לשותפות החזקה בניירות ערך סחירים ובהשקעות בחברות מוחזקות, המסווגים כנכסים פיננסיים, הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. לשותפות סיכון מחיר בגין שינויים בשווי של הנכסים הפיננסיים כאמור. כמו כן, ההשקעות אותם מבצעת השותפות הינן בעלות סיכון עסקי וכלכלי. לפיכך, עשויים לחול שינויים מהותיים בשווי של השקעות אלו.

סיכון נזילות

השקעות השותפות בחברות מוחזקות הינן ברובן השקעות בחברות לא נסחרות. לפיכך, לשותפות סיכון כי ההשקעות כאמור לא יהיו ניתנות למימוש לסכומים נזילים בטווח הקצר. עם זאת, השותפות ממומנת בעיקר מהון עצמי. כמו כן, לשותפות אין יתרת התחייבויות פיננסיות ליום 31 בדצמבר, 2024.

באור 5 - הון השותפות:

א. כללי

ההון הראשוני של השותפות המוגבלת מורכב מסכום של 1,000 דולר (3,456 ש"ח). סכום זה מורכב מ-999.9 דולר (3,455.7 ש"ח) שהעביר השותף המוגבל ו-0.1 דולר (0.3 ש"ח) שהעביר השותף הכללי,

ביום 11 בינואר 2021, מומשו 312,531 כתבי אופציה ל-312,531 יחידות השתתפות לפי מחיר מימוש של 1 ש"ח.

ביום 19 באוקטובר 2021, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות הקצאה פרטית של 25,410,525 יחידות השתתפות ללא ערך נקוב של השותפות יחד עם 25,410,525 כתבי אופציה לא סחירים אשר כל אחד מהם ניתן למימוש ליחידת השתתפות אחת של השותפות בתמורה לתוספת מימוש של 1.05 ש"ח. כתבי האופציה ניתנים למימוש במשך 18 חודשים

ממועד הנפקתם. התמורה שהתקבלה בגין ההקצאה האמורה הסתכמה לסך של כ-24,140 בניכוי הוצאות הנפקה בסך של כ-15 אלפי ש"ח ובניכוי סך של כ-125 אלפי ש"ח אשר הושארו בידי הנאמן עבור הוצאות הנאמנות.

כספי תמורת ההקצאה הפרטית (נטו) אשר התקבלו מההצעות על פי התשקיף, ההצעה הפרטית והצעת המדף, בניכוי סך של 125 אלפי ש"ח אשר הושארו בידי הנאמן עבור הוצאות הנאמנות ובניכוי הוצאות הנפקה, הושקעו על ידי השותף המוגבל בהון השותפות המוגבלת.

ביום 10 ביוני, 2022, בהמשך לאישור האסיפה הכללית השנתית והמייוחדת של מחזיקי יחידות ההשתתפות מיום 9 ביוני 2022, בוצע מיזוג של כל יחידות ההשתתפות באופן שכל 12 יחידות השתתפות קיימות ללא ערך נקוב הפכו ליחידה אחת ללא ערך נקוב.

במסגרת הנפקת זכויות שהשותפות השלימה במהלך חודש יולי 2022, הנפיקה השותפות לניצעים 3,803,485 יחידות השתתפות. סך התמורה ברוטו שהתקבלה במסגרת הנפקה הינה כ-15,686 אלפי ש"ח (כ-15,390 אלפי ש"ח נטו מהוצאות הנפקה).

ביום 19 באפריל 2023, פקעו 25,410,525 כתבי אופציה לא רשומים של השותפות שהונפקו במסגרת הנפקה פרטית.

מילניום פוד-טק שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים (המשך)

באור 5 - הון השותפות (המשך):

במסגרת הנפקת זכויות שהשותפות השלימה במהלך חודש מאי 2023, הנפיקה השותפות לניצעים 20,705,200 יחידות השתתפות במסגרת הנפקת זכויות. סך התמורה ברוטו שהתקבלה במסגרת ההנפקה הינה כ- 14,494 אלפי ש"ח (כ- 13,929 אלפי ש"ח נטו מהוצאות הנפקה).

ביום 9 בספטמבר, 2024, בהמשך לאישור האסיפה הכללית השנתית והמיוחדת של מחזיקי יחידות ההשתתפות מיום 5 באוגוסט 2024, בוצע מיזוג של כל יחידות ההשתתפות באופן שכל 5 יחידות השתתפות קיימות ללא ערך נקוב הפכו ליחידה אחת ללא ערך נקוב.

במסגרת הנפקת זכויות שהשותפות השלימה במהלך חודש דצמבר 2024, הנפיקה השותפות לניצעים 3,856,171 יחידות השתתפות במחיר של 1.8 ש"ח ליחידת השתתפות. סך התמורה ברוטו שהתקבלה במסגרת ההנפקה הינה כ- 6,941 אלפי ש"ח (כ- 6,554 אלפי ש"ח נטו מהוצאות הנפקה).

ב. אופציות לנושאי משרה ועובדים של השותף הכללי והשותפות

ביום 17 בפברואר 2021, אישרה האסיפה הכללית של בעלי יחידות ההשתתפות הקצאת 1,000,000 כתבי אופציה לא סחירים למר רוזן יו"ר הדירקטוריון השותף הכללי, הקצאת 364,091 כתבי אופציה לא סחירים לגב' צור, דירקטורית בלתי תלויה בשותף הכללי, הקצאת 2,500,000 כתבי אופציה לא סחירים למר שניידר, דירקטור ומנכ"ל בשותף הכללי ובשותפות, והקצאת 1,456,365 כתבי אופציה לא סחירים לשני ניצעים נושאי משרה ועובדים בשותף הכללי ובשותפות, שאינם דירקטורים ומנכ"ל, באופן שכל כתב אופציה כאמור יהיה ניתן למימוש ליחידת השתתפות אחת.

הקצאת כתבי האופציה הלא סחירים לעיל תעשה, בהתאם לסעיף 102 לפקודת מס הכנסה, התשכ"א – 1961 (להלן: "פקודת מס הכנסה") במסלול רווח הון עם נאמן, ויחולו עליה הוראות פקודת מס הכנסה לעניין זה.

להלן יובאו פרטים נוספים בקשר עם הקצאת כתבי האופציה האמורים:

עיקר תנאי כתבי האופציה

מחיר המימוש של כל כתב אופציה הוא 1.33 ש"ח.

כתבי האופציה יבשילו במהלך תקופה בת שלוש שנים החל ממועד אישור הדירקטוריון את הקצאתם לניצע, בשלוש (3) מנות כדלקמן: מנה ראשונה של 1/3 מכתבי האופציה המוקצים תבשיל בחלוף 12 חודשים ממועד האישור, מנה שניה של 1/3 מכתבי האופציה המוקצים תבשיל בחלוף 24 חודשים ממועד האישור ומנה שלישית של 1/3 מכתבי האופציה המוקצים תבשיל בחלוף 36 חודשים ממועד האישור.

לגבי המנכ"ל, מר חנן שניידר, במקרה של פיטורים בנסיבות שאינן שוללות פיצויי פיטורים, או במקרה של התפטרות מחמת הרעת תנאים מוחשית או נסיבות ביחסי הצדדים בהן לא ניתן לדרוש מהניצע להמשיך בתפקידו, תבשלנה 50% מכמות כתבי האופציה שטרם הבשילו (גם אם טרם חלפו תקופות ההבשלה המנויות לעיל), כך שניתן יהיה לממשן במלואן החל ממועד סיום ההתקשרות בין הצדדים.

כל כתב אופציה שהוענק אך לא מומש, לרבות כתב אופציה שהבשיל, יפקע ויבוטל במועד המוקדם מבין: (א) תום שנתיים מתום תקופת ההבשלה של המנה האחרונה של כתבי האופציה שהוקצתה לאותו ניצע, במסגרת כל הקצאת כתבי אופציה ספציפית; (ב) מועד סיום יחסי העבודה או מועד סיום היחסים, לפי הענין, בין השותפות לבין הניצע, אלא אם פקע קודם לכן על פי הוראות תוכנית האופציות.

ביום 17 ביולי 2023, פקעו 937,594 כתבי אופציה.

ביום 28 בדצמבר 2023, עקב סיום יחסי עובד מעביד בין השותפות למר חנן שניידר ועובד נוסף בחברה, חולטו 2,568,830 כתבי אופציה לא סחירים ופקעו 1,909,478 כתבי אופציה לא סחירים.

מילניום פוד-טק שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים (המשך)

באור 6 - התקשרויות עם בעלי עניין וצדדים קשורים הנובעים מהסכם השותפות:

א. ניהול השותפות:

(1) השותף הכללי ינהל את השותפות המוגבלת ויהיה זכאי לקבל מהשותפות המוגבלת דמי ניהול בסך של 25,000 דולר (מחושב לפי שער דולר שלא יפחת מ- 1 דולר = 3.5 ש"ח) בתוספת מע"מ, בכל חודש.

(2) השותף הכללי יישא מתוך דמי הניהול, בשכר אשר ישולם לדירקטורים של השותף הכללי שהינם בעלי שליטה בשותף הכללי, יתר הוצאות השותפות המוגבלת (לרבות לדירקטורים של השותף הכללי שאינם בעלי שליטה בשותף הכללי) ישולמו על ידי השותפות המוגבלת.

(3) השותפות רשאית להעסיק במישרין עובדים או נושאי משרה אשר יתנו לשותפות שירותים ובמקרה כאמור תישא השותפות במלוא עלות שכרם.

(4) השותפות תשלם לשותף הכללי תמורת סיוע לטיפול בהכנת ההצעה הראשונה לציבור ובכל הנפקה נוספת (ציבורית או פרטית) של ניירות ערך של השותפות (יחידות השותפות, כתבי אופציה, אגרות חוב וכיו"ב) סכומים כדלקמן:

בגין כל גיוס שבו סכום התמורה המיידית עד 5 מיליון ש"ח - 40 אלפי דולר.

בגין כל גיוס שבו סכום התמורה המיידית עולה על 5 מיליון ש"ח - 60 אלפי דולר.

סך הכל שילמה השותפות לשותף הכללי בגין שירותים אלו בשנת 2024 כ- 250 אלפי ש"ח.

(5) בתמורה לשירותי הייזום של השותף הכללי לשותפות, השותף הכללי יהיה זכאי לדמי יוזמה המבוססים על הכנסות ו/או תמורות שתקבל השותפות, כמפורט להלן:

השותף הכללי יהיה זכאי לקבל 15% מכל הכנסה ו/או תמורה, בכסף או שווה כסף, שתתקבל על ידי השותפות מכל השקעה בפרויקט ו/או תאגיד מוחזק של השותפות (להלן: "סיבוב השקעה"), לרבות בגין סכומים שיתקבלו על ידי השותפות מתשואה על ההשקעה בדרך של דיבידנדים וחלוקות אחרות ומריבית בגין הלוואות שהועמדו לפרויקט ו/או לתאגיד מוחזק של השותפות בתוספת מע"מ, ככל שיחול. אך ורק בעת מימוש מלא או חלקי של השקעת השותפות בפרויקט ו/או בתאגיד המוחזק כאמור, לפי העניין, בניכוי:

(א) ההשקעות הישירות של השותפות סיבוב השקעה שמומש (או החלק היחסי של ההשקעות הישירות במקרה של מימוש חלקי); ו-

(ב) מיסים שעשויים לנבוע מרווחים שינבעו לשותפות ממימוש סיבוב השקעה. (להלן: "התמורה המשותפת")

מובהר כי תשלום דמי היוזמה יחושב בגין כל סיבוב השקעה של השותפות בפרויקט ו/או בתאגיד מוחזק בנפרד מסבבי השקעה אחרים של השותפות באותו פרויקט ו/או תאגיד מוחזק.

עוד מובהר כי לצורך חישוב דמי היוזמה לא ינוכו מההכנסות מהתאגיד המוחזק הפסדים שנבעו לשותפות בגין השקעות השותפות בפרויקטים ו/או תאגידים מוחזקים אחרים שנסגרו, פורקו או שההחזקה בהם מומשה על ידי השותפות בתקופות קודמות למועד תשלום דמי היוזמה כאמור.

דמי היוזמה ישולמו באותו אופן שתתקבל התמורה לשותפות (דהיינו, ככל שהתמורה תתקבל במזומן ישולמו דמי היוזמה במזומן, ככל שהתמורה תתקבל בניירות ערך או זכויות ישולמו דמי היוזמה באותם ניירות ערך או זכויות, ככל שהתמורה תשלם בתשלומים ישולמו דמי היוזמה בתשלומים יחסיים, וכיו"ב) ובסמוך לאחר קבלתה. השותף הכללי לא יהיה זכאי לדמי יוזמה במקרה של עסקת מיזוג או החלפת מניות של תאגיד מוחזק שבמסגרתה לא מתקבלת תמורה בשותפות. חישוב דמי היוזמה בפועל יאושר על ידי המפקח.

מילניום פוד-טק שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים (המשך)

באור 6 - התקשרויות עם בעלי עניין וצדדים קשורים הנובעים מהסכם השותפות (המשך):

ב. שכר המפקח והוצאותיו

שכרו של המפקח, לרבות שכרו בגין עבודתו הנוספת הכרוכה בהנפקה לציבור של ניירות ערך על פי תשקיף וכן החזר הוצאות שהוציא למטרות ביצוע תפקידו, ייקבעו בהתאם להוראות הפקודה.

עד לקביעת שכרו של המפקח בהתאם להוראות הפקודה, המפקח יהיה זכאי לקבל מאת הנאמן, מתוך נכסי הנאמנות שכר בסכום השווה ל-1,000 דולר לחודש (בתוספת מע"מ) החל ממועד רישום ניירות הערך של השותפות למסחר.

האסיפה הכללית השנתית והמיוחדת של בעלי יחידות ההשתתפות שהתכנסה ביום 9 ביוני 2023, אישרה, בין היתר, כי המפקח יהיה זכאי לקבל מתוך נכסי הנאמנות, בתוקף מיום 1 באוגוסט, 2021, שכר בסכום השווה ל-5,000 ש"ח לחודש (בתוספת מע"מ), כאשר יתר תנאי כהונתו והעסקתו של המפקח יוותרו ללא שינוי ויהיו כפי שתנאי כהונתו והעסקתו של מפקח השותפות במועד אישור האסיפה.

במקרה של הנפקה בעתיד, יהיה המפקח זכאי לשכר נוסף עבור עבודתו הנוספת הכרוכה בהנפקה.

השכר הנוסף ישולם עבור עבודה בפועל לפי התעריפים לשעת עבודה הנהוגים אצל המפקח ועד לסכום השווה ל-10,000 דולר ארה"ב (בתוספת מע"מ) עבור הטיפול בהנפקה אחת או סכום גבוה יותר שיאושר באסיפה כללית של בעלי היחידות.

ג. שכר הנאמן והוצאותיו

הנאמן יהיה זכאי לקבל מתוך נכסי הנאמנות שכר השווה ל-1,500 דולר לשנה (בתוספת מע"מ) לכל שנה שהוא משמש כנאמן על פי הסכם הנאמנות (או חלק יחסי מסכום זה בגין חלק משנה). סכום זה ישולם לנאמן ביום האחרון של השנה שבגינה הוא משולם. כמו כן יהא הנאמן זכאי לקבל תשלומי הוצאות שהותרו במפורש בהסכם הנאמנות או שאושרו בכתב על ידי המפקח. מקום בו הנאמן והמפקח הוא אותו אדם יידרש אישור האסיפה הכללית של בעלי יחידות ההשתתפות.

ד. עסקאות מותרות למפקח ולנאמן

המפקח והנאמן יהיו רשאים להיות נאמנים של נאמנויות אחרות או מפקחים בנאמנויות אחרות, לרבות נאמנויות מסוג הנאמנות הנוצרת על-פי הסכם הנאמנות, או למלא בנאמנויות כאמור, תפקידים דומים לתפקידים של המפקח ולתפקידים של הנאמן על-פי הסכם הנאמנות כמו-כן הם יהיו רשאים לפעול בפעולה שבין נאמנויות כאמור לבין השותפות המוגבלת או הנאמנות שנוצרה על-פי הסכם הנאמנות לטובת בעלי היחידות.

המפקח והנאמן יהיו רשאים לעשות עסקאות, כל אחד בתחום עיסוקיו, ולהפיק מהן טובת הנאה. עסקאות עם השותפות המוגבלת תהיינה טעונות אישור באסיפת בעלי היחידות.

ה. חילופי המפקח

חילופי המפקח יהיו בהתאם להוראות פקודת השותפויות.

ו. סיום הנאמנות:

הנאמנות נוצרה לתקופה בלתי-מוגבלת ותסתיים בניסיונות אלה:

- (1) אם ולאחר שתפורק השותפות המוגבלת
- (2) אם תתקבל החלטה של בעלי היחידות לסיום הנאמנות.

כאשר יתמלאו התנאים לסיום הנאמנות תפורסם על-כך הודעה במערכת המגנ"א או באופן אחר שבו יפורסמו באותה עת לציבור דו"חות על פי חוק ניירות ערך ותקנותיו. סמוך לאחר מתן ההודעה האמורה יוחל במימוש נכסי הנאמנות למזומנים. המימוש יבוצע בצורה ותוך תקופה שיראו לנאמן כמועילים לשמירת זכויותיהם של בעלי היחידות (ויאושרו על-ידי המפקח) ובהתאם לכך יהיה הנאמן זכאי (באישור המפקח) לדחות את המימוש של כל או חלק מהנכסים. המזומנים שיתקבלו עקב מימוש נכסי הנאמנות בניכוי הוצאות

מילניום פוד-טק שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים (המשך)

באור 6 - התקשרויות עם בעלי עניין וצדדים קשורים הנובעים מהסכם השותפות (המשך):

הכרוכות במימוש ובסיום הנאמנות יחולקו בין בעלי היחידות יחסית למספר יחידותיהם בתשלום אחד וסופי או בשיעורים, הכל בדרך ובמועדים שייקבעו על-ידי הנאמן באישור המפקח.

כל חלוקה תעשה כנגד הצגת תעודת היחידות אליה היא מתייחסת.

במקרה של חלוקת-ביניים תירשם כל חלוקה כזאת על-גבי תעודת היחידות אליה היא מתייחסת ובמקרה של חלוקה סופית תימסר תעודת היחידות לנאמן ביטול.

ז. הסכם שירותי יו"ר דירקטוריון

ביום 29 ביוני, 2020 התקשרו השותפות והשותף הכללי עם מר גיא רוזן בהסכם למתן שירותי יו"ר דירקטוריון. על פי ההסכם, מר רוזן ימונה ליו"ר דירקטוריון השותף הכללי ויהיה אחראי, בין היתר, לכל הפעולות אשר צריכות ויכולות להתבצע על-ידי יו"ר דירקטוריון השותף הכללי. בגין מילוי התפקיד וקיום כל התחייבויותיו על פי ההסכם, סוכם, כי החל ממועד השלמת ההנפקה על פי תשקיף זה, תשלם השותפות לבעל התפקיד סך חודשי של 15,000 ש"ח, בתוספת מע"מ כדן. כן יהיה בעל התפקיד זכאי להחזר הוצאות סבירות שיוציא בקשר עם ביצוע התפקיד.

כמו כן, בעל התפקיד יהיה זכאי לכיסוי ביטוחי, שיכלול, בין היתר, ביטוח אחריות נושאי משרה וכן פוליסת POSI (ככל שתהיה), שיפוי ופטור מאחריות כפי שיהיה נהוג לנושאי משרה בכירה ודירקטורים בשותף הכללי ובשותפות, והכל בהתאם להוראות הדין ובהיקף ותנאים שלא יפחתו מאלה שינהגו לגבי השותף הכללי ו/או השותפות, לפי העניין.

בנוסף, סוכם, כי בסמוך לאחר מועד השלמת ההנפקה, יוענקו למר רוזן, ללא תמורה, 375,038 אופציות לא סחירות הניתנות למימוש ליחידות השותפות של השותפות (להלן: "האופציות"). האופציות תבשלה במשך 3 שנים, כאשר שליש מכמות האופציות תבשיל בכל שנה החל ממועד הענקתן. מחיר המימוש של כל אופציה יהיה שווה למחיר אשר בו תונפק בפועל יחידת השותפות של השותפות בהנפקה לציבור. השותפות פועלת לביצוע ההענקת האופציות כאמור.

ביום 17 בפברואר 2021, אישרה האסיפה הכללית עדכון בתנאי השכר של מר גיא רוזן (יו"ר הדירקטוריון). העדכון שאושר הינו עדכון שכר חודשי לסך של 18,000 ש"ח ברוטו, בתוספת הוצאות גלובליות חודשיות של כ- 1,000 ש"ח, בעלות חודשית של כ- 25,000 ש"ח לחודש בתוספת מע"מ. בנוסף, הוענקו לבעל התפקיד, ללא תמורה, 1,000,000 אופציות לא סחירות הניתנות למימוש ליחידת השותפות של השותפות.

ביום 7 בפברואר, 2023, ועדת התגמול ודירקטוריון השותף הכללי אישרו תוספת עלות של 15,000 ש"ח בחודש לשכרו של מר רוזן יו"ר הדירקטוריון, החל מה-1 בינואר 2023, באופן שלאחר התוספת, העלות הכוללת הינה כ-40,000 ש"ח לחודש בתוספת מע"מ.

ה. הסכם שירותי מנכ"ל

בהתאם להסכם עבודה אישי מיום 1 בפברואר 2021 ובתוקף מיום 1 בינואר 2021, בין מר עטיה לבין השותפות, בגין תפקידו כמנכ"ל הכספים של השותף הכללי והשותפות, היה זכאי מר עטיה לתמורה של שכר חודשי ברוטו בסך 16,000 ש"ח, בצירוף 3,500 ש"ח ברוטו כגמול שעות נוספות גלובליות, וזאת בתמורה להיקף משרה של 50%. כמו כן, היה זכאי מר עטיה לזכויות סוציאליות אשר יחושבו על בסיס המשכורת החודשית, כולל הגמול הגלובאלי.

ביום 7 בפברואר 2023, ועדת התגמול ודירקטוריון השותף הכללי אישרו תוספת של 15,000 ש"ח ברוטו לחודש לשכרו של מר עטיה, באופן שלאחר התוספת, העלות הכוללת של מר עטיה הינה כ-40,000 ש"ח לחודש.

ביום 28 במרץ 2023, מר עטיה חדל לכהן כמנכ"ל הכספים של השותף הכללי והשותפות והחל לכהן כמנכ"ל וכנושא המשרה הבכיר בתחום הכספים של השותף הכללי ושל השותפות.

מילניום פוד-טק שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים (המשך)

באור 6 - התקשרויות עם בעלי עניין וצדדים קשורים הנובעים מהסכם השותפות (המשך):

בהתאם להסכם עבודה אישי בין השותפות למר אורן עטיה (להלן: בעל התפקיד). בעל התפקיד יכהן כמנכ"ל וכנושא המשרה הבכיר בתחום הכספים של השותף הכללי ושל השותפות החל מיום 28 במרץ 2023.

המשרה הינה משרת אמן ובהיקף משרה של 45% משרה.

בתמורה למילוי התחייבויותיו, תשלם השותפות לבעל התפקיד סך חודשי של 31,747 ש"ח ברוטו. כמו כן, בעל התפקיד יהיה זכאי להחזר הוצאות סבירות שיוציא בקשר לביצוע תפקידו, לביטוח פנסיוני, קרן השתלמות ולכיסוי ביטוחי שיפוי ופטור מאחריות מקצועית כפי שיהיה נהוג לנושאי משרה בכירה ודירקטורים בשותף הכללי ובשותפות, הכל בהתאם להוראות הדין ובהיקף ותנאים שלא יפחתו מאלה שינהגו לגבי השותף הכללי ו/או השותפות. בתחילת שנת 2021 הוענקו לבעל התפקיד, ללא תמורה, 728,182 אופציות לא סחירות הניתנות למימוש ליחדת השתתפות של השותפות.

הנהלת השותפות תהיה רשאית להעניק לבעל התפקיד בונוס שנתי אשר יוענק על בסיס יעדי ביצוע, מבחנים כמותיים ושיקול דעת, אשר יוגדרו מראש מדי שנה, וכן מענק מיוחד שנתי של עד 3 משכורות בגין מקרים ומיוחדים ויוצאי דופן, כהגדרתם בהסכם. בנוסף, תגמול הוני יכול ויוענק לבעל התפקיד מעת לעת, בהתאם לשיקול דעת הנהלת השותפות, הוראות תוכנית תגמול הוני של השותפות, והכל בכפוף להוראות מדיניות התגמול של השותפות, כפי שתהיה מעת לעת.

הצדדים יהיו רשאים להביא את ההסכם לידי סיום, בכל עת ומכל סיבה שהיא, על ידי מתן הודעה מוקדמת של 90 יום מראש (להלן: תקופת ההודעה המוקדמת). בתקופת ההודעה המוקדמת, ימשיך המנהל לתת את השירותים ולמלא את התפקיד, עם זאת השותפות והשותף הכללי יהיו רשאים, על פי שיקול דעתם הבלעדי, לוותר על שירותי המנהל בפועל בתקופת ההודעה המוקדמת, כולה או חלקה ובלבד שהשותפות תשלם למנהל את התשלום החודשי לו היה זכאי המנהל לו המשיך לתת את השירותים בגין אותו חלק של תקופת ההודעה המוקדמת בו ויתרו על שירותיו.

על אף האמור לעיל, השותפות ו/או השותף הכללי יהיו רשאים לסיים את הסכם ההעסקה מיידית ללא מתן הודעה מוקדמת ו/או ללא תשלום תמורת הודעה מוקדמת בכל אחד מהמקרים הבאים:

- 1) בעל התפקיד הואשם בעבירה פלילית שיש עמה קלון.
- 2) בעל התפקיד מעל באמון השותפות ו/או פעל בחוסר יושר כלפי השותפות ו/או פעל בחוסר נאמנות כלפי השותפות ו/או מסר דיווח כוזב לשותפות ו/או חיבל במזיד ברכוש השותפות ו/או הפר את המשמעת.
- 3) נסיבות בהם ניתן לשלול מבעל התפקיד פיצויי פיטורין על פי דין.

באור 7 - התקשרויות ורגולציה:

א. השותף הכללי:

בכפוף להוראות כל דין, השליטה המלאה על ניהולה של השותפות המוגבלת ועסקיה תהיה בידי השותף הכללי. השותף הכללי ינהל את כל עסקי ועיני השותפות המוגבלת לפי שיקול דעתו וכמיטב יכולתו על מנת לבצע את מטרות השותפות המוגבלת כאמור בהסכם השותפות המוגבלת.

בכפוף להוראות הפקודה שלא ניתן להתנות עליהן, לשותף הכללי יהיו סמכויות וכוחות מלאים לעשות או לגרום שיעשו כל הפעולות שיראו לו נחוצות ו/או מועילות לביצוע מטרות השותפות המוגבלת (למעט סמכויות וכוחות שיוצאו במפורש בהסכם השותפות כפי שיתקן מפעם לפעם בהוראה אשר אינה ניתנת להתנאה) ומבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל לרבות גם:

- 1) להחליט ולחתום בשם השותפות המוגבלת על כל ההסכמים והמסמכים הקשורים בפעולות חיפושים, פיתוח והפקה ועל כל שינוי או תיקון בהם או בכל מסמך הכרוך בפעולה על פיהם ולרבות:

מילניום פוד-טק שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים (המשך)

באור 7 - התקשרויות ורגולציה (המשך):

- (א) הסכמי השקעה ו/או רכישת ניירות ערך ו/או זכויות ו/או מכירתם, שטרי העברת מניות;
- (ב) כל ההסכמים בתחום פעילותה של השותפות.
- (ג) לקבל מימון ו/או מענקים לצורך פעילות השותפות המוגבלת ולחתום על כל המסמכים וליצור שעבודים הדרושים לשם כך;
- (ד) הסכמי רכישה ו/או מכירה ו/או רישום ו/או מתן ו/או קבלת רישיון ו/או זכויות שימוש אחרות בקשר עם זכויות קניין רוחני;
- (ה) הסכמים עם גורמים אחרים העוסקים באיתור, ניהול והשקעה במחקר ופיתוח ושיתופם באיתור, בניהול ובהשקעה במחקר ופיתוח.
- (ו) הסכמים הקשורים לייצור ולשיווק של פירות המחקר ופיתוח שבוצע על ידי השותפות (במישרין או בעקיפין)
- (ז) כל פניה למשרדי ממשלה ורגולטורים
- (ח) כל מסמך אחר הקשור בפעולות מחקר, פיתוח ושיווק.
- (2) בדרך כלל ובכפוף לאמור לעיל, להחליט לחתום ולחתום על הסכמים ומסמכים בשם השותפות המוגבלת ו/או תאגידים מוחזקים שלה, לפי העניין, הכוללים אותם תנאים, התניות והוראות כפי שהשותף הכללי ימצא לנכון.
- (3) לקבל, לפי שיקול דעתו, אשראי ו/או מימון ו/או מענקים בשם השותפות המוגבלת למטרות השותפות המוגבלת ולשעבד לצורך זה את נכסי השותפות המוגבלת, לרבות גם (אך לא רק) קבלת אשראי ו/או מימון ו/או מענקים ושעבוד נכסים לצורך קידום מטרות השותפות.
- (4) לנהל כל תביעה והליך משפטי בשם השותפות המוגבלת בין כתובעת ובין כנתבעת וליישב תביעות והליכים משפטיים כאמור והוא יהיה רשאי גם להתפשר בהם.
- (5) לתת כל הודעה בשם השותפות המוגבלת.
- (6) ביחס לכל פרויקט אשר השותפות רשאית לעסוק בו, בין במישרין ובין בעקיפין, לקבל כל החלטה בקשר לביצוע פעולות מחקר ופיתוח ו/או השקעה בפעילות מחקר ופיתוח או המשך פעולות מחקר ופיתוח והשקעה בפעילות מחקר ופיתוח, כולל החלטות בדבר הייצור ו/או השיווק של פירות המחקר והפיתוח שבוצע כאמור, לרבות החלטות על הימנעות מפעולות כאמור או מהשתתפות בהן, או הפסקתם.
- (7) השותף הכללי ינהל רישומים מלאים ומדויקים על עניני השותפות המוגבלת ועסקיה, ויפרסם את הדוחות הכספיים וכל מידע שיש לדווח עליו לשלטונות המס, לרשות ניירות ערך, לבורסה, לכל רשות, בארץ ו/או בחו"ל ולמחזיקי ניירות ערך שהשותף המוגבל ינפיק, והכל במועדים, באופן וברמת הפירוט הנדרשים על פי דין או על פי הסכם הנאמנות או על פי כל תשקיף שעל פיו יוצעו ניירות ערך של השותפות לציבור, או על פי תקנון הבורסה או על פי הסכמים עם שלטונות המס.

ב. דוחות ומידע:

השותף הכללי יכין ויפרסם במועדים הדרושים דוחות כדלקמן:

- (1) כל הדו"חות של השותפות המוגבלת שיש לפרסמם על פי הסכם השותפות המוגבלת וזאת מיד לאחר חתימתם על ידי השותף הכללי, ולא יאוחר מהמועד שנקבע בהסכם השותפות המוגבלת.
- (2) דוחות שעליו או על השותפות המוגבלת לפרסם על פי חוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 והתקנות שהותקנו על פיו.
- (3) דוחות שעליו לפרסמם על פי תקנון הבורסה והנחיותיה.

מילניום פוד-טק שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים (המשך)

באור 7 - התקשרויות ורגולציה (המשך):

השותף הכללי יפרסם את הדוחות האמורים לציבור באמצעות מערכת המגנ"א והמאי"ה, בדרך המקובלת להפצת דוחות של שותפויות שניירות ערך המקנים זכות השתתפות בהם נסחרים בבורסה ובהתאם למועדים הקבועים בד"ן.

ג. אחריות, שיפוי וביטוח השותף הכללי, נושאי משרה בשותף הכללי ונושאי משרה בשותפות ובתאגידים מוחזקים שלה:

(1) השותף הכללי ו/או השותף המוגבל ו/או השותפות המוגבלת רשאים לפטור, מראש, את השותף הכללי ו/או נושאי משרה בשותף הכללי ו/או נושאי משרה בשותף המוגבל ו/או נושאי משרה בשותפות ו/או בתאגידים מוחזקים שלה מאחריותם, כולה או מקצתה, בשל נזק עקב הפרת חובת הזהירות כלפי השותף הכללי ו/או השותפות ו/או השותף המוגבל, או בשל כל הפרה אחרת שהדין מתיר לחברה לפטור נושא משרה בה בגינה. על אף האמור לעיל, השותף הכללי ו/או השותף המוגבל ו/או השותפות אינם רשאים לפטור מראש דירקטור מאחריותו כלפי השותף הכללי ו/או השותפות ו/או השותף המוגבל עקב הפרת חובת הזהירות בחלוקת רווחי השותף הכללי ו/או השותפות. על אף האמור, יובהר כי הפטור שיינתן, אם וככל שיינתן, לא יחול על החלטה שקיבל השותף הכללי ו/או נושא משרה, או על עסקה שאושרה על ידי השותף הכללי ו/או נושא משרה ושלבעל השליטה בשותף הכללי או לנושא משרה כלשהו (גם נושא משרה אחר מזה שעבורו מוענק כתב הפטור) עניין אישי באישורה.

(2) השותף הכללי ו/או השותף המוגבל ו/או השותפות המוגבלת יהיו רשאים לשפות כל אחד מהשותף הכללי ו/או נושאי המשרה, בשל חבות או הוצאה שהוטלה עליהם או שהוציאו עקב פעולה שעשו בתוקף היותם השותף הכללי ו/או נושאי משרה, לפי העניין, בכל אחד מאלה:

- (א) חבות כספית שהוטלה עליהם לטובת אדם אחר על-פי פסק דין, לרבות פסק דין שניתן בפשרה או פסק בורר שאושר בידי בית המשפט;
- (ב) הוצאות התדיינות סבירות, לרבות שכר טרחת עורך דין, שהוציאו עקב חקירה או הליך שהתנהל נגדם בידי רשות המוסמכת לנהל חקירה או הליך, ואשר הסתיים בלא הגשת כתב אישום נגדם ובלי שהוטלה עליהם חבות כספית כחלופה להליך פלילי, או שהסתיים בלא הגשת כתב אישום נגדם אך בהטלת חבות כספית כחלופה להליך פלילי בעבירה שאינה דורשת הוכחת מחשבה פלילית או בקשר לעיצום כספי.
- בפסקה זו - "סיום הליך בלא הגשת כתב אישום בענין שנפתחה בו חקירה פלילית" ו"חבות כספית כחלופה להליך פלילי" - כמשמעה בסעיף 260(א)(1) לחוק החברות;
- (ג) הוצאות התדיינות סבירות לרבות שכר טרחת עורך דין, שהוציאו או חויבו בהם בידי בית משפט, בהליך שהוגש נגדם בידי השותף הכללי ו/או השותף המוגבל ו/או השותפות או בשמם או בידי אדם אחר, או באישום פלילי שממנו זוכו, או באישום פלילי שבו הורשעו בעבירה שאינה דורשת הוכחת מחשבה פלילית.
- (ד) תשלום לנפגע הפרה כאמור בסעיף 52(א)(1) לחוק ניירות ערך או בשל הוצאות שהוציאו בקשר עם הליך על פי חוק ניירות ערך, לרבות הוצאות התדיינות סבירות, ובכלל זה שכר טרחת עורך דין;
- (ה) הוצאות שהוציאו בקשר עם הליך שהתנהל בעניינו לפי חוק ההגבלים העסקיים, תשמ"ח-1988 ו/או בקשר אליו, לרבות הוצאות התדיינות סבירות, ובכלל זה שכר טרחת עורך דין;
- (ו) כל חבות או הוצאה אחרת אשר בגינן מותר ו/או יהיה מותר לשפות נושא משרה בחברה, על-פי חוק החברות.
- (ז) השותף הכללי ו/או השותף המוגבל ו/או השותפות המוגבלת יהיו רשאים לתת התחייבות מראש לשפות כל אחד מהשותף הכללי ו/או נושאי המשרה בתנאים מסוימים המפורטים בהסכם השותפות המוגבלת.

ד. ביטוח:

השותף הכללי ו/או השותפות המוגבלת רשאים להתקשר בחוזה לביטוח אחריותם של השותף הכללי ו/או נושאי המשרה בשל חבות שתוטל עליהם עקב פעולה שעשו בתוקף היותם השותף הכללי ו/או נושאי משרה, בכל אחד מאלה:

מילניום פוד-טק שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים (המשך)

באור 7 - התקשרויות ורגולציה (המשך):

- (1) הפרת חובת זהירות כלפי השותף הכללי ו/או השותף המוגבל ו/או השותפות ו/או אדם אחר;
- (2) הפרת חובת אמונים כלפי השותף הכללי ו/או השותף המוגבל ו/או השותפות, ובלבד שהשותף הכללי ו/או נושא המשרה פעל בתום לב והיה לו יסוד סביר להניח שהפעולה לא תפגע בטובת השותף הכללי ו/או השותף המוגבל ו/או השותפות;
- (3) חבות כספית שתוטל עליהם לטובת אחר

על אף האמור לעיל, לא ניתן יהא להתקשר בחוזה לביטוח אחריותם של השותף הכללי ו/או השותף המוגבל ו/או נושאי משרה, וכן לא ניתן יהא לשפות ו/או לפטור אותם מאחריות כלפי השותף הכללי ו/או השותף המוגבל ו/או השותפות, בשל כל אחד מאלה:

- (1) הפרת חובת אמונים, למעט לעניין שיפוי וביטוח בשל הפרת חובת אמונים;
- (2) הפרת חובת זהירות שנעשתה בכוונה או בפזיזות, למעט אם נעשתה ברשלנות בלבד;
- (3) פעולה מתוך כוונה להפיק רווח אישי שלא כדין.
- (4) קנס, קנס אזרחי, עיצום כספי או כופר שהוטל עליהם;
- (5) הליך איפיה מנהלית למעט תשלום לנפגע הפרה כאמור בסעיף 52בד(א)(1)(א) לחוק ניירות ערך או בשל הוצאות שהוציא בעל תפקיד בקשר עם הליך איפיה מנהלית, לרבות הוצאות התדיינות סבירות, ובכלל זה שכר טרחת עורך דין.

ה. השותף המוגבל

השותף המוגבל לא ישתתף בשום צורה שהיא בניהול השותפות המוגבלת או עסקיה ולא יעשה בשם השותפות המוגבלת פעולה משפטית כלשהי. פעולות השותף המוגבל לא תחייבנה את השותפות המוגבלת.

השותף המוגבל לא יהיה אחראי לחיובים של השותפות המוגבלת למעלה מן הסכומים שיכניס להון השותפות המוגבלת כאמור לעיל.

השותף המוגבל הוא הבעלים היחיד של הזכויות שלו על פי הסכם השותפות כלפי השותף הכללי וכלפי השותפות המוגבלת ושום דבר בהסכם זה, לרבות גם אזכור בהסכם השותפות של הוראות הסכם הנאמנות והתשקיף בדבר ההצעה לציבור או דברים הטעונים אישור או הסכמה מאת המפקח לא יתפרש כמקנה זכות למאן דהוא, פרט לשותף המוגבל עצמו, על פי הסכם השותפות או כהופך אותו לשותף בשותפות המוגבלת.

ו. המפקח

המפקח אינו שותף בשותפות המוגבלת. כל האמור בהסכם השותפות המוגבלת ו/או בפקודה על דברים הטעונים אישור או הסכמה מאת המפקח או סמכות אחרת שניתנה למפקח, מטרתם הינה אך ורק להבטיח את פיקוח המפקח, כי פעולות השותף הכללי יעשו על ידו לטובת השותפות המוגבלת ובלי לקפח את זכויות השותף המוגבל. לצורך מתן אישורו, המפקח לא יהיה צריך לבדוק את תנאיהן של עסקאות וסבירותן הכלכלית של החלטות ועסקאות, אלא אך ורק את השאלה אם אין בעסקאות ו/או בהחלטות או בשיקולים שעמדו ביסודן משום קיפוח זכויות השותף המוגבל.

המפקח לא ימנע מתן אישור הנדרש ממנו, אלא מנימוקים שיסודם בשיקולים שעליו לשקול כאמור לעיל ושיינתנו על ידו בכתב. השותף הכללי וכן השותף המוגבל יהיו רשאים לפנות לבית המשפט בבקשה, כי יורה למפקח לתת אישור שנתבקש על ידי מי מהם אם ימצא בית-המשפט כי מתן האישור לא יקפח את זכויותיהם של מחזיקי היחידות.

מקום שנדרש אישור מאת המפקח על פי הסכם השותפות, לא יהיה תוקף לאישור כזה אלא אם ניתן על ידי המפקח בכתב. נתבקש אישור מאת המפקח, ישיב על כך תוך זמן סביר ובמקרה של סירוב, ינמק בתשובתו מדוע מתן האישור יגרום לקיפוח זכויותיהם של מחזיקי היחידות.

מילניום פוד-טק שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים (המשך)

באור 7 - התקשרויות ורגולציה (המשך):

ז. תחרות בשותפות המוגבלת

בכפוף להוראות כל דין שלא ניתן להתנות עליהן, בעלי המניות בשותף הכללי יהיו רשאים להתחרות בשותפות המוגבלת ושום דבר האמור בהסכם השותפות לא ימנע מבעלי השליטה בשותף הכללי לעסוק בתחום פעילותה של השותפות בתקופת קיום הסכם השותפות המוגבלת.

בכפוף לאישורים הנדרשים על פי כל דין, במסגרת העברה לאחרים של חלק מזכויות השותפות בנכסי השותפות, לרבות לתאגידים שבעלי ענין בשותף הכללי הינם בעלי ענין בהם ו/או יזמו את הקמתם, ניתן לקבוע כי לבעלי ענין כאמור יהיו זכאים לקבל טובות הנאה מהנעברים כפי שיוסכם ביניהם.

ח. צירוף שותפים נוספים ושינוי השיעורים בשותפות המוגבלת

לא יצורפו שותפים נוספים לשותפות המוגבלת ולא יחול כל שינוי בחלקו של כ"א מהשותפים בשותפות המוגבלת, רווחיה והפסדיה, אלא אם ניתנה לכך הסכמה מפורשת של השותף הכללי.

ט. תקופת השותפות המוגבלת

תקופת קיום השותפות המוגבלת הינה עד לפירוקה לפי הסכם הקמת השותפות או על פי דין או בהסכמת השותפים.

י. שינויים בהסכם השותפות המוגבלת

לא יעשה כל שינוי בהסכם השותפות אלא בהסכם נוסף בכתב בין השותף הכללי והשותף המוגבל.

באור 8 - מזומנים ושווי מזומנים:

31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
72	4,571
7,161	2,149
<u>7,233</u>	<u>6,720</u>

מזומנים בבנק
פיקדונות בנקאיים לזמן קצר

באור 9 - חייבים ויתרות חובה:

31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
-	8
32	68
24	58
27	27
<u>83</u>	<u>161</u>

צד קשור
הוצאות מראש
מוסדות
אחרים

מילניום פוד-טק שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים (המשך)

באור 10 - זכאים ויתרות זכות:

31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח		
83	102	שכר ונלוות
380	283	הוצאות לשלם
50	39	מוסדות
513	424	

באור 11 - ניירות ערך סחירים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

תיק ניירות ערך סחירים זה כולל בעיקר השקעות באגרות חוב קונצרניות בדירוג גבוה, שמנוהל ומיועד על ידי השותפות על בסיס שוויים ההוגן של כלל ניירות הערך המרכיבים את התיק. בהתחשב בדרך ניהול התיק ובהערכת ביצועיו, יעדה השותפות את כלל השקעותיה בתיק ניירות הערך הסחירים כאמור להצגה ומדידה בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

תזרימי המזומנים בגין נכסים פיננסיים שיועדו לשווי הוגן דרך רווח או הפסד מוצגים במסגרת פעילות השקעה בדוח על תזרים המזומנים.

ניירות ערך סחירים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד נכללים ברמה 1 על פי מדרג השווי ההוגן.

מילניום פוד-טק שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים (המשך)

באור 12 - השקעות המטופלות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

פירוט השקעות:

א. הרכב ההשקעה בחברות לשנת 2024:

מדרג שווי הוגן*	שיעור החזקה	שווי הוגן ליום 31 בדצמבר 2024	רווח (הפסד) משערוך ב-12 חודשים שהסתיימו ב-31 בדצמבר 2024	השקעה (עלות) במהלך שנת 2024	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023	שם החברה
אלפי ש"ח						
רמה 1	14.86% (בדילול מלא- (14.1%	1,212	(934)	-	2,146	סבוריט בע"מ (ב)
רמה 3	12.85% (בדילול מלא- (10.59%	13,855	76	-	13,779	פיטולון בע"מ (ג)
רמה 3	6.54% (בדילול מלא – (5.57%	24,708	85	1,954	22,669	טיפה קורפ בע"מ (ד)
רמה 3	10.28% (בדילול מלא – (9.21%	15,518	50	1,123	14,345	טריפל דאבליו בע"מ (ה)
רמה 3	13.73% (בדילול מלא – (12.72%	-	(4,352)	-	4,352	אג-אנ-אפ בע"מ (ו)
רמה 3	98.00% (בדילול מלא – (98.00%	-	-	-	-	נוקו ט.פ בע"מ (ז)
רמה 3	1.5% (בדילול מלא – (1.3%	4,293	(12,779)	-	17,072	אלף פארמס בע"מ (ח)
רמה 3	24.77% (בדילול מלא- (19.05%	-	-	-	-	יופיקס בע"מ (ט)
רמה 3	13.59% (בדילול מלא – (12.59%	263	(5,133)	1,423	3,973	גרין קלייה בע"מ (י)
רמה 3	16.86% (בדילול מלא – (13.59%	8,242	(13,613)	3,089	18,766	סופרסמארט בע"מ (יא)
		68,091	(36,600)	7,589	97,102	סך הכל

מילניום פוד-טק שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים (המשך)

באור 12 - השקעות המטופלות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד (המשך):

הרכב ההשקעה בחברות לשנת 2023:

שם החברה	יתרה ליום 31 בדצמבר 2022	השקעה (עלות) במהלך שנת 2023	רווח (הפסד) משערוך ב-12 חודשים שהסתיימו ב-31 בדצמבר 2023	שווי הוגן ליום 31 בדצמבר 2023	שיעור החזקה	מדרג שווי הוגן*
אלפי ש"ח						
סבוריט בע"מ (ב)	4,211	-	(2,065)	2,146	14.86% (בדילול מלא- 14.1%)	רמה 1
פיטולון בע"מ (ג)	13,393	-	386	13,779	12.91% (בדילול מלא- 10.82)	רמה 3
טיפה קורפ בע"מ (ד)	33,068	-	(10,399)	22,669	3.95% (בדילול מלא - 3.36%)	רמה 3
טריפל דאבליו בע"מ (ה)	10,557	2,169	1,619	14,345	10.42% (בדילול מלא - 10.62%)	רמה 3
אג-אנ-אפ בע"מ (ו)	4,223	-	129	4,352	13.74% (בדילול מלא - 17.79%)	רמה 3
נוקו ט.פ בע"מ (ז)	2,111	-	(2,111)	-	20.00% (בדילול מלא - 24.66%)	רמה 3
אלף פארמס בע"מ (ח)	16,564	-	508	17,072	1.5% (בדילול מלא - 1.3%)	רמה 3
יופיקס בע"מ (ט)	4,223	378	(4,601)	-	24.77% (בדילול מלא- 19.05%)	רמה 3
גרין קלייה בע"מ (י)	9,051	756	(5,834)	3,973	12.67% (בדילול מלא - 11.8%)	רמה 3
סופרסמארט בע"מ (יא)	17,595	1,395	(224)	18,766	14.75% (בדילול מלא - 11.9%)	רמה 3
סך הכל	114,996	4,698	(22,592)	97,102		

* לפרטים אודות מדרג השווי ההוגן, ראה ביאור 4

ב. הסכם עם סבוריט בע"מ

ביום 16 ביוני, 2020 נחתם הסכם השקעה בין השותפות לבין סבוריט בע"מ (להלן- "סבוריט"), אשר תוקן ביום 30 ביוני, 2020. סבוריט עוסקת במחקר ופיתוח של תחליף בשר מן הצומח אשר ייוצר על-ידי טכנולוגית הדפסת מזון בתלת-מימד.

ביום השלמת הנפקת השותפות, 16 ביולי 2020, השקיעה השותפות בסבוריט סך של 1.75 מיליון דולר ארה"ב (כ- 6,005 אלפי ש"ח). בנוסף, ביום 7 באוקטובר 2020, השקיעה השותפות 750 אלפי דולר (כ- 2,559 אלפי ש"ח) נוספים.

ליום 31 בדצמבר, 2024 שווי ההשקעה בסבוריט נאמד בהתאם למחיר מצוטט בבורסה לניירות ערך בתל אביב. בשנים 2023, 2022 ו-2021 נרשמו הוצאות משערוך בסך של 934, 2,065 ו- 18,204 אלפי ש"ח בהתאמה.

מנכ"ל השותפות מכהן כדירקטור בדירקטוריון החברה.

מילניום פוד-טק שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים (המשך)

באור 12 - השקעות המטופלות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד (המשך):

ג. הסכם עם פיטולון בע"מ

ביום 15 בספטמבר, 2020 נחתם בין השותפות לבין פיטולון בע"מ (להלן- "פיטולון") הסכם להשקעה מסוג SAFE ("הסכם פשוט להון עתידי"), לפיו בתמורה להשקעה של עד 1.8 מיליון דולר ארה"ב (6.2 מיליון ש"ח) (להלן: "סכום ההשקעה"), פיטולון העניקה לשותפות את הזכות להמרת סכום ההשקעה למניות של פיטולון בהנחה של 20% באירוע גיוס הון

עתידי עד ליום 9 באוגוסט 2022, לאחר תאריך זה שיעור ההנחה יגדל ל-30%. נקבע כי השותפות תהא זכאית לקבלת מידע מסוים אודות פיטולון.

ביום 8 ביוני, 2022, ביצעה השותפות השקעה נוספת בסך 1 מיליון דולר (כ-3.5 מיליון ש"ח) בפיטולון, במסגרת הסגירה הראשונה של סבב גיוס A אותו ביצעה פיטולון. במסגרת הסגירה הראשונה של סבב גיוס A הומרה השקעת ה-SAFE של השותפות למניות פיטולון, לפי שווי הגבוה משמעותית מהשווי על פיו נערכה השקעת ה-SAFE.

ביום 5 ביולי 2022, נמסר לשותפות מפיטולון, כי פיטולון השלימה את הסגירה השנייה של סבב גיוס A. בכך, השלימה פיטולון את סבב גיוס A בהיקף כולל של כ-15 מיליון דולר. מפיטולון נמסר לשותפות, כי מטרת סבב הגיוס A כאמור הינה לתמוך בהגברת כושר הייצור ותמיכה בביקושים הצפויים במסחר מוצריה של פיטולון. עם השלמת סבב הגיוס הנ"ל, מחזיקה השותפות בפיטולון כ-11% מהון המניות המונפק של פיטולון על בסיס דילול מלא.

ליום 31 בדצמבר 2023, השווי ההוגן של ההשקעה בפיטולון נאמד בסך של 3,799 אלפי דולר (כ-13,779 אלפי ש"ח).

ליום 31 בדצמבר 2024, השווי ההוגן של ההשקעה בפיטולון נאמד בסך של 3,799 אלפי דולר (כ-13,855 אלפי ש"ח). כתוצאה מכך נרשמו הכנסות משערוך השקעה הנובעות משינוי בשער חליפין של הדולר בסך של כ-76 אלפי ש"ח בתקופה

יו"ר הדירקטוריון של השותפות משמש כדירקטור לדירקטוריון פיטולון.

ד. הסכם עם טיפה קורפ בע"מ

ביום 28 בנובמבר 2020, נחתם בין השותפות לבין טיפה קורפ בע"מ (להלן- "טיפה") הסכם להשקעה מסוג SAFE ("הסכם פשוט להון עתידי"), לפיו בתמורה להשקעה של 4 מיליון דולר ארה"ב (13.1 מיליון ש"ח) (להלן: "סכום ההשקעה"), טיפה העניקה לשותפות את הזכות להמרת סכום ההשקעה למניות של טיפה בהנחה של 20% באירוע גיוס הון עתידי.

נקבע כי השותפות תהא זכאית לקבלת מידע מסוים אודות טיפה.

ביום 3 בדצמבר 2020, התקיימו כל התנאים להשלמת העסקה, וביום 17 בפברואר 2021, דיווחה טיפה כי הושלם הגיוס בסך 10 מיליון דולר כאמור.

ביום 2 בינואר 2022, השותפות התקשרה בהסכם השקעה עם טיפה להשקעה של 4 מיליון דולר נוספים במסגרת סבב גיוס של 70 מיליון דולר. בהסכם ההשקעה נקבע, בין היתר, כי בתמורה לסכום ההשקעה, יוקצו לשותפות מניות מסוג Preferred C של טיפה. בנוסף, במועד ההשלמה של סבב הגיוס ובכפוף לו, תומרנה ההשקעות שבוצעו בטיפה לפי מנגנון SAFE בסכום כולל של 4 מיליון דולר, למניות מסוג Preferred C-1 של טיפה. עם השלמת סבב הגיוס כאמור, ההשקעות הקודמות הומרו ואחזקות השותפות בהון המניות של טיפה מהוות כ-3.3% מהון המניות המונפק של טיפה על בסיס דילול מלא. מניות מסוג Preferred C ו-Preferred C-1 מקנות זכויות המקובלות בהשקעות הון סיכון כגון זכות מצרנות, זכות סירוב ראשונה וכיוצא באלה. לשותפות זכות למנות דירקטור אחד לדירקטוריון של טיפה כן נקבע כי השותפות תהא זכאית לקבלת מידע מסוים אודות טיפה.

השווי ההוגן של ההשקעה בטיפה נאמד בסך של 6,250 אלפי דולר (כ-22,669 אלפי ש"ח) בהתאם להערכת שווי חיצונית על בסיס מודל DCF (Discounted Cash Flows) ומודל OPM (Option Pricing Method) בהתאם להנחות הבאות: שיעור היוון-19.7%; שיעור צמיחה לטווח ארוך-3%; שיעור רווחיות תפעולית-17%; תקופת המזלה 2-4 שנים; סטיית תקן 5.1%; ריבית חברת סיכון 4%.

מילניום פוד-טק שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים (המשך)

באור 12 - השקעות המטופלות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד (המשך):

כתוצאה מכך נרשמו בשנת 2023, הוצאות שערור בגין ירידת ערך בקיזוז הכנסות משערור הנובעות משינוי בשער החליפין של הדולר בסך של כ- 10,399 אלפי ש"ח.

ב 25 באוגוסט 2024 עדכנה השותפות כי התקשרה בהסכם לרכישת 492,475 מניות רגילות של טיפה ו-21,320 מניות בכורה מסוג A של חברת טיפה מבעל מניות צד שלישי בלתי קשור לשותפות, בסך כולל של כ-525,000 דולר. עם השלמת סבב הגיוס, אחזקות השותפות בהון המניות של טיפה מהוות כ- 5.57% מהון המניות המונפק של טיפה על בסיס דילול מלא.

ליום 31 בדצמבר 2024, השווי ההוגן של ההשקעה בטיפה נאמד בסך של 6,775 אלפי דולר (כ-24,708 אלפי ש"ח). כתוצאה מכך נרשמו הכנסות משערור השקעה הנובעות משינוי בשער חליפין של הדולר בסך של כ- 85 אלפי ש"ח בתקופה

ה. הסכם עם טריפל דאבליו בע"מ

ביום 22 באפריל 2021, נחתם בין השותפות לבין טריפל דאבליו בע"מ (להלן "טריפל דאבליו") הסכם להשקעה מסוג SAFE ("הסכם פשוט להון עתידי"), לפיו בתמורה להשקעה של 3 מיליון דולר ארה"ב (להלן "סכום ההשקעה"), טריפל דאבליו העניקה לשותפות את הזכות להמרת סכום ההשקעה למניות של החברה. השקעה זו של השותפות נעשתה במסגרת סבב גיוס של 5 מיליון דולר ארה"ב יחד עם בעלי מניות קיימים של החברה.

ביום 22 במרץ 2023, השותפות התקשרה בהסכם השקעה עם טריפל דאבליו להשקעה של 600 אלף דולר נוספים במסגרת סבב גיוס של 10 מיליון דולר. בהסכם ההשקעה נקבע, בין היתר, כי בתמורה לסכום ההשקעה, טריפל דאבליו העניקה לשותפות את הזכות להמרת סכום ההשקעה למניות מסוג Preferred B-3 של טריפל דאבליו. במסגרת הסגירה הראשונה של הסכם ההשקעה, הומרה ההשקעה הקודמת של השותפות בטרופל דאבליו בסך של 3 מיליון דולר למניות מסוג Preferred B-2 של טריפל דאבליו.

בנוסף, במסגרת הסכם ההשקעה, השותפות קיבלה אופציה לרכוש מניות מסוג Preferred B-3 של טריפל דאבליו.

ליום 31 בדצמבר 2023, השווי ההוגן של ההשקעה בטרופל דאבליו נאמד בסך של 3,955 אלפי דולר (כ-14,345 אלפי ש"ח). השווי ההוגן של ההשקעה ליום 31 בדצמבר 2023, נאמד בהתאם להערכת שווי חיצונית על בסיס סבב גיוס אחרון בשיטת מודל OPM (Option Pricing Method), בהתאם להנחות הבאות: סטיית תקן - 38%; ריבית חסרת סיכון - 5%, תקופת הנזלה - 2 עד 4 שנים.

כתוצאה מכך, בשנת 2023, נרשמו הכנסות משערור השקעה הנובעות מעליית שווי ההשקעה ומשינוי בשער חליפין של הדולר בסך כולל של כ- 1,619 אלפי ש"ח.

בחודש נובמבר 2024 מימשה השותפות את האופציה לרכוש מניות מסוג Preferred B-3 של טריפל דאבליו לפי מחיר למניה הגבוה ב- 25% מהמחיר למניה בסבב הגיוס והשקיעה בטרופל דאבליו סכום נוסף בסך של 300 אלף דולר.

ליום 31 בדצמבר 2024, השווי ההוגן של ההשקעה ב טריפל דאבליו נאמד בסך של 4,255 אלפי דולר (כ-15,518 אלפי ש"ח). כתוצאה מכך נרשמו הכנסות משערור השקעה הנובעות משינוי בשער חליפין של הדולר בסך של כ- 50 אלפי ש"ח בתקופה.

יור"ד הדירקטוריון של השותפות משמש כדירקטור בטרופל דאבליו.

ו. הסכם עם אג-אנ-אפ בע"מ

ביום 6 באוקטובר 2021, השותפות התקשרה עם אג-אנ-אפ בע"מ (להלן "אג-אנ-אפ") בהסכם להשקעה של 1.2 מיליון דולר כנגד הקצאת מניות מסוג בכורה א' של אג-אנ-אפ, לפי שווי חברה של 8 מיליון דולר, לפני הכסף. בנוסף, השותפות קיבלה אופציה לשלוש שנים, במסגרת תוכנית ה- SEED של הרשות לחדשנות, לרכוש 640 אלפי דולר שהושקעו על ידי הרשות לחדשנות, לפי מחיר המניה בהסכם ההשקעה בתוספת ריבית של 5% לשנה, לשלוש שנים ממועד קבלת המענק.

מילניום פוד-טק שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים (המשך)

באור 12 - השקעות המטופלות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2023 השווי ההוגן הדולרי של ההשקעה באג-אנ-אפ נאמד בסך של 1,200 אלפי דולר (כ- 4,352 אלפי ש"ח), ללא שינוי מעלות ההשקעה המקורי. השווי נאמד בהתאם להערכת שווי על בסיס סבב השקעה אחרון והסכם SAFE- (Simple agreement for future equity) מחודש נובמבר 2023. בשנת 2023, נרשמו הכנסות משערוך השקעה הנובעות משינוי בשער חליפין של הדולר בסך כולל של כ- 129 אלפי ש"ח.

ליום 31 בדצמבר, 2024, בהתאם להערכת שווי חיצונית, ההשקעה ב אג-אנ-אפ הופחתה במלואה זאת בשל העובדה כי לאג-אנ-אפ אין יתרות מזומנים מספקות להמשך פעילותה בשנה הקרובה. כתוצאה מכך נרשמו הוצאות משערוך השקעה בסך 4,352 אלפי ש"ח.

מנכ"ל השותפות מכהן כדירקטור בדירקטוריון אג-אנ-אפ.

ז. הסכם עם נוקו ט.פ בע"מ

ביום 28 באוקטובר 2021, השותפות התקשרה עם נוקו ט.פ בע"מ (להלן "נוקו") בהסכם להשקעה של עד 3 מיליון דולר בתמורה לקבלת מניות בכורה א' של נוקו. השותפות השקיעה מיליון דולר. בנוסף, השותפות קיבלה אופציה לשלוש שנים, במסגרת תוכנית ה- SEED של הרשות לחדשנות, לרכוש 650 אלפי דולר שהושקעו על ידי הרשות לחדשנות, לפי מחיר המניה בהסכם ההשקעה בתוספת ריבית של 5% לשנה, לשלוש שנים ממועד קבלת המענק.

ליום 31 בדצמבר, 2023, בהתאם להערכת שווי חיצונית, ההשקעה בנוקו הופחתה במלואה כיוון שהופסקה פעילותה של נוקו ליום 31 בדצמבר, 2023. כתוצאה מכך, השותפות רשמה הוצאות משערוך השקעה בגין ירידת ערך במלוא יתרת גובה ההשקעה בסך 600 אלפי דולר (כ- 2,111 אלפי ש"ח).

במהלך שנת 2024, יזמי נוקו העבירו לשותפות את המניות שלהם בנוקו, באופן שלאחר ההעברה כאמור, השותפות מחזיקה ב- 98% ממניות נוקו, פעילות נוקו הופסקה, והשותפות בוחנת חלופות לשיתופי פעולה ביחס לניצול הקניין הרוחני של נוקו.

ליום 31 בדצמבר 2024, יתרת ההשקעה בנוקו הופחתה במלואה, ללא שינוי מיום 31 בדצמבר 2023, זאת כיוון שהופסקה פעילותה במהלך שנת 2023.

מנכ"ל השותפות מכהן כדירקטור בדירקטוריון נוקו.

ח. הסכם עם אלף פארמס בע"מ

ביום 6 ביולי 2021, נחתם בין השותפות לבין דה קיטצ'ן פודטק האב (להלן "החממה") הסכם המסדיר עקרונות לשיתוף פעולה בין הצדדים, לביצוע השקעות על-ידי השותפות בחברות פורטפוליו של החממה, אם וככל שתהיינה השקעות כאמור, אשר התאפשרו בסיוע של החממה (להלן: "ההסכם").

ביום 7 ביולי 2021 השותפות והחממה הקימו תאגיד למטרה מיוחדת (להלן "SPV") אשר התקשר בשני הסכמים, כדלקמן:

- 1) הסכם לרכישת מניות, אשר במסגרתו ה- SPV תרכוש מחברת אלף פארמס בע"מ (להלן: "החברה" או "אלף פארמ") מניות בכורה מסוג ב-1 בתמורה להשקעה של כ- 809 אלפי דולר ארה"ב. יצוין, כי רכישת המניות כאמור נעשית במסגרת סבב גיוס של החברה בסך 105 מיליון דולר ארה"ב (להלן: "סבב הגיוס"), בהובלת קרנות הון סיכון בינלאומיות ובהשתתפות משקיעים קיימים של החברה.
- 2) הסכם לרכישת מניות, אשר במסגרתו ה- SPV תרכוש מצדדים שלישיים בלתי קשורים מניות רגילות של החברה בתמורה לסכום כולל של 2.19 מיליון דולר ארה"ב.

מילניום פוד-טק שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים (המשך)

באור 12 - השקעות המטופלות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד (המשך)

מובהר כי השותפות מימנה את מלוא ההשקעה של ה-SPV בהסכמים האמורים לרכישת מניות. הסכום הכולל שתשקיע השותפות ברכישת מניות של אלף פארמס במסגרת ההסכמים כאמור הינו כ-3 מיליוני דולר ארה"ב (9.7 מיליון ש"ח). מהחברה נמסר לשותפות, כי כספי הגיוס יושקעו במימוש תוכניות המסחור של מוצרה הראשון של אלף פארמ, סטייק בקר מתורבת, כמו גם בהרחבת פורטפוליו מוצריה. בנוסף, החברה תפעל להרחבת פעילותה הבינלאומית לקראת השקת מוצר מסחרי ראשון ב-2022.

ביום 31 בינואר 2022, השותפות חתמה על רכישת מניות נוספת באלף פארמס בסך של 1 מיליון דולר באמצעות תאגיד למטרה מיוחדת שהוקם על ידה ועל ידי חממת דה קיטשן שבבעלות קבוצת שטראוס (להלן ה-SPV). השותפות רכשה מניות נוספות באמצעות ה-SPV מצד שלישי בלתי קשור בסכום של מיליון דולר ארה"ב. לאחר ביצוע רכישת המניות כאמור לעיל, סך כל השקעות השותפות באלף פארמס (באמצעות ה-SPV) מסתכמת ב-4 מיליון דולר ארה"ב.

ליום 31 בדצמבר, 2023 השווי ההוגן של ההשקעה באלף פארמס נאמד בסך של 4,707 אלפי דולר (כ-17,072 אלפי ש"ח), ללא שינוי מעלות ההשקעה המקורי. שווי ההשקעה נאמד בהתאם להערכת שווי חיצונית על בסיס עסקאות בשוק משני (secondary market) והסכמי SAFE (Simple agreement for future equity) בשיטת מודל OPM (Option Pricing Method) בהתאם להנחות הבאות: תקופת הנזלה 3 שנים; סטיית תקן 73.2%. בשנת 2023, נרשמו הכנסות משערוך השקעה הנובעות משינוי בשער חליפין של הדולר בסך של כ-508 אלפי ש"ח בתקופה.

ליום 31 בדצמבר, 2024 השווי ההוגן של ההשקעה באלף פארמס נאמד בסך של 1,177 אלפי דולר (כ-4,293 אלפי ש"ח) בהתאם להערכת שווי חיצונית, המהווה הפחתה של 75% מהשווי ההוגן ליום 31 בדצמבר 2023, זאת בשל העובדה כי אין לאלף פארמס יתרות המזומנים מספקות להמשך פעילותה בשנה הקרובה. כתוצאה מכך, נרשמו הוצאות משערוך השקעות בסך של כ-13,137 אלפי ש"ח בקיזוז הכנסות משערוך השקעה הנובעות משינוי בשער חליפין של הדולר בסך של כ-358 אלפי ש"ח בתקופה.

ט. הסכם עם יופיקס פרוביוטיקה בע"מ

ביום 29 ביולי 2021, נחתם בין השותפות לבין יופיקס פרוביוטיקה בע"מ (להלן: "החברה" או "יופיקס") הסכם להשקעה במניות החברה, לפיו בתמורה להשקעה של 2 מיליון דולר, החברה תנפיק לשותפות מניות בכורה א'. השקעה זו של השותפות נעשתה במסגרת סבב גיוס אותו הובילה השותפות בסך של עד 5.3 מיליון דולר. יחד עם השותפות, משקיעות ביופיקס במסגרת סבב הגיוס קרן הון הסיכון Ventures Idea Big באמצעות זרוע ההשקעות שלה Protein New FUND וחממת דה' קיטשן פודטק האב' מקבוצת שטראוס גרופ בע"מ אשר החברה הינה בוגרת שלה ומשקיעים נוספים.

ביום 21 באוגוסט 2023, התקשרה השותפות עם יופיקס בהסכם להשקעה מסוג SAFE (הסכם פשוט להון עתידי), לפיו היא תשקיע ביופיקס סכום נוסף של 100 אלף דולר (להלן: "סכום ההשקעה" ו-"ההסכם", בהתאמה). השקעה זו נעשתה במסגרת סבב גיוס של עד 650 אלף דולר שיופיקס מבצעת (להלן: "סבב הגיוס")

להלן תיאור תמציתי של ההוראות העיקריות של ההסכם:

1. הקצאה במקרה של אירוע גיוס מזכה – ככל שהחברה תשלים סבב גיוס תמורת מניות בכורה של לפחות 1.5 מיליון דולר (להלן: "אירוע גיוס מזכה"), סכום ההשקעה יומר באופן אוטומטי למניות הבכורה המוקצות באותו אירוע גיוס מזכה, פרט לזכויות מסוימות, כמתואר בהסכם, בכמות שתחושב באמצעות חלוקה של סכום ההשקעה במחיר למניה אשר יקבע באחת משתי הדרכים הבאות, אשר תניב את מספר המניות הגדול ביותר: (א) מחיר שיחושב לפי שווי חברה שנקבע בהסכם, או (ב) מחיר המשקף הנחה של 25% ממחיר מניות הבכורה שתוקצנה בקלוזינג הראשון של אירוע הגיוס המזכה.

מילניום פוד-טק שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים (המשך)

באור 12 - השקעות המטופלות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד (המשך)

2. הקצאה במקרה של אירוע נזילות (כהגדרתו בהסכם) – במקרה של אירוע נזילות, כל משקיע, ובכלל זה השותפות, יקבל מהחברה באופן אוטומטי מספר מניות בכורה, או תת-סוג של המניות הבכירות ביותר באותו מועד, השווה לסכום ההשקעה חלקי מחיר הנזילות (כהגדרתו להן).
סוכם, כי במקרה שיפיקס תקצה ניירות ערך המירים (כהגדרתם בהסכם) לפני תום ההסכם, היא תודיע על כך לשותפות, ובמידה שהשותפות תסבור כי תנאי ניירות הערך הנ"ל עדיפים על תנאי ההסכם, יופיקס מסכימה לשנות את תנאי ההסכם כך שיהיה זהה למכשירים בבסיס ניירות הערך ההמירים הנ"ל.

ליום 31 בדצמבר, 2023, ההשקעה ביופיקס הופחתה במלואה בהתאם להערכת שווי חיצוני, כיוון שיתרת המזומנים של יופיקס ליום 31 בדצמבר, 2023 אינה מספקת להמשך פעילותה. כתוצאה מכך, השותפות רשמה הוצאות משערוך השקעה בגין ירידת ערך במלוא יתרת גובה ההשקעה בסך 1,300 אלפי דולר (כ- 4,601 אלפי ש"ח).

ליום 31 בדצמבר 2024, ההשקעה ביופיקס הופחתה במלואה, ללא שינוי מיום 31 בדצמבר 2023. מנכ"ל השותפות מכהן כדירקטור בדירקטוריון החברה.

1. הסכם עם גרין קלייה בע"מ

ביום 12 בדצמבר 2021, נחתם בין השותפות לבין גרין קלייה בע"מ (להלן: "החברה" או "גרין קלייה") הסכם להשקעה מסוג SAFE (הסכם פשוט להון עתידי), לפיו בתמורה להשקעה של 2 מיליון דולר ארה"ב (להלן: "סכום ההשקעה"), החברה העניקה לשותפות את הזכות להמרת סכום ההשקעה למניות של החברה (להלן: "ההסכם"). השקעה זו של השותפות נעשת במסגרת סבב גיוס של 4 מיליון דולר ארה"ב (להלן: "סבב הגיוס הנוכחי"), יחד עם קרן Closed Loop Partners ומשקיעים נוספים.

ביום 11 בדצמבר 2022, השותפות התקשרה עם החברה בהסכם להשקעה של 250 אלף דולר נוספים, במסגרת הסגירה הראשונה של סבב גיוס שגרין קלייה ביצעה, אשר במסגרתה גם הומרה ההשקעה הקודמת שהשותפות ביצעה בחברה בסך של 2 מיליון דולר, כאמור לעיל.

ביום 23 באוגוסט 2023, במסגרת סגירה נדחית של סבב הגיוס, השקיעה השותפות סכום נוסף בגרין קלייה בסך של 200 אלפי דולר כנגד מניות Seed-3 Preferred Shares. במסגרת הסגירה הנדחית הנ"ל, נכון למועד ההשקעה, במסגרת סבב הגיוס סכום כולל של 4 מיליון דולר.

ליום 31 בדצמבר 2023, השווי ההוגן של ההשקעה בגרין קלייה נאמד בסך של 1,095 אלפי דולר (כ- 3,973 אלפי ש"ח) בהתאם להערכת שווי חיצונית על בסיס הסכם השקעה אחרון בחברה לפי מודל OPM (Option Pricing Method) בהתאם להנחות הבאות: ניכיון תלות בגיוס הון -70%; סטיית תקן 73%; ריבית חסרת סיכון 5.4%. כתוצאה מכך, בשנת 2023, נרשמו הוצאות משערוך בגין ירידת ערך בקיזוז הכנסות משערוך הנובעות משינוי בשער חליפין של הדולר בסך כולל של כ- 5,834 אלפי ש"ח בתקופה.

ביום 1 במאי 2024, השותפות הצטרפה להסכם השקעה מסוג SAFE לפיו היא השקיעה בגרין סכום נוסף של כ- 380 אלפי דולר (כ- 1,423 אלפי ש"ח), וזאת במסגרת סבב גיוס שגרין קלייה ביצעה בסכום כולל של עד 3 מיליון דולר.

ליום 31 בדצמבר 2024, השווי ההוגן של ההשקעה בגרין קלייה נאמד בסך של 72 אלפי דולר (כ- 263 אלפי ש"ח) בהתאם להערכת שווי חיצונית. ההפחתה בשווי החברה היא בשל העובדה כי אין לגרין קלייה יתרות מזומנים מספקות להמשך פעילותה בשנה הקרובה. שווי גרין קלייה נאמד בהתאם ליתרת המזומנים שלה כ- 570 אלפי דולר ושווי ההחזקה של השותפות נקבע כפועל יוצא.

השותפות רשמה הוצאות משערוך השקעה בגין ירידת ערך בסך 1,404 אלפי דולר (כ- 5,133 אלפי ש"ח). מנכ"ל השותפות מכהן כדירקטור בדירקטוריון של החברה.

מילניום פוד-טק שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים (המשך)

באור 12 - השקעות המטופלות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד (המשך)

יא. הסכם סופרסמארט בע"מ

ביום 13 בינואר 2022, התקשרה השותפות בהסכם השקעה עם סופרסמארט בע"מ (להלן: "סופרסמארט") הסכם להשקעה מסוג SAFE (הסכם פשוט להון עתידי), לפיו בתמורה להשקעה של עד 5 מיליון דולר ארה"ב אשר מתוכו הושקעו בפועל 3 מיליון דולר ארה"ב.

השקעה זו של השותפות נעשתה במסגרת סבב גיוס של עד 10 מיליון דולר ארה"ב שסופרסמארט מבצעת, בהובלת השותפות (להלן: "סבב הגיוס הנוכחי"). מסופרסמארט נמסר, כי תמורת סבב הגיוס הנוכחי ישמש לתמיכה בצמיחה של החברה והגדלת בסיס הלקוחות הגלובאליים והמשך פריסה והגדלת מכירות בקרב הלקוחות הקיימים, חיזוק ופיתוח של הטכנולוגיה הקיימת, הרחבת שיווק המוצר ביעדים חדשים, פיתוח מוצרים חדשים וגיוס עובדים.

ביום 21 באוגוסט 2022, השותפות השקיעה בסופרסמארט סכום נוסף של 2 מיליון דולר בתנאי ההסכם המקורי.

ביום 13 באוגוסט 2023, השותפות התקשרה בהסכם לתיקון הסכם ה-SAFE בו היא התקשרה עם סופרסמארט לפיו הוחלט, על הרחבת סבב הגיוס במסגרתו נעשתה ההשקעה ב-SAFE, ועל תיקון תנאי השקעת ה-SAFE, בין היתר, בשינוי שווי החברה שנקבע לסופרסמארט להמרת השקעה ה-SAFE במועד הקובע (כהגדרתו בתיקון להסכם) באופן שהוא יעמוד על 45 מיליון דולר לאחר הכסף (חלף שווי חברה של 80 מיליון דולר לפני הכסף, לפי הסכם ה-SAFE המקורי). בנוסף, במסגרת הסכם ה-SAFE המתוקן, השותפות השקיעה סכום נוסף של 375 אלף דולר בסופרסמארט.

ביום 31 בדצמבר 2023, סכומי ההשקעה שלה בחברה עד לאותו מועד (בסך של 5.375 מיליון דולר) הומרו למניות לפי שווי חברה של סופרסמארט בסך של כ-35 מיליון דולר לפני הכסף (חלף שווי חברה של 80 מיליון דולר לאחר הכסף, שנקבע בהסכם ה-SAFE המקורי, ושווי חברה של 45 מיליון דולר לאחר הכסף, שנקבע בהסכם ה-SAFE המתוקן).

ביום 1 בינואר 2024, השותפות התקשרה בתיקון להסכם ה-SAFE המתוקן (להלן: "התיקון"), במסגרת התיקון, השותפות התחייבה להשקיע סכום נוסף בסך של כ-67 אלפי דולר בסופרסמארט וזאת בתמורה להקצאה של 10,588 מניות רגילות של סופרסמארט. התיקון נחתם במסגרת סבב גיוס חדש שסופרסמארט ביצעה במנגנון ה-SAFE, בסכום כולל של עד 6 מיליון דולר, אשר במסגרתו נחתמו הסכמים להשקעה בסכום כולל של כ-2.5 מיליון דולר, במסגרתו השותפות השקיעה סך כולל של כ-426 אלפי דולר (כ-1,540 אלפי ש"ח). בנוסף, השותפות התקשרה בהסכם עם צד שלישי בלתי קשור לרכישת מניות של סופרסמארט בסך של כ-25 אלפי דולר (כ-90 אלפי ש"ח).

בחודש דצמבר 2024, נחתמה השקעת אקוויטי בחברה במסגרתה יושקע סכום של 2 מיליון דולר במניות רגילות. כחלק מהסיבוב הומרה הלוואה המירה למניות רגילות בשווי של כ-2.5 מיליון דולר. במסגרת גיוס הון זה השותפות השקיעה 400 אלף דולר.

ליום 31 בדצמבר 2024, השווי ההוגן הדולרי של ההשקעה בסופרסמארט נאמד בסך של 2,260 אלפי דולר (כ-8,242 אלפי ש"ח). השווי ההוגן של ההשקעה ליום 31 בדצמבר 2024, נאמד בהתאם להערכת שווי חיצונית על בסיס סבב גיוס הון אחרון במסגרתו נקבע שווי מניות רגילות ומכפלתו בכמות המניות הרגילות בבעלות השותפות. כלומר, על פי הסכם ההשקעה, השווי של מניה רגילה הינו 5.3546 דולר והשותפות מחזיקה ב-442,059 מניות רגילות בחברה.

השותפות רשמה הוצאות משערוך השקעה בגין ירידת ערך בסך 3,765 אלפי דולר (כ-13,613 אלפי ש"ח).

יור"ד הדירקטוריון של השותפות משמש כדירקטור בסופרמארט.

מילניום פוד-טק שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים (המשך)

באור 13 - הוצאות הנהלה וכלליות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח			
983	1,683	1,774	שירותים מקצועיים
(16)	138	13	תשלום מבוסס מניות
277	420	510	משפטיות
2,366	1,161	566	משכורות ונלוות
160	43	2	רכב וחניה
80	59	60	דמי ניהול שירותי נאמן
133	164	95	אגרות
127	111	141	ביטוח
49	3	1	משרדיות, כיבודים ואירוח
185	4	-	נסיעות לחו"ל
13	-	-	פחת
60	17	10	אחרות
<u>4,417</u>	<u>3,803</u>	<u>3,172</u>	

באור 14 - מסים על ההכנסה:

א. סעיף 63(ד) לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש], התשכ"א-1961 (להלן: "הפקודה") קובע, כי שר האוצר רשאי לקבוע בצו סוגי שותפויות שיראו אותן לענין הפקודה כחברה, ואם שר האוצר עשה כן אזי יראו את השותפות כאילו היא חברה לענין הפקודה, וסכומים שהשותפות חילקה לשותפים יראו אותם כדיבידנד. צו מס הכנסה זה חל גם על שותפויות העוסקות במחקר ופיתוח.

ב. בהתאם להוראות הצו, משטר המס שיחול ככל שהתקנות יחולו על השותפות יהא כאילו היא חברה לכל דבר ועניין.

להבדיל משותפויות קיימות שיחידות השתתפות שלהן נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב, אשר כל הכנסות השותפות והוצאותיה (למעט חלקו של השותף הכללי) מיוחסות לשותף המוגבל, ודרכו למחזיקי יחידות ההשתתפות, הרי שבעקבות הצו האמור ההוצאות וההכנסות של השותפות לא ייוחסו למחזיקי היחידות והשותפות היא זו שתדווח על ההכנסה החייבת שלה ותישא במס החל בגין ההכנסה החייבת שלה, כאילו היא הייתה חברה, לפי שיעורי המס החלים על חברות כמפורט להלן:

בדצמבר 2016 אושר חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2017 ו-2018), התשע"ז – 2016, אשר כולל הפחתת שיעור מס החברות.

שיעור מס החברות בישראל בשנת 2024 הינו 23%. השותפות תהיה נישומה כחברה על פי צו כאמור לעיל, היא תהא כפופה למס חברות בשיעור הנ"ל.

מילניום פוד-טק שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים (המשך)

באור 14 - מסים על ההכנסה (המשך):

ג. מסי הכנסה נדחים

הרכב המסים הנדחים לתאריכי הדוחות על המצב הכספי והתנועה בהם באותן שנים, הינם כדלקמן:

סך הכל התחייבות מסים נדחים	אחרים	הפסדים	התחייבות	רווחי	יתרה ליום 1 בינואר 2023 שינויים בשנת 2023: זקיפה לדוח רווח או הפסד יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
		לעברה לצורכי מס	בגין דמי יזמה לשותף הכללי	(הפסדי) שערך מצטברים	
		אלפי ש"ח			
347	(55)	(3,597)	(522)	4,521	
(347)	55	3,597	522	(4,521)	
(*)	-	-	-	-	

(*) הפסדים לצורכי מס המועברים לשנים הבאות מגיעים לכדי 24.4 מיליון ש"ח ו- 20.2 מיליון ש"ח לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023, בהתאמה. החברה לא זקפה מיסים נדחים בגין יתרות הפסדים אלה מאחר שניצולם אינו צפוי בעתיד הנראה לעין.

באור 15 - הפסד ליחידת השתתפות:

הפסד הבסיסי ליחידת השתתפות מחושב על ידי חלוקת הפסד המיוחס לשותף המוגבל של השותפות המוגבלת בממוצע המשוקלל של מספר יחידות השתתפות המונפקות, למעט יחידות השתתפות רגילות שנרכשו על ידי השותפות כיחידות השתתפות באוצר, לאחר שהובאו בחשבון, בתוקף למפרע, יחידות השתתפות הטבה שחולקו או אושרו לחלוקה/מרכיב ההטבה בהנפקת מניות בדרך של זכויות.

* 2022	* 2023	2024	
אלפי ש"ח			
(14,081)	(25,911)	(39,881)	הפסד לשנה
1	1	4	בניכוי הפסד המיוחס לשותף הכללי
(14,080)	(25,910)	(39,877)	הפסד המיוחס לשותף המוגבל
1,986,163	5,122,104	6,643,505	הממוצע המשוקלל של מספר יחידות השתתפות המונפקות
(7.10)**	(4.69)**	(6.03)	הפסד בסיסי ומדולל ליחידת השתתפות (ש"ח)

* במהלך חודש מאי 2023, הנפיקה השותפות לניצעים 20,705,200 יחידות השתתפות במסגרת הנפקת זכויות. הממוצע המשוקלל של מספר יחידות השתתפות ששימש לצורך חישוב הרווח הבסיסי והמדולל ליחידת השתתפות הותאם למפרע.

** ביום 9 בספטמבר 2024 בוצע מיזוג של כל יחידות ההשתתפות באופן שכל 5 יחידות השתתפות קיימות ללא ערך נקוב הפכו ליחידה אחת ללא ערך נקוב. במהלך חודש דצמבר 2024, הנפיקה השותפות לניצעים 6,540,730 יחידות השתתפות במסגרת הנפקת זכויות. הממוצע המשוקלל של מספר יחידות ההשתתפות ששימש לצורך חישוב הרווח הבסיסי והמדולל ליחידת השתתפות הותאם למפרע.

בחישוב הפסד המדולל ליחידת השתתפות לשנת 2023 ו-2022 לא הובאו בחשבון 205,609 ו-26,357,975 כתבי אופציות הניתנים להמרה לפי מחיר מימוש ממוצע של 14.38 ו-12.65, בהתאמה, מאחר שהשפעתן, בהנחה של דילול מלא, הינה אנטי מדללת.

ראה פרטים נוספים בביאור 5.

מילניום פוד-טק שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים (המשך)

באור 16 - עסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין:

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח		
174	163	זכאים ויתרות זכות
1,769	774	מילניום פוד-טק ניהול בע"מ - השותף הכללי בשותפות

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח			
2,195	1,874	1,411	הוצאות הנהלה וכלליות
905	464	583	דמי ניהול לשותף הכללי

ג. הטבות לבעלי עניין וצדדים קשורים הכלולות בהוצאות לעיל:

ל ש נ ה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	מספר המקבלים בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2024		
אלפי ש"ח		
1,195	2	שכר והטבות לבעלי עניין
216	3	שכר דירקטורים שאינם מועסקים בשותפות
2023		
אלפי ש"ח		
1,693	2	שכר והטבות לבעלי עניין
181	3	שכר דירקטורים שאינם מועסקים בשותפות

מילניום פוד-טק שותפות מוגבלת

באורים לדוחות הכספיים (המשך)

באור 16 - עסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך):

מספר המקבלים		ל ש נ ה
		בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
		שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
		2022
		אלפי ש"ח
שכר והטבות לבעלי עניין	3	2,030
שכר דירקטורים שאינם מועסקים בשותפות	3	165

באור 17 - התחייבויות תלויות

ביום 27 במאי 2024, נודע לשותפות אודות תביעה (להלן: "התביעה") ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית (להלן: "בקשת האישור") אשר הוגשה למחלקה הכלכלית בבית המשפט המחוזי מרכז, על-ידי בעל יחידות השתתפות של השותפות (להלן: "המבקש"). התביעה ובקשת האישור הוגשו כנגד השותפות, השותף הכללי, בעלי מניות בשותף הכללי, דירקטורים ונושאי משרה בהווה ובעבר בשותף הכללי והמפקח (להלן: "המשיבים"). לטענת המבקש בתמצית, המשיבים קיפחו את בעלי יחידות ההשתתפות של השותפות והפרו את חובותיהם כלפיה, בפועלם להנפקות הון מדללות ומקפחות, ללא תכלית עסקית ממשית, ובניגוד עניינים, ובפועלם בניגוד למטרות השותפות ובחריגה מסמכות ובכך גרמו נזק לקבוצה אותה הוא מבקש לייצג, המוערך בכ- 107.7 מיליון ש"ח כאשר נזקו של המבקש עומד על כ- 2.5 מיליון ש"ח. עותק של התביעה ובקשת האישור טרם הומצא כדין לשותפות. השותפות תמשיך ותלמד את פרטי התביעה ובקשת האישור בסיוע יועציה המשפטיים ותגיב בהתאם. השותפות דוחה את הטענות שהועלו כאמור ומדגישה כי פעלה בהתאם לדין.

להערכת השותפות, בהתבסס על יועציה המשפטיים, בשלב מקדמי זה, ועל בסיס החומר הראייתי שהוצג, ובשים לב לטענות המשיבים בתשובות לבקשת האישור, נראה כי אין בטענות המועלות בבקשת האישור ובתביעה כדי להרים את הרף הנדרש לאישור התביעה כייצוגית. על יסוד האמור, להערכת השותפות, בהתבסס על יועציה המשפטיים, הסיכוי שבקשת האישור תדחה וכן הסיכוי שהשותפות לא תחויב בסיומו של ההליך בסכום מהותי (ככל שבקשת האישור תתקבל), הם גבוהים מהסיכוי שהשותפות תחויב במסגרת ההליך בסכום מהותי כלשהו. לפרטים נוספים אודות התביעה, ראה ביאור 18 ב'.

באור 18 - אירועים לאחר תאריך מאזן

- א. ביום 20 בינואר 2025, השותפות השלימה את ההשקעה בחברת סופרסמארט - ראה ביאור 12 יא'.
- ב. ביום 12 בפברואר 2025, השותפות ויתר המשיבים הגישו את תשובותיהם לבקשת האישור, בהן דחו את כל טענות המבקש בבקשת האישור.



סקירה כלכלית החזקות

מילניום פוד-טק שותפות מוגבלת

בחברות טיפה, אלף פארמס וסופר סמארט

millennium
foodtech

19/02/2025

לכבוד :

הנהלת חברת מילניום פוד-טק - שותפות מוגבלת

א.ג.נ,

הנדון : סקירה כלכלית להחזקות חברות טיפה, אלף פארמס

וסופרסמארט של מילניום פוד-טק - שותפות מוגבלת

כללי

נתבקשנו על ידי הנהלת חברת מילניום פוד-טק שותפות מוגבלת (להלן: "מזמין העבודה" ו/או "ההנהלה", "השותפות" ו/או "מילניום" בהתאמה), ליתן סקירה כלכלית להחזקות השותפות בחברות טיפה, אלף פארמס וסופרסמארט (להלן: "החברות הספציפיות") שלה לצרכי דיווח חשבונאי, נכון ליום 31 בדצמבר 2024 (להלן: "מועד העבודה").

ממצאי העבודה ישמשו את השותפות, הנהלתה ומבקריה לצורך הדיווח הכספי לפי כללי חשבונאות. עבודה זו מיועדת לשימוש הבלעדי של השותפות, הנהלתה ומבקריה הבלתי תלויים בלבד.

מקור הנתונים

- דוח כספי מבוקר של השותפות ליוני 2024 ;
- נתונים כספיים ומידע אחר שהתקבל מחברות הפרוטפוליו ;
- שיחות עם ההנהלה ומידע שנמסר במהלך שיחות אלו ;
- מידע משלים שנאסף ממקורות פומביים.

מסגרת העבודה

- ניתוח הנתונים, המסמכים והמצגים שהומצאו על ידי ההנהלה ;
- שיחות עם הנהלת השותפות וקבלת הבהרות על הנתונים והמצגים ששימשו בסיס לעבודתנו זו.
- עריכת תחשיבים שונים כמפורט בהמשך עבודה זו.

שלמות המידע

עבודתנו מבוססת על העובדות המפורטות במידע שהועבר אלינו על ידי מזמין העבודה בלבד. יודגש ויובהר, כי לא נתבקשנו לבצע ולא התבצעה על-ידינו, בדיקה של מהימנות, עדכנות או מלאות הנתונים. עבודתנו נערכה תחת ההנחה כי כל המידע שהועבר אלינו נכון, שלם, עדכני ומדויק וכי לא הושמט ולא הוסתר פרט ו/או מסמך מהותי ו/או רלוונטי כלשהו. כמו כן, התבססנו על כך שכל הנתונים שהועברו לנו הינם סופיים וכי לא נעשו בהם שינויים לאחר שנמסרו לנו ללא ידיעתנו.

ככל שעבודתנו מבוססת על נתונים שלא הועברו אלינו ממזמין העבודה, הרי שזהו מידע שהתקבל מספקי מידע חיצוניים ואין אנו יכולים לאשר את דייקנותם, שלמותם והגינותם של הנתונים. מובהר, כי כל סטייה מתשתית הנתונים שנמסרה לנו, עלולה להביא לשינוי מהותי בהנחות היסוד של עבודתנו וכפועל יוצא גם בתוצאותיה.

ס.ק.א ייעוץ כלכלי בע"מ ו/או חברות קשורות לה ו/או מי מעובדיהן, מנהליהן ובעליהן לא יישאו באחריות כל שהיא כלפי מזמין העבודה או כלפי צד ג' כל שהוא, בגין כל אי דיוק, טעות, חוסר או הטעיה במידע או במצג אחר כל שהוא שניתן על ידי מזמין העבודה ו/או מי מטעמו.

הגדרות

הגדרה	הפניה
מילניום פוד-טק שותפות מוגבלת	השותפות ו/או מילניום
הנהלת מילניום פוד-טק שותפות מוגבלת	ההנהלה ו/או מזמין העבודה
כלל החברות המוחזקות על ידי השותפות	החזקות השותפות ו/או חברות
בסקירה זו	הספציפיות
טיפה קורפ בע"מ	טיפה
אלף פארמס בע"מ	אלף פארמס
סופרסמארט בע"מ	סופרסמארט
31 בדצמבר 2024	מועד העבודה ו/או מועד הסקירה
Simple Agreement for Future Equity	SAFE

גיאופוליטיים ובהשפעות של הסביבה בה פועלות החברות. שינויים בנתונים ובהערכות אלה, עשויים לשנות באופן מהותי את התוצאות בפועל של מסקנות עבודתנו.

הגבלת אחריות

אנו מצהירים בזאת כי אין לנו עניין אישי בשותפות כפי שהוגדר בחוקים ובפסיקות; לא נקבעו תנאים לתשלום שכר הטרחה עבור שירותינו (לרבות ביחס לתוצאות עבודה זו) וכי גובה התשלום עבור שירותינו אינו מהותי בהשוואה להיקף פעילותנו ולא יפגע, לדעתנו, בשיקול דעתנו העצמאי והמקצועי. מכל המקובץ עולה וכך גם מוסכם כתנאי למסירת עבודה זו למזמין העבודה, כי אנו לא נישא בכל אחריות הנובעת מהסתמכות ו/או שימוש בעבודתנו וכי נהיה פטורים מאחריות לכל נזק שייגרם למזמין העבודה ו/או למי מטעמו עקב מעשה ו/או מחדל הקשורים במישרין ו/או בעקיפין לעבודתנו (למעט במקרים בהם נקבע בפסק דין חלוט כי בערכנו את עבודתנו פעלנו בזדון או ברשלנות רבת). במסגרת ההתקשרות הוסכם כי מזמין העבודה ישפה את מעריך השווי בגין כל סכום שישולם על ידו לצד ג' וכן הוצאות נלוות ייעוץ וייצוג משפטי, חוות דעת מומחים, התגוננות מפני הליכים משפטיים, מו"מ וכיוצא באלה על פי חיוב בהליך משפטי או בהליך מחייב אחר, בקשר עם ביצוע העבודה, מעבר לשכ"ט בגין העבודה. מזמין העבודה מצהיר ומתחייב, כתנאי לקבלת עבודה זו, כי לא תהיה לו ו/או למי מטעמו כל דרישה ו/או תביעה ו/או טענה כנגדנו בקשר עם עבודתנו. מבלי לגרוע מהאמור לעיל, ככל שייקבע על-ידי ערכאה משפטית כלשהי כי עלינו לשאת באחריות כלשהי בגין עבודה זו, הרי שאחריות זו תוגבל לפי 3 מגובה שכר הטרחה ששולם לנו על-ידי מזמין העבודה בגין עבודה זו.

בסיס עבודתנו

עבודתנו הינה סקירה כלכלית אינדיקטיבית המבוססת על מודלים כלכליים מסוימים, הנחות עבודה והערכות עתידיות, כמפורט להלן ובגוף העבודה. ככל סקירה כלכלית, עבודתנו אינה מתיימרת לספק מידע מדויק ומסקנותיה תלויות במקרים רבים בהתממשות תחזיות אשר סופקו על ידי מזמין העבודה. עבודתנו דנה אך ורק בסוגיות הכלכליות אשר היא נדרשת להן במישרין, והיא אינה דנה, במישרין או בעקיפין, בסוגיות אחרות כגון כדאיות עסקה פוטנציאלית, היבטים משפטיים, היבטי מס וכיו"ב. עבודתנו אמורה לשקף באופן סביר והוגן מצב נתון בזמן מסוים, על בסיס הנתונים הידועים ותוך התייחסות להנחות יסוד ותחזיות שנאמדו על בסיס מידע זה. מודלים אחרים, עובדות שונות או דין שונה עשויים להוביל למסקנות שונות. משכך, אין להסתמך על מסקנות עבודתנו ברמת ביטחון מלאה, כשם שניתן להסתמך על נתון עובדתי מוחלט ו/או על דוחות כספיים מבוקרים. כל שימוש בעבודתנו ו/או הסתמכות על מסקנותיה הינם על אחריות המשתמש בלבד.

תחזיות ומידע צופה פני עתיד

בעבודתנו נכלל מידע צופה פני עתיד אשר מתייחס לאירועים עתידיים ומבוסס על הנחות תיאורטיות ומקרים היפותטיים שלא בהכרח יתקיימו במהלך תקופת התחזית הרלבנטית. מידע צופה פני עתיד אינו מידע ודאי, והוא מבוסס על מידע, נתונים, כוונות והערכות נכון למועד הסקירה הכלכלית. תחזיות ומידע צופה פני עתיד תלויים במידה ניכרת גם בגורמים חיצוניים, מקרו ומיקרו כלכליים, בגורמים ענפיים,

אודותינו

ס.ק.א ייעוץ כלכלי בע"מ בניהולם של רו"ח זהר אברהם ורו"ח שלומי קצ'קו עוסקת במתן פתרונות כלכליים לעסקים במגוון תחומים אליהם נדרש המגזר העסקי, כגון ליווי פיננסי ועסקי שוטף, ייעוץ עסקי, תמיכה והובלת עסקאות, ביצוע הערכות שווי לצרכים שונים חשבונאיים/מיסויים/אישיים, לרבות הערכות שווי הוגן של מכשירים פיננסיים מורכבים, בדיקות נאותות, תהליכי גיוסי הון, עריכת תוכניות עסקיות וחומר נלווה למשקיעים, חוות דעת מומחה לבית המשפט, בניית מודלים ובדיקות כלכליות ועוד. בכל שאלה ועניין הקשורים לעבודה, אנא פנו לחברת ס.ק.א ייעוץ כלכלי בע"מ.

תמצית תוצאות הסקירה הכלכלית

להלן סיכום תוצאות הסקירה הכלכלית להחזקות מילניום פוד-טק שותפות מוגבלת בחברות הספציפיות הבאות, למועד הסקירה, בהתאם להנחות, לאומדנים ולחישובים המוצגים לעיל ולהלן (אלפי דולר):

שם חברה	31/12/2024	30/06/2024
טיפה קורפ בע"מ	6,775	6,250
אלף פארמס בע"מ	1,177	2,354
סופרסמארט בע"מ	2,260	2,812

בכבוד רב,



ס.ק.א ייעוץ כלכלי בע"מ

תוכן עניינים

7	1. תיאור השותפות ומבנה ההחזקות
7	1.1. תיאור השותפות
8	1.2. מבנה ההחזקות של חברות הספציפיות הנכללות בעבודה זו
9	2. סקירה כלכלית של החברות הספציפיות
9	א. טיפה קורפ בע"מ
10	ב. אלף פארמס בע"מ
11	ג. סופרסמארט בע"מ

1. תיאור השותפות ומבנה ההחזקות

1.1. תיאור השותפות¹

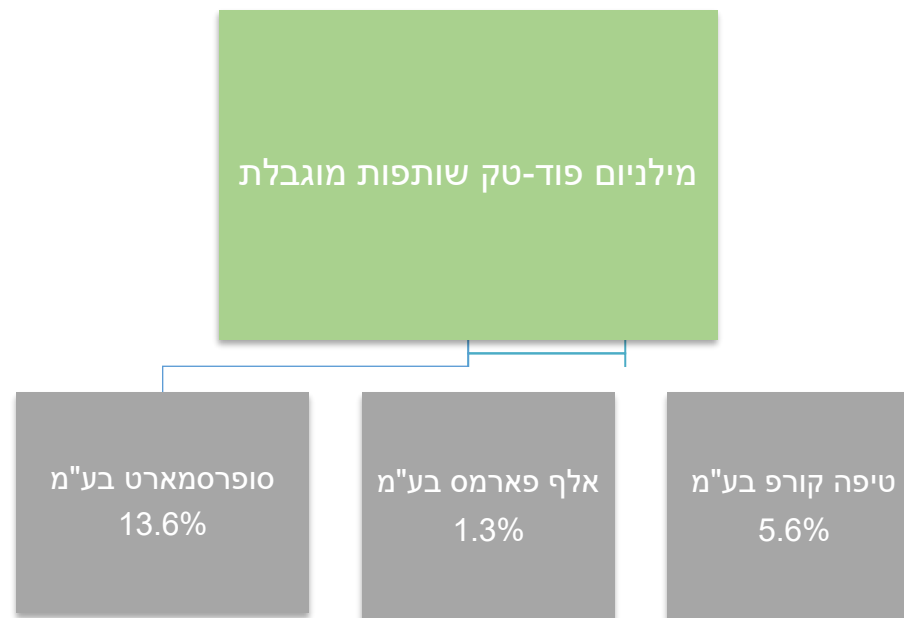
מילניום פוד-טק היא שותפות מוגבלת שנוסדה ביום 17 במרץ 2019. השותפות פועלת בתחום הפוד-טק ומתמקדת במחקר ופיתוח של תחליפי מזון, ייצור מזון חדשני, וטכנולוגיות מידע בתחום המזון. השותפות נוסדה על פי הסכם שותפות מוגבלת שנחתם בין מילניום פוד-טק ניהול בע"מ כשותף כללי ומילניום פוד-טק נאמנויות בע"מ כשותף מוגבל. השותפות מחזיקה במספר חברות פורטפוליו בתחומים שונים בפוד-טק.

מטרות השותפות:

1. מחקר ופיתוח של תחליפי מזון וייצור מזון חדשני בתחום הפוד-טק.
2. השקעה והחזקה בחברות העוסקות במחקר ופיתוח בתחום הפוד-טק ובתחומים קשורים.
3. השקעה בפרויקטים נוספים ובחברות נוספות העוסקות במחקר ופיתוח בתחומים אלו.

¹ מקור: הנהלת החברה ודוח כספי של החברה.

1.2. מבנה ההחזקות של החברות הספציפיות הנכללות
בעבודה זו



קשור לשותפות, בסך כולל של כ-525,000 דולר. נמסר כי עסקה זו אינה מייצגת שווי הוגן, היות והתרחשה בעיתות לחץ של המוכרים. עם השלמת סבב הגיוס, אחזקות השותפות בהון המניות של טיפה מהוות כ-5.57% מהון המניות המונפק של טיפה על בסיס דילול מלא.

ניתוח כלכלי

נמסר כי החברה קיבלה אישור למענק מהאיחוד האירופי בסך של כ-214 אלפי אירו, כחלק מקונסורציום. זאת ועוד, החברה קיבלה מענקים שהתקבלו על תוכנית UKRI בבריטניה.

בהתאם למידע אשר נמסר מהנהלת טיפה, לחברה מזומנים בסך של כ-32 מיליון דולר נכון לסוף נובמבר 2024. להערכת הנהלת החברה סכום זה יספיק עד לרבעון הראשון של שנת 2027.

בהיעדר שינויים משמעותיים בפעילות טיפה ממועד הערכת השווי הקודם ונכון למועד עבודה זו, היות ונמסר כי לא צפויים שינויים מהותיים בפעילות החברה נכון למועד הסקירה, הונח כי לא צפוי לחול שינוי בהחזקה של השותפות בחברה.

לפיכך, שווי ההחזקה של השותפות בטיפה נותר ללא שינוי ונאמד בכ-6,250 אלפי דולר בדומה לשווי ההוגן של ההחזקה נכון ליום 30.06.2024. הוסף סך נוסף של כ-525 אלפי דולר בהתאם להשקעה אשר בוצעה במהלך החציון השני של שנת 2024. כפועל יוצא, שווי ההחזקה של השותפות בחברה יסתכם בסך של כ-6,775 אלפי דולר ($6,250+525=6,775$).

2. סקירה כלכלית של החברות הספציפיות

א. טיפה קורפ בע"מ

תיאור החברה

טיפה קורפ בע"מ (Tipa Corp) היא חברה פרטית שנוסדה ביום 11 במרץ 2010 בישראל. החברה עוסקת בפיתוח, ייצור ושיווק של פתרונות אריזה מתכלים המיועדים לשוק האריזות הגמישות. טכנולוגיות החברה מאפשרות יצירת אריזות המשמרות את התכונות הפונקציונליות הנדרשות לאריזת מזון ומוצרים אחרים, כאשר בסיום השימוש האריזות מתכלות ומהוות פתרון אשפה.

סבבי גיוס

ביום 28 בנובמבר 2020, ביצעה מילניום השקעה ראשונה בטיפה קורפ במסגרת הסכם SAFE, בסך של 4 מיליון דולר. הסכם זה הקנה למילניום את הזכות להמרת סכום ההשקעה למניות של טיפה קורפ בעתיד, בתנאים מוגדרים מראש.

ביום 2 בינואר 2022, התקשרה השותפות בהסכם השקעה נוסף בסך של 4 מיליון דולר, בתמורה להקצאת מניות בכורה מסוג C. בנוסף, במועד ההשלמה של סבב הגיוס ובכפוף לו, הומרו ההשקעות שבוצעו בטיפה לפי מנגנון מסוג SAFE בסכום כולל של 4 מיליון דולר, למניות בכורה מסוג C-1. כמו כן, השותפות חתמה על הסכם לרכישת 492,475 מניות רגילות ו-21,320 מניות בכורה מסוג A של חברת טיפה מבעל מניות צד שלישי בלתי

בהסכמים הנוגעים לרכישות של SPV, מובהר כי השותפות נשאה במימון המלא של ההשקעה ברכישת המניות. הסכום הכולל שהשותפות השקיעה ברכישת מניות אלף פארמס במסגרת ההסכמים הללו עמד על כ- 3 מיליון דולר. ביום 31 לינואר 2022, השותפות רכשה מניות נוספות באלף פארמס בסך של מיליון דולר באמצעות ה-SPV ע"י רכישה של המניות מגורם שלישי בלתי קשור. לאחר ביצוע הרכישות המתוארות לעיל, סך הרכישות של השותפות (דרך ה-SPV) עמד על כ- 4 מיליון דולר.

ניתוח כלכלי

בהתבסס על מידע פומבי, החברה פיטרה כ- 30% מכוח האדם שלה. כמו כן, נכון למועד מתן סקירה כלכלית זו, לחברה עדיין אין הכנסות. מצד שני, נמסר מהחברה כי קיבלה אישור שיווק ממשרד הבריאות לכך שהמוצר של החברה בטוח למאכל ויוכל להימכר בישראל. כמו כן, אישור זה עדיין אינו מהווה אישור מלא למכירת המוצרים של החברה, שכן יש על החברה להשלים הליך רישוי לפס הייצור שלה.

בהיעדר נתונים מהחברה ובהתחשב במתואר לעיל, הונח כי יש להפחית בשווי ההחזקה של השותפות בחברה.

בהתאם למתואר לעיל, בהינתן כי שווי ההחזקה של השותפות באלף פארמס ליום 30 ביוני 2024 הסתכם בכ- 2,354 אלפי דולר, הונח כי השווי ההוגן המשתמע של ההחזקה בהתאם לנסיבות האמורות לעיל הינו כ- 1,177 אלפי דולר ($1,177 = 2,354 * 50\%$).

ב. אלף פארמס בע"מ

תיאור החברה

אלף פארמס בע"מ היא חברה ישראלית המתמחה בגידול בשר מתורבת. החברה הוקמה בשנת 2017 על ידי דידייה טוביה. אלף פארמס מפתחת טכנולוגיות לגידול בשר מתורבת במעבדה באמצעות תאי גזע שנלקחים מפרות. התהליך כולל גידול תאי השריר והפיכתם לנתחי בשר. הטכנולוגיה מאפשרת לייצר בשר בקר בריא עם טעם ומרקם דומה לבשר המסורתי, אך ללא הפגיעה בבעלי חיים וללא השפעות סביבתיות שליליות הנלוות לתעשיית הבשר הקונבנציונלית.

סבבי גיוס

ביום 6 ביוני 2021, נחתם הסכם השקעה בין השותפות לבין דה קיסטון פוזדן האב (להלן: "החממה"). ההסכם נועד לאפשר לשותפות להשקיע בחברות פורטפוליו של החממה, עם התחייבות להשקעה כוללת של עד 5 מיליון דולר לכל חברה, בהתאם לעמידה בתנאים מסוימים. ביום 7 ביולי 2021, השותפות והחממה הקימו תאגיד משותף להלן: ("SPV") אשר התקשר בשני הסכמים נפרדים. ההסכם הראשון, במסגרתו ה-SPV רכש מניות חברת אלף פארמס בהשקעה של כ- 809 אלף דולר, עבור מניות בכורה מסוג ב-1. ההסכם השני כלל רכישת מניות במסגרתו ה-SPV תרכוש מצדדים שלישיים בלתי קשורים בסך של כ- 2.2 מיליון דולר, מניות רגילות של החברה.

הכסף לפי הסכם ה-SAFE המקורי). בנוסף במסגרת הסכם ה-SAFE המתוקן, השותפות השקיעה סכום נוסף של 375 אלפי דולר בסופרסמארט.

ביום 31 בדצמבר 2023, סכומי ההשקעה של השותפות בחברה עד לאותו מועד בסך של 5.375 מיליון דולר, הומרו למניות לפי שווי חברה של סופרסמארט בסך של כ- 35 מיליון דולר לפני הכסף.

ביום 1 בינואר 2024 פורסם דיווח במערכת מאיה אודות תוספת תיקון להסכם ההשקעה, התיקון להסכם ההשקעה כולל התחייבות של השותפות להשקעה נוספת של כ- 426 אלפי דולר בחברת סופרסמארט במסגרת סבב גיוס של 2.5 מיליון דולר. סבב הגיוס התבצע במנגנון של SAFE עם CAP של 45 מיליון דולר. בנוסף לכך, השותפות השקיעה סך נוסף של 25 אלפי דולר לרכישת מניות סופרסמארט מצד שלישי בלתי קשור.

ביום 30 בדצמבר 2024, בוצעה השקעת אקוויטי בחברה במהלכה הושקע סכום של 2 מיליון דולר במניות רגילות. כחלק מהסיבוב הומרה הלוואה המירה למניות רגילות בשווי של כ- 2.5 מיליון דולר. במסגרת גיוס הון זה השותפות השקיעה 400 אלף דולר.

ג. סופרסמארט בע"מ

תיאור חברה

סופרסמארט היא חברה פרטית שהוקמה בדצמבר 2014. החברה מתמחה בפיתוח פתרונות טכנולוגיים לשוק הקמעונאי, המאפשרים חווית קניה בחנויות פיזיות ללא המתנה בתורים וללא חיכוך עם הלקוח. פורטפוליו המוצרים שלה כולל מגוון פתרונות שהופכים כל חנות, מהיפר-מרקט ועד חנות נוחות, לחנות חכמה בשירות עצמי באמצעות בינה מלאכותית וביג דאטה, לצד פלטפורמה למניעת אובדנים והונאות. הטכנולוגיות של סופרסמארט מאפשרות לקמעונאים להטמיע פתרונות קנייה מבוססי AI ולמידת מכונה, אשר מבטיחים ניטור ומניעה של אובדנים הקשורים לשירות עצמי, ובכך מקדמות את החדשנות בחוויית הלקוח.

סבבי גיוס

ביום 13 בינואר 2022, התקשרה השותפות בהסכם השקעה עם סופרסמארט, הסכם להשקעה מסוג SAFE, אשר במסגרתו השותפות השקיעה בפועל 3 מיליון דולר. ביום 21 באוגוסט 2022, השותפות השקיעה בסופרסמארט סכום נוסף של 2 מיליון דולר בתנאי ההסכם המקורי. ביום 13 באוגוסט 2023, השותפות התקשרה בהסכם לתיקון הסכם ה-SAFE לפיו הוחלו על הרחבת סבב הגיוס במסגרתו נעשתה ההשקעה ביום SAFE, ועל תיקון תנאי השקעת ה-SAFE, בין היתר, בשינוי שווי החברה שנקבע לסופרסמארט להמרת השקעה ה-SAFE במועד הקובע באופן שהוא יעמוד על 45 מיליון דולר לאחר הכסף (חלף שווי חברה של 80 מיליון דולר לפני

ניתוח כלכלי

על פי הנהלת החברה, לחברה מזומנים להמשך פעילות למעל שנה נכון למועד עבודה זו.

בהתבסס על המידע כמפורט לעיל, שווי החברה התבסס על גיוס ההון האחרון במסגרתו נקבע שווי מניות רגילות ומכפלתו בכמות המניות הרגילות בבעלות השותפות. כלומר, על פי הסכם ההשקעה, השווי של מניה רגילה הינו 5.3546 דולר והשותפות מחזיקה ב- 422,059 מניות רגילות בחברה.

לפיכך, שווי החזקה של השותפות בסופרסמארט ליום 31 בדצמבר 2024 הסתכם בכ- 2,260 אלפי דולר דולר (2,259,957 = 422,059 X 5.3546).

מילניום פוד-טק – שותפות מוגבלת

פרק ד': פרטים נוספים על התאגיד

תקנה 8 - הערכות שווי:

להלן פרטים בדבר הערכות שווי מהותית ומהותית מאוד של חברות הפורטפוליו:

הערכות שווי מהותיות מאוד:

נושא ההערכה	הערכת שווי השקעה בחברת טיפה קורפ בע"מ
עיתוי ההערכה	31.12.2024
שווי נושא ההערכה סמוך לפני מועד ההערכה	30.06.2024 - 23,494 אלפי ש"ח (כ- 6.3 מיליון דולר)
שווי נושא ההערכה	24,709 אלפי ש"ח (כ- 6.8 מיליון דולר)
מערכי השווי	העבודה בוצעה על ידי צוות בראשות רונ"ח זהר אברהם ורונ"ח שלומי קצ'קו מחברת ס.ק.א ייעוץ כלכלי בע"מ. החברה עוסקת במתן פתרונות כלכליים לעסקים במגוון תחומים אליהם נדרש המגזר העסקי, כגון ליווי פיננסי ועסקי שוטף, ייעוץ עסקי, תמיכה והובלת עסקאות, הערכות שווי לצרכים שונים חשבונאיים/מיסויים/אישיים, לרבות הערכות שווי הוגן של מכשירים פיננסיים מורכבים ובדיקות נאותות. זוהר אברהם הינו רואה חשבון ובעל תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות מטעם אוניברסיטת חיפה ובעל ניסיון של כ- 20 שנה בביצוע עבודות כלכליות וחשבונאיות.
מודל ההערכה שמעריך השווי פעל לפיו:	שווי על בסיס סקירה כלכלית והשקעה אחרונה של החברה
ההנחות שלפיהן ביצע מעריך השווי את ההערכה, בהתאם למודל ההערכות:	-

נושא ההערכה	הערכת שווי השקעה בחברת אלף פארמס
עיתוי ההערכה	31.12.2024
שווי נושא ההערכה סמוך לפני מועד ההערכה	30.06.2024 - 8,849 אלפי ש"ח (כ- 2.4 מיליון דולר)
שווי נושא ההערכה	4,292 אלפי ש"ח (כ- 1.2 מיליון דולר)
מערכי השווי	העבודה בוצעה על ידי צוות בראשות רונ"ח זהר אברהם ורונ"ח שלומי קצ'קו מחברת ס.ק.א ייעוץ כלכלי בע"מ. החברה עוסקת במתן פתרונות כלכליים לעסקים במגוון תחומים אליהם נדרש המגזר העסקי, כגון ליווי פיננסי ועסקי שוטף, ייעוץ עסקי, תמיכה והובלת עסקאות, הערכות שווי לצרכים שונים חשבונאיים/מיסויים/אישיים, לרבות הערכות שווי הוגן של מכשירים פיננסיים מורכבים ובדיקות נאותות. זוהר אברהם הינו רואה חשבון

ובעל תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות מטעם אוניברסיטת חיפה ובעל ניסיון של כ- 20 שנה בביצוע עבודות כלכליות וחשבונאיות.	
שווי על בסיס סקירה כלכלית	מודל ההערכה שמעריך השווי פעל לפיו:
מודל OPM	ההנחות שלפיהן ביצע מעריך השווי את ההערכה, בהתאם למודל ההערכות:

הערכת שווי השקעה בחברת סופרסמארט	נושא ההערכה
31.12.2024	עיתוי ההערכה
30.06.2024 – 10,570 אלפי ש"ח (כ- 2.8 מיליון דולר)	שווי נושא ההערכה סמוך לפני מועד ההערכה
8,242 אלפי ש"ח (כ- 2.3 מיליון דולר)	שווי נושא ההערכה
העבודה בוצעה על ידי צוות בראשות רו"ח זהר אברהם ורו"ח שלומי קצ'קו מחברת ס.ק.א ייעוץ כלכלי בע"מ. החברה עוסקת במתן פתרונות כלכליים לעסקים במגוון תחומים אליהם נדרש המגזר העסקי, כגון ליווי פיננסי ועסקי שוטף, ייעוץ עסקי, תמיכה והובלת עסקאות, הערכות שווי לצרכים שונים חשבונאיים/מיסויים/אישיים, לרבות הערכות שווי הוגן של מכשירים פיננסיים מורכבים ובדיקות נאותות. זוהר אברהם הינו רואה חשבון ובעל תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות מטעם אוניברסיטת חיפה ובעל ניסיון של כ- 20 שנה בביצוע עבודות כלכליות וחשבונאיות.	מערכי השווי
על בסיס השקעה אחרונה בחברה ב-SAFE	מודל ההערכה שמעריך השווי פעל לפיו:
-	ההנחות שלפיהן ביצע מעריך השווי את ההערכה, בהתאם למודל ההערכות:

הערכות שווי מהותיות:

הערכת שווי השקעה בחברת טריפל דאבליו	נושא ההערכה
31.12.2024	עיתוי ההערכה
30.06.2024 - 14,867 אלפי ש"ח (כ- 4 מיליון דולר)	שווי נושא ההערכה סמוך לפני מועד ההערכה
15,518 אלפי ש"ח (כ- 4.3 מיליון דולר)	שווי נושא ההערכה
העבודה בוצעה על ידי צוות בראשות רו"ח זהר אברהם ורו"ח שלומי קצ'קו מחברת ס.ק.א ייעוץ כלכלי בע"מ. החברה עוסקת במתן פתרונות כלכליים לעסקים במגוון תחומים אליהם נדרש המגזר העסקי, כגון ליווי פיננסי ועסקי שוטף, ייעוץ עסקי, תמיכה והובלת עסקאות, הערכות שווי לצרכים שונים חשבונאיים/מיסויים/אישיים, לרבות הערכות שווי הוגן של מכשירים פיננסיים מורכבים ובדיקות נאותות. זוהר אברהם הינו רואה חשבון ובעל תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות מטעם אוניברסיטת חיפה ובעל ניסיון של כ- 20 שנה בביצוע עבודות כלכליות וחשבונאיות.	מערכי השווי
שווי על בסיס סקירה כלכלית בתוספת ההשקעה האחרונה	מודל ההערכה שמעריך השווי פעל לפיו:
-	ההנחות שלפיהן ביצע מעריך השווי את ההערכה, בהתאם למודל ההערכות:

נושא ההערכה	הערכת שווי השקעה בחברת פיטולון
עיתוי ההערכה	31.12.2024
שווי נושא ההערכה סמוך לפני מועד ההערכה	30.06.2024 – 14,280 אלפי ש"ח (כ- 3.8 מיליון דולר)
שווי נושא ההערכה	13,855 אלפי ש"ח (כ- 3.8 מיליון דולר)
מערכי השווי	העבודה בוצעה על ידי צוות בראשות רו"ח זהר אברהם ורו"ח שלומי קצ'קו מחברת ס.ק.א ייעוץ כלכלי בע"מ. החברה עוסקת במתן פתרונות כלכליים לעסקים במגוון תחומים אליהם נדרש המגזר העסקי, כגון ליווי פיננסי ועסקי שוטף, ייעוץ עסקי, תמיכה והובלת עסקאות, הערכות שווי לצרכים שונים חשבונאיים/מיסויים/אישיים, לרבות הערכות שווי הוגן של מכשירים פיננסיים מורכבים ובדיקות נאותות. זוהר אברהם הינו רואה חשבון ובעל תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות מטעם אוניברסיטת חיפה ובעל ניסיון של כ- 20 שנה בביצוע עבודות כלכליות וחשבונאיות.
מודל ההערכה שמעריך השווי פעל לפיו:	שווי על בסיס סקירה כלכלית
ההנחות שלפיהן ביצע מעריך השווי את ההערכה, בהתאם למודל ההערכות:	-

נושא ההערכה	הערכת שווי השקעה בחברת גרין קלייה
עיתוי ההערכה	31.12.2024
שווי נושא ההערכה סמוך לפני מועד ההערכה	30.06.2024 – 5,548 אלפי ש"ח (כ- 1.5 מיליון דולר)
שווי נושא ההערכה	263 אלפי ש"ח (כ- 72 אלפי דולר)
מערכי השווי	העבודה בוצעה על ידי צוות בראשות רו"ח זהר אברהם ורו"ח שלומי קצ'קו מחברת ס.ק.א ייעוץ כלכלי בע"מ. החברה עוסקת במתן פתרונות כלכליים לעסקים במגוון תחומים אליהם נדרש המגזר העסקי, כגון ליווי פיננסי ועסקי שוטף, ייעוץ עסקי, תמיכה והובלת עסקאות, הערכות שווי לצרכים שונים חשבונאיים/מיסויים/אישיים, לרבות הערכות שווי הוגן של מכשירים פיננסיים מורכבים ובדיקות נאותות. זוהר אברהם הינו רואה חשבון ובעל תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות מטעם אוניברסיטת חיפה ובעל ניסיון של כ- 20 שנה בביצוע עבודות כלכליות וחשבונאיות.
מודל ההערכה שמעריך השווי פעל לפיו:	שווי על בסיס סקירה כלכלית
ההנחות שלפיהן ביצע מעריך השווי את ההערכה, בהתאם למודל ההערכות:	-

נושא ההערכה	הערכת שווי השקעה בחברת אג-אנ-אפ
עיתוי ההערכה	31.12.2024
שווי נושא ההערכה סמוך לפני מועד ההערכה	30.06.2024 – 2,255 אלפי ש"ח (כ- 600 אלפי דולר)
שווי נושא ההערכה	-

<p>מערכי השווי</p> <p>העבודה בוצעה על ידי צוות בראשות רונ"ח זהר אברהם ורונ"ח שלומי קצ'קו מחברת ס.ק.א ייעוץ כלכלי בע"מ. החברה עוסקת במתן פתרונות כלכליים לעסקים במגוון תחומים אליהם נדרש המגזר העסקי, כגון ליווי פיננסי ועסקי שוטף, ייעוץ עסקי, תמיכה והובלת עסקאות, הערכות שווי לצרכים שונים</p> <p>חשבונאיים/מיסויים/אישיים, לרבות הערכות שווי הוגן של מכשירים פיננסיים מורכבים ובדיקות נאותות. זוהר אברהם הינו רואה חשבון ובעל תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות מטעם אוניברסיטת חיפה ובעל ניסיון של כ- 20 שנה בביצוע עבודות כלכליות וחשבונאיות.</p>	
<p>מודל ההערכה שמעריך השווי פעל לפיו:</p>	שווי על בסיס סקירה כלכלית
<p>ההנחות שלפיהן ביצע מעריך השווי את ההערכה, בהתאם למודל ההערכות:</p>	-

תקנה 10א - תמצית דו"חות על הרווח (ההפסד) הכולל של השותפות לכל אחד מהחציונים בשנת 2024 (באלפי ש"ח)

הכנסות	1-6 / 2024	7-12 / 2024	סה"כ 2024
הכנסות משירותי יעוץ לחברות הפרטפוליו	35	22	57
שערוך ניירות ערך סחירים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	159	34	193
הכנסות מימון	173	125	298
הוצאות			
הוצאות מדמי יוזמה וניהול לשותף הכללי	55	528	583
הנהלה וכלליות	1,423	1,749	3,172
שערוך השקעות המטופלות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	18,370	18,230	36,600
הוצאות מימון	9	65	74
רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה	(19,490)	(20,391)	(39,881)
הכנסות (הוצאות) מסים נדחים	-	-	-
רווח (הפסד) נקי לתקופה	(19,490)	(20,391)	(39,881)

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

השותפות עושה שימוש בתמורת ניירות הערך שקיבלה מהנפקת יחידות השתתפות על-פי תשקיף להשלמה ותשקיף מדף מיום 25.2.2021 והודעה משלימה מיום 25.2.2021 (ביחד להלן: "התשקיף"), מהקצאות פרטיות ומהנפקות על-פי דוחות הצעת מדף, לצורך השקעות בפרוייקטי מו"פ (כהגדרת המונח בחוק לעידוד מחקר, פיתוח וחדשנות טכנולוגית בתעשייה, התשמ"ד-1984), לרבות השקעות המשך, וכן לצרכי הניהול והתפעול השוטף. לפרטים אודות ההשקעות שביצעה השותפות בפרוייקטי מחקר ופיתוח, ראה חלק א' לדוח תקופתי זה.

תקנה 20 - ניירות ערך שנרשמו למסחר בשנת הדיווח – מועדי וסיבות הפסקת מסחר

א. ביום 15.9.2024 השותפות ביצעה מיזוג של כל יחידות ההשתתפות באפן שכל 5 יחידות השתתפות קיימות ללא ערך נקוב יהפכו ליחידה אחת ללא ערך נקוב. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי מיום 9.9.2024 (אסמכתא: 2024-01-601921), אשר המידע הכלול בו מובא בזאת על דרך ההפניה.

ב. בהתאם לדוח הצעת מדף להנפקת יחידות השתתפות בדרך של זכויות שפורסם ביום 2.12.2024 על פי תשקיף מדף שפורסם ביום 30.8.2023, עד ליום האחרון לניצול הזכויות שחל ביום 24.12.2024, נוצלו זכויות לרכישת 3,856,171 יחידות השתתפות. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי מיום 24.12.2024 (אסמכתא: 2024-01-), אשר המידע בו מובא בזאת על דרך ההפניה.

ג. בשנת 2024 לא היו הפסקות מסחר בניירות הערך של השותפות.

תקנה 21 – תגמולים לבעלי ענין ולנושאי משרה בכירה

א. להלן פירוט אודות התגמולים שניתנו על ידי השותפות לנושאי המשרה הבכירים בשותף הכללי ובשותפות בשנת הדיווח, בקשר עם כהונתם בשותפות, כפי שהוכרו בדוחות הכספיים לשנת 2024 (באלפי ₪):

סה"כ	תגמולים אחרים			תגמולים עבור שירותים						פרטי מקבל התגמולים				
	אחר	דמי שכירות	ריבית	אחר	עמלה	דמי ייעוץ	דמי ניהול	תשלום מבוסס יחידות השתתפות	מענק	עלות שכר	החזקה שיעור ביחידות השתתפות	היקף משרה	תפקיד	שם
841	-	-	-	(681) דמי יוזמה ³	-	258 (תמורה בגין סיוע לגיוסי הון) וחוב ²	1,264 ¹	-	-	-	3.81% (396,578 יחידות השתתפות)	-	שותף כללי	מילניום פוד-טק ניהול בע"מ
589	-	-	-	-	-	-	-	6	40	543	0.27% (28,344 יחידות השתתפות)	-	יו"ר דירקטוריון השותף הכללי	גיא רוזן ⁴
606	-	-	-	-	-	-	-	5	120	481	83 יחידות השתתפות	-	מנכ"ל השותף הכללי והשותפות	אורן עטיה ⁵
64	-	-	-	-	-	-	-	2	-	62	-	-	דירקטור בשותף הכללי	נילי צור ⁶
90	-	-	-	-	-	-	-	-	-	90	-	-	דח"צ בשותף הכללי	עמית מוזס ⁷
62	-	-	-	-	-	-	-	-	-	62	-	-	דח"צ בשותף הכללי	אורי אשד ⁸
15	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15	-	-	מבקר פנים	דניאל שפירא

ב. בהתאם להסכם השותפות המוגבלת, אשר תיקון אחרון שלו פורסם ביום 2.2.2022 (אסמכתא: 2022-01-014164) (להלן: "הסכם השותפות"), אשר המידע בו מובא בזאת על דרך ההפניה, השותף הכללי זכאי לתגמולים כדלקמן:

- 1 ראה סעיף 10.1 בהסכם השותפות.
- 2 ראה סעיף 10.2 בהסכם השותפות.
- 3 ראה סעיף 10.3 בהסכם השותפות. בשנת 2024, הוכרו הכנסות בגין דמי יוזמה בסך של כ-681 אלפי ₪ בגין שערורן ההשקעות אשר לא שולמו במזומן.
- 4 לתיאור תנאי התגמול ראה ס"ק ד' להלן.
- 5 לתיאור תנאי התגמול ראה ס"ק ה' להלן. בנוסף, חברה בבעלות סמנכ"ל הכספים נותנת שירותי חשבות והנהלת חשבונות לשותפות בתמורה לסך של כ-82 אלפי ₪ לשנה.
- 6 תגמול בהתאם לסכומים הקבועים המופיעים בתוספת השנייה ובתוספת השלישית לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), תש"ס-2000 ("תקנות הגמול").
- 7 תגמול בהתאם לסכומים הקבועים המופיעים בתוספת השנייה ובתוספת השלישית לתקנות הגמול.
- 8 תגמול בהתאם לסכומים הקבועים המופיעים בתוספת השנייה ובתוספת השלישית לתקנות הגמול.

- (1) דמי ניהול בסך של 25 אלף דולר (מחושב לפי שער דולר שלא יפחת מ- 1 דולר = 3.5 ₪) בתוספת מע"מ, בכל חודש, כמפורט בסעיף 10.1 בהסכם השותפות.
- (2) תמורה בגין סיוע לטיפול לגיוסי הון וחוב של השותפות, כמפורט בסעיף 10.2 בהסכם השותפות.
- (3) בתמורה לשירותי הייזום של השותף הכללי לשותפות, השותף הכללי יהיה זכאי לקבל מהשותפות דמי יוזמה המבוססים על הכנסות ו/או תמורות שתקבל השותפות, כמפורט בסעיף 10.3 בהסכם השותפות.

ג. המפקח זכאי לקבל מאת הנאמן, מתוך נכסי הנאמנות, שכר והחזר הוצאות אשר ייקבעו בהתאם להוראות פקודת השותפויות (נוסח חדש), התשל"ה-1975 (להלן: "**הפקודה**"). עד לקביעת שכרו של המפקח בהתאם להוראות הפקודה, המפקח יהיה זכאי לקבל מאת הנאמן, מתוך נכסי הנאמנות שכר בסכום השווה ל- 1,000 דולר לחודש (בתוספת מע"מ) החל ממועד רישום ניירות הערך של השותפות למסחר וכן לתשלום נוסף בגין כל הנפקה. ראה סעיף 20.1 בהסכם הנאמנות, כפי שפורסם ביום 19.7.2020 (אסמכתא: 2020-01-069706), ואשר המידע בו מובא בזאת על דרך ההפניה (להלן: "**הסכם הנאמנות**").

האסיפה הכללית השנתית והמיוחדת של בעלי יחידות ההשתתפות שהתכנסה ביום 9 ביוני 2022, אישרה, בין היתר, כי המפקח יהיה זכאי לקבל מתוך נכסי הנאמנות, בתוקף מיום 1.8.2021, שכר בסכום השווה ל- 5,000 ש"ח לחודש (בתוספת מע"מ), כאשר יתר תנאי כהונתו והעסקתו של המפקח יותרו ללא שינוי ויהיו כפי שתנאי כהונתו והעסקתו של מפקח השותפות במועד אישור האסיפה.

בהתאם לאמור לעיל, שילם השותף המוגבל למפקח, בשנת 2024, שכר שנתי בסך כולל של 60 אלפי ש"ח ובשנת 2025 עד מועד הדוח שכר בסך של 15 אלפי ש"ח.

הנאמן זכאי לקבל מתוך נכסי הנאמנות שכר השווה ל- 1,500 דולר לשנה (בתוספת מע"מ) לכל שנה שהוא משמש כנאמן על פי הסכם הנאמנות והחזר הוצאות, כמפורט בסעיף 20.2 בהסכם הנאמנות.

בהתאם להסכם הנאמנות, שילם השותף המוגבל למפקח, בשנת 2024, שכר שנתי בסך כולל של 1.5 אלפי דולר ארה"ב

ד. יו"ר הדירקטוריון, מר גיא רוזן – החל מה- 1.1.2021, בתמורה לשירותיו כיו"ר דירקטוריון השותף הכללי, מר רוזן זכאי לתשלום חודשי של 18,000 ₪ ברוטו, בתוספת הוצאות גלובליות חודשיות של כ- 1,000 ₪, בעלות כוללת של כ- 25,000 ₪ לחודש.

ביום 7.2.2023, ועדת התגמול ודירקטוריון השותף הכללי אישרו תוספת של 15,000 ₪ ברוטו לחודש לשכרו של מר רוזן, באופן שלאחר התוספת, העלות הכוללת של מר רוזן הינה כ- 40,000 ₪ לחודש.

ביום 26.3.2024 אישרו ועדת התגמול והדירקטוריון מענק בסך משכורת אחת למר רוזן בגין עמידה בפרטים גיוס כספים לשותפות וגיוס כספים בחברות הפורטפוליו.

כמו כן, ערב פרסום התשקיף להשלמה ותשקיף המדף של השותפות מיום 14.7.2020 וההודעה המשלימה מיום 15.7.2020, כפי שפורסם בדוחות מיידיים מיום 13.7.2020 ומיום 15.7.2020, אסמכתא 2020-01-067468, 2020-01-068035 ו- 2020-01-068587, אשר המידע בהם מובא בזאת על דרך ההפניה (להלן: "**התשקיף**"), אושרה הענקתן של 375,308 כתבי אופציה לא סחירים למר רוזן, כמתואר בסעיף 18.4.4 לתשקיף. בנוסף, בתחילת שנת 2021, אושרה הענקתן של 1,000,000 כתבי אופציה לא סחירים נוספים למר רוזן, כמתואר בדיווחים המיידיים מיום 14.2.2021 ו- 17.2.2021 (אסמכתאות: 2021-01-018355 ו- 2021-01-020092), אשר המידע הכלול בהם מובא בזאת על דרך ההפניה.

לפרטים נוספים אודות תנאי התגמול של מר רוזן, ראו ביאור 7(z) לדוחות הכספיים של השותפות ליום 31.12.2024, המצורפים כפרק ג' לדוח התקופתי.

ה. מנכ"ל השותף הכללי ושל השותפות, מר אורן עטיה – עד ליום 28.3.2023, שימש מר אורן עטיה כמנכ"ל הכספים של השותף הכללי והשותפות. ביום 28.3.2023, מר עטיה חדל

לשמש כסמנכ"ל הכספים של השותף הכללי והשותפות ומונה כמנכ"ל השותף הכללי והשותפות.

בתוקף מה- 1.1.2021, ובהתאם להסכם עבודה אישי מיום 1.2.2021 בין מר עטיה לבין השותפות, זכאי מר עטיה לתמורה של שכר חודשי ברוטו בסך 16,000 ₪, בצירוף 3,500 ₪ ברוטו כגמול שעות נוספות גלובליות, וזאת בתמורה להיקף משרה של 50%. כן זכאי מר עטיה לזכויות סוציאליות אשר יחושבו על בסיס המשכורת החודשית, כולל הגמול הגלובאלי.

ביום 7.2.2023, ועדת התגמול ודירקטוריון השותף הכללי אישרו תוספת של 15,000 ₪ ברוטו לחודש לשכרו של מר עטיה, באופן שלאחר התוספת, העלות הכוללת של מר עטיה הינה כ-40,000 ₪ לחודש.

ביום 26.3.2024 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון מענק בסך שלוש משכורות למר עטיה בגין עמידה בפרטים גיוס כספים לשותפות וגיוס כספים בחברות הפורטפוליו.

בתחילת שנת 2021 אושרה הענקתן של 728,182 כתבי אופציה לא סחירים למר עטיה, כמתואר בדיווחים המידיים מיום 14.2.2021 ו- 17.2.2021 (אסמכתאות: 2021-01-018355 ו- 2021-01-020092), אשר המידע הכלול בהם מובא בזאת על דרך ההפניה.

לפרטים נוספים אודות תנאי התגמול של מר עטיה, ראו ביאור 7(ח) לדוחות הכספיים של השותפות ליום 31.12.2024, המצורפים כפרק ג' לדוח התקופתי.

1. תגמולים לבעלי עניין:

(1) הגמול הניתן לדירקטורים החיצוניים ולדירקטור הבלתי תלוי משולם על-ידי השותפות בגובה הסכום הקבוע לדירקטור חיצוני לפי תקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000. עלות כהונתם של חברי הדירקטוריון האמורים כולל הוצאות נלוות, הסתכמה בשנת 2024 בסך של כ-225 אלפי ₪.

בנוסף, בתחילת 2021, אושרה הענקתן של 364,091 כתבי אופציה לא סחירים לגב' נילי צור, המשמשת כדירקטורים בלתי תלויה בשותף הכללי. לפרטים נוספים, ראה בדיווחים המידיים מיום 14.2.2021 ו- 17.2.2021 (אסמכתאות: 2021-01-018355 ו- 2021-01-020092), אשר המידע הכלול בהם מובא בזאת על דרך ההפניה.

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

תקנה 21 – השליטה בשותפות

מילניום פוד-טק ניהול בע"מ, השותף הכללי בשותפות, הוא בעל השליטה בשותפות. ה"ה יוסי תמר ושי ליאור, הם בעלי השליטה בשותף הכללי.

תקנה 22 – עסקאות עם בעל שליטה

לפרטים על עסקאות עם בעל השליטה או שלבעל השליטה יש עניין אישי באישורן, ראו סעיף 10.1.1 לתשקיף.

במהלך שנת 2024, שולם לשותף הכללי סך של 60 אלפי דולר בתוספת מע"מ בגין סיוע הון בדרך של הנפקת זכויות שנעשתה בחודש דצמבר 2024, וזאת בהתאם לסעיף 10.2 להסכם השותפות.

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

תקנה 24 – החזקות בעלי עניין ונושאי משרה

לתיאור מצבת החזקות בעלי עניין בניירות ערך של השותפות נכון ליום 31.12.2024 ולמועד הדוח, ראו דוח מידי של השותפות מיום 6.1.2025 (מס' אסמכתא 2025-01-001883), אשר המידע בו מובא בזאת על דרך ההפניה.

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

נכון למועד הדו"ח, קיימות ורשומות למסחר בבורסה 10,396,896 יחידות השתתפות ללא ערך נקוב של השותפות.

כמו כן, הוקצו אך לא נרשמו למסחר:

בנוסף, השותפות התחייבה להקצות לנושאי משרה ועובדים של השותף הכללי והשותפות בהתאם לתוכנית אופציות כאמור בסעיף 3.2.6 בתשקיף, 1,625,163 כתבי אופציה הניתנים למימוש ליחידות השתתפות, כנגד תשלום מחיר מימוש בסך 1 ₪ (לא צמוד), אשר טרם הוקצו בפועל נכון למועד דוח זה וכן התחייבה להקצות לנושאי משרה ועובדים של השותף הכללי והשותפות בהתאם בהתאם לדוח הצעה פרטית מיום 11.1.2021 (ראה דוחות מיידיים מיום 11.1.2021, 12.2.2021, 9.2.2021, 14.2.2021 ו- 17.2.2021 (אסמכתא 2021-01-004749, 2021-01-005520, 2021-01-016579, 2021-01-018355 ו- 2021-01-018355) אשר המידע בהם מובא בזאת על דרך ההפניה) 5,320,456 כתבי אופציה הניתנים למימוש ליחידות השתתפות כנגד תשלום מחיר מימוש בסך 1.33 ₪ (לא צמוד), אשר טרם הוקצו בפועל נכון למועד דוח זה.

תקנה 24 ב - מרשם בעלי המניות

למרשם בעלי ניירות הערך מעודכן של השותפות, ראו דוח מיידי של השותפות מיום 24.12.2024 (מס' אסמכתא 2024-01-627008), אשר המידע בו מובא בזאת על דרך ההפניה.

תקנה 25 א - מען רשום

כתובת המשרד הרשום של השותף הכללי ושל השותפות היא רח' זרחין 10, רעננה, ת.ד. 4366238.

טלפון: 054-6470945.

פקס: 073-2407038.

דוא"ל: oren@millennium-ft.com

תקנה 26 - הדירקטורים של התאגיד

להלן פירוט לגבי חברי הדירקטוריון של השותף הכללי בשותפות המוגבלת:

שם	גיא רזן	נילי צור	עמית מוזס	אורי אשד
1 מספר זיהוי	022105944	022864615	025058223	033146424
2 תפקיד בשותף הכללי	יו"ר הדירקטוריון	דירקטורית בשותף הכללי	דירקטור חיצוני בשותף הכללי	דירקטור חיצוני בשותף הכללי
3 תאריך לידה	15.12.1965	4.4.1967	3.3.1973	24.8.1976
4 מען להמצאת כתבי בי דין	פרופסור פנינה זלצמן 2, תל אביב	רחוב אושה 13, תל אביב	רחוב ההגנה 7, חולון	רחוב ערבה 34, מגשימים
5 נתינות	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית
6 חברות בועדה או ועדות הדירקטוריון	לא	ועדת ביקורת וועדת תגמול	ועדת ביקורת וועדת תגמול	ועדת ביקורת וועדת תגמול
7 האם הוא דירקטור חיצוני	לא	לא	כן	כן
אם כן, האם הוא בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או בעל כשירות מקצועית	-	לא	כן	לא
אם כן, האם הוא דירקטור חיצוני מומחה	-	לא	לא	לא
אם לא, האם הוא כשיר להתמנות כדירקטור בלתי תלוי	לא	כן	כן	כן

שם	גיא רוזן	נילי צור	עמית מוזס	אורי אשד
8	האם הוא עובד של השותף הכללי, חברה בת, חברה קשורה שלו או של בעל עניין בו (בציון התפקיד שהוא ממלא כאמור)	לא	לא	לא
9	התאריך בו החלה כהונתו כדירקטור	6.9.2020	13.9.2020	13.9.2020
10	השכלתו	מוסמכת, כלכלה, שיווק ומנהל עסקים, אוניברסיטת תל אביב	בוגר, כלכלה, המכללה למנהל, ת"א	בוגר, מדעי המחשב, המכללה האקדמית ת"א-יפו, מוסמך, מנהל עסקים, אוניברסיטת בר אילן
11	עיסוקו בחמש השנים האחרונות	סגן יו"ר תנובה, יועץ עסקי בתחום מיזוגים ורכישות ודירקטור במספר חברות	עצמאי בשוק ההון	תפקידי ניהול בחברות טכנולוגיה שונות
12	תאגידים אחרים בהם משמש כדירקטור	תנובה, Altitude, על-בד משואות יצחק ורובורופ	-	-
13	האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בשותף הכללי	לא	לא	לא
14	האם השותף הכללי רואה בו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון על-פי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות, תשנ"ט-1999	לא	כן	לא

תקנה 26א - נושאי משרה בכירה

להלן פרטים על נושאי משרה לא הובאו לעיל:

שם	אורן עטיה	דניאל שפירא
מס' זיהוי	040738437	052755998
תאריך לידה	2.5.1981	21.7.1954
מועד תחילת כהונה	1.11.2020	27.12.2018
תפקיד שממלא בשותף הכללי ובשותפות, בחברת בת, בחברה קשורה או בבעל עניין בהם	מנכ"ל השותף הכללי והשותפות	מבקר פנימי
האם הוא בעל עניין בשותף הכללי ובשותפות	לא	לא
האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בשותף הכללי ובשותפות	לא	לא
השכלתו	בוגר חשבונאות וכלכלה ממכללת רופין, ר"ח	תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות מאוניברסיטת בר אילן, ר"ח
ניסיונו בחמש שנים האחרונות	CO Finance - CFO and Controlling Services סמנכ"ל כספים מילניום פודטק סמנכ"ל כספים סמארט אגרו סמנכ"ל כספים נקסטג'ן ביומד סמנכ"ל כספים ביו ווי סמנכ"ל כספים ביו דבש סמנכ"ל כספים מיה דיינמיקס סמנכ"ל כספים קאנגב חשב הזדמנות ישראלית סמנכ"ל כספים ביב' התחדשות הארץ VP Finance בסטייקהולדר מזון	בעל משרד ר"ח. מבקר פנימי בחברות ציבוריות הנסחרות בארץ ובחול

תקנה 26 - מורשה החתימה של התאגיד

אין בשותפות מורשה חתימה עצמאי.

תקנה 27 - רואה החשבון של התאגיד

קסלמן וקסלמן, רואי חשבון PWC Israel
דרך מנחם בגין 146, תל אביב מיקוד 6492103
טלפון: 03-7954555
פקס 03-7954556

תקנה 28 - שינויים בתזכיר או בתקנות

השותפות נוסדה על פי הסכם שותפות מוגבלת שנחתם ביום 17.3.2019 בין השותף הכללי כשותף כללי מצד אחד ובין הנאמן כשותף מוגבל מצד שני ותוקן מעת לעת, כפי שתוקן. להסכם השותפות המעודכן, ראו דוח מידי של השותפות מיום 2.2.2022 (מס' אסמכתא -01-2022-014164), אשר המידע בו מובא בזאת על דרך ההפניה.

הסכם הנאמנות בין הנאמן, מילניום פוד-טק נאמנויות בע"מ והמפקח, רו"ח שמעון אבנעים, נחתם ביום 25.6.2020 והוא מצורף כנספח א' לפרק 4 בתשקיף, אשר המידע בו מובא בזאת על דרך ההפניה.

תקנה 29 - המלצות והחלטות הדירקטורים

א. המלצות הדירקטוריון בפני האסיפה הכללית, והחלטותיו שאינן טעונות אישור האסיפה הכללית בדבר:

- (1) תשלום דיבידנד או ביצוע חלוקה בדרך אחרת או חלוקת מניות הטבה: אין.
- (2) שינוי ההון הרשום או המונפק של התאגיד: ראה תקנה 20 לעיל לעניין מיזוג יחידות ההשתתפות והנפקת יחידות השתתפות בדרך של זכויות.
- (3) שינוי תזכיר או תקנון ההתאגדות: אין.
- (4) פדיון ניירות ערך בני פדיון, כמשמעותם בסעיף 312 לחוק החברות: אין.
- (5) פדיון מוקדם של אגרות חוב: אין.
- (6) עסקה שאינה בהתאם לתנאי השוק בין התאגיד ובעל עניין בו, למעט עסקה של התאגיד עם חברת בת שלו: אין.

ב. החלטות האסיפה הכללית של מחזיקי יחידות ההשתתפות שלא בהתאם להמלצות דירקטוריון השותף הכללי בעניינים המפורטים בסעיף א' לעיל: אין.

ג. החלטות אסיפה כללית מיוחדת:

ביום 5 באוגוסט 2024 התקיימה אסיפה כללית שנתית ומיוחדת של בעלי יחידות ההשתתפות של השותפות, אשר במסגרתה, התקיים דיון בדוח התקופתי לשנת 2023, ואושרו ההחלטות הבאות:

- למנות מחדש את משרד רואי החשבון קסלמן וקסלמן לרואה החשבון המבקר של השותפות לתקופה שסיומה בתום האסיפה השנתית הבאה של השותפות, ולהסמיך את דירקטוריון השותף הכללי של השותפות לקבוע את שכרו.
- לאשר את מינוי מחדש של רו"ח שמעון אבנעים כמפקח לשותפות, לתקפת כהונה נוספת בת שלוש שנים, החל ממועד האסיפה כאשר יתר תנאי כהונתו והעסקתו של המפקח יותרו ללא שינוי ויהיו כפי שתנאי כהונתו והעסקתו של מפקח השותפות במועד אישור האסיפה.
- לאשר כי השותפות תהא רשאית לעסוק ולהשקיע, בעצמה ו/או באמצעות תאגידים מוחזקים, בפרויקטים נוספים של מחקר ו/או פיתוח בתחום הפוד-טק, לרבות מחקר ו/או פיתוח של תחליפי מזון, יצור מזון חדשני, טכנולוגיית המידע בתחום הפוד-טק ו/או מוצרים קשורים ולרבות השקעה בחברות נוספות העוסקות בתחומים האמורים אף אם לא הוגדרו במפורט בהסכם השותפות, וזאת לתקופה של שנה החל מיום 1.11.2024.
- לאשר מיזוג של כל יחידות ההשתתפות שתהיינה קיימות בתום יום מסחר שייקבע על ידי השותף הכללי בתיאום עם הבורסה לניירות ערך ועליו ידווח בדוח מידי

באופן שכל 5 יחידות השתתפות קיימות ללא ערך נקוב יהפכו ליחידה אחת ללא ערך נקוב.

לפרטים נוספים, ראה דיווחים מיידיים מימים 30.6.2024 ו- 5.8.2024 (-2024) 01066922 ו- 2024-01-083716, בהתאמה) אשר המידע הכלול בהם מובא בזאת על דרך ההפניה.

תקנה 29א - החלטות השותפות

לעניין פטור, התחייבות לשיפוי וביטוח דירקטורים ונושאי משרה ואחריות מקצועית וביטוח לכיסוי אחריות בגין הנפקה לציבור (POSI), ראה בסעיפים 10.2.4 ו- 10.2.6 עד 10.2.8 לתשקיף, וכן הדיווח המידי מיום 30.1.2024 (אסמכתא: 2024-01-011607), אשר המידע בהם מובא בזאת על דרך ההפניה.

תאריך: 20 בפברואר, 2025

מילניום פוד-טק - שותפות מוגבלת

שמות החותמים ותפקידיהם:

גיא רוזן, יו"ר דירקטוריון השותף הכללי
אורן עטיה, מנכ"ל השותף הכללי והשותפות

הצהרות מנהלים:

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

הצהרת מנהלים הצהרת יו"ר הדירקטוריון

אני, גיא רוזן, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוח התקופתי של מילניום פוד-טק - שותפות מוגבלת (להלן: "השותפות"), לשנת 2024 (להלן: "הדוחות").
2. לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות.
3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של השותפות לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות.
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של השותפות, לדירקטוריון השותף הכללי בשותפות ולועדת הביקורת של דירקטוריון השותף הכללי, כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בדיווח הכספי ובגילויי ובבקרה עליהם.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

גיא רוזן, יו"ר דירקטוריון

20 בפברואר, 2025

של השותף הכללי בשותפות

הצהרת מנהלים:

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

הצהרת מנהלים

הצהרת מנכ"ל ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, רו"ח אורן עטיה, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע הכספי אחר הכלול בדוחות של מילניום פוד-טק - שותפות מוגבלת (להלן – "השותפות") לשנת 2024 (להלן – "הדוחות").
2. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של השותפות לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות.
3. גיליתי לרואה החשבון המבקר של השותפות ולדירקטוריון השותף הכללי בשותפות, כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בדיווח הכספי ובגילוי ובבקרה עליהם.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

רו"ח אורן עטיה

20 בפברואר, 2025

מנכ"ל ונושא המשרה הבכיר
בתחום הכספים



סקירה כלכלית החזקות

מילניום פוד-טק שותפות מוגבלת

בחברות טיפה, אלף פארמס וסופר סמארט

millennium
foodtech

19/02/2025

לכבוד :

הנהלת חברת מילניום פוד-טק - שותפות מוגבלת

,א.ג.נ,

הנדון : סקירה כלכלית להחזקות חברות טיפה, אלף פארמס

וסופרסמארט של מילניום פוד-טק - שותפות מוגבלת

כללי

נתבקשנו על ידי הנהלת חברת מילניום פוד-טק שותפות מוגבלת (להלן: "מזמין העבודה" ו/או "ההנהלה", "השותפות" ו/או "מילניום" בהתאמה), ליתן סקירה כלכלית להחזקות השותפות בחברות טיפה, אלף פארמס וסופרסמארט (להלן: "החברות הספציפיות") שלה לצרכי דיווח חשבונאי, נכון ליום 31 בדצמבר 2024 (להלן: "מועד העבודה").

ממצאי העבודה ישמשו את השותפות, הנהלתה ומבקריה לצורך הדיווח הכספי לפי כללי חשבונאות. עבודה זו מיועדת לשימוש הבלעדי של השותפות, הנהלתה ומבקריה הבלתי תלויים בלבד.

מקור הנתונים

- דוח כספי מבוקר של השותפות ליוני 2024 ;
- נתונים כספיים ומידע אחר שהתקבל מחברות הפרוטפוליו ;
- שיחות עם ההנהלה ומידע שנמסר במהלך שיחות אלו ;
- מידע משלים שנאסף ממקורות פומביים.

מסגרת העבודה

- ניתוח הנתונים, המסמכים והמצגים שהומצאו על ידי ההנהלה ;
- שיחות עם הנהלת השותפות וקבלת הבהרות על הנתונים והמצגים ששימשו בסיס לעבודתנו זו.
- עריכת תחשיבים שונים כמפורט בהמשך עבודה זו.

שלמות המידע

עבודתנו מבוססת על העובדות המפורטות במידע שהועבר אלינו על ידי מזמין העבודה בלבד. יודגש ויובהר, כי לא נתבקשנו לבצע ולא התבצעה על-ידינו, בדיקה של מהימנות, עדכנות או מלאות הנתונים. עבודתנו נערכה תחת ההנחה כי כל המידע שהועבר אלינו נכון, שלם, עדכני ומדויק וכי לא הושמט ולא הוסתר פרט ו/או מסמך מהותי ו/או רלוונטי כלשהו. כמו כן, התבססנו על כך שכל הנתונים שהועברו לנו הינם סופיים וכי לא נעשו בהם שינויים לאחר שנמסרו לנו ללא ידיעתנו.

ככל שעבודתנו מבוססת על נתונים שלא הועברו אלינו ממזמין העבודה, הרי שזהו מידע שהתקבל מספקי מידע חיצוניים ואין אנו יכולים לאשר את דייקנותם, שלמותם והגינותם של הנתונים. מובהר, כי כל סטייה מתשתית הנתונים שנמסרה לנו, עלולה להביא לשינוי מהותי בהנחות היסוד של עבודתנו וכפועל יוצא גם בתוצאותיה.

ס.ק.א ייעוץ כלכלי בע"מ ו/או חברות קשורות לה ו/או מי מעובדיהן, מנהליהן ובעליהן לא יישאו באחריות כל שהיא כלפי מזמין העבודה או כלפי צד ג' כל שהוא, בגין כל אי דיוק, טעות, חוסר או הטעיה במידע או במצג אחר כל שהוא שניתן על ידי מזמין העבודה ו/או מי מטעמו.

הגדרות

הגדרה	הפניה
מילניום פוד-טק שותפות מוגבלת	השותפות ו/או מילניום
הנהלת מילניום פוד-טק שותפות מוגבלת	ההנהלה ו/או מזמין העבודה
כלל החברות המוחזקות על ידי השותפות	החזקות השותפות ו/או חברות
בסקירה זו	הספציפיות
טיפה קורפ בע"מ	טיפה
אלף פארמס בע"מ	אלף פארמס
סופרסמארט בע"מ	סופרסמארט
31 בדצמבר 2024	מועד העבודה ו/או מועד הסקירה
Simple Agreement for Future Equity	SAFE

גיאופוליטיים ובהשפעות של הסביבה בה פועלות החברות. שינויים בנתונים ובהערכות אלה, עשויים לשנות באופן מהותי את התוצאות בפועל של מסקנות עבודתנו.

הגבלת אחריות

אנו מצהירים בזאת כי אין לנו עניין אישי בשותפות כפי שהוגדר בחוקים ובפסיקות; לא נקבעו תנאים לתשלום שכר הטרחה עבור שירותינו (לרבות ביחס לתוצאות עבודה זו) וכי גובה התשלום עבור שירותינו אינו מהותי בהשוואה להיקף פעילותנו ולא יפגע, לדעתנו, בשיקול דעתנו העצמאי והמקצועי. מכל המקובץ עולה וכך גם מוסכם כתנאי למסירת עבודה זו למזמין העבודה, כי אנו לא נישא בכל אחריות הנובעת מהסתמכות ו/או שימוש בעבודתנו וכי נהיה פטורים מאחריות לכל נזק שייגרם למזמין העבודה ו/או למי מטעמו עקב מעשה ו/או מחדל הקשורים במישרין ו/או בעקיפין לעבודתנו (למעט במקרים בהם נקבע בפסק דין חלוט כי בערכנו את עבודתנו פעלנו בזדון או ברשלנות רבת). במסגרת ההתקשרות הוסכם כי מזמין העבודה ישפה את מעריך השווי בגין כל סכום שישולם על ידו לצד ג' וכן הוצאות נלוות ייעוץ וייצוג משפטי, חוות דעת מומחים, התגוננות מפני הליכים משפטיים, מו"מ וכיוצא באלה על פי חיוב בהליך משפטי או בהליך מחייב אחר, בקשר עם ביצוע העבודה, מעבר לשכה"ט בגין העבודה. מזמין העבודה מצהיר ומתחייב, כתנאי לקבלת עבודה זו, כי לא תהיה לו ו/או למי מטעמו כל דרישה ו/או תביעה ו/או טענה כנגדנו בקשר עם עבודתנו. מבלי לגרוע מהאמור לעיל, ככל שייקבע על-ידי ערכאה משפטית כלשהי כי עלינו לשאת באחריות כלשהי בגין עבודה זו, הרי שאחריות זו תוגבל לפי 3 מגובה שכר הטרחה ששולם לנו על-ידי מזמין העבודה בגין עבודה זו.

בסיס עבודתנו

עבודתנו הינה סקירה כלכלית אינדיקטיבית המבוססת על מודלים כלכליים מסוימים, הנחות עבודה והערכות עתידיות, כמפורט להלן ובגוף העבודה. ככל סקירה כלכלית, עבודתנו אינה מתיימרת לספק מידע מדויק ומסקנותיה תלויות במקרים רבים בהתממשות תחזיות אשר סופקו על ידי מזמין העבודה. עבודתנו דנה אך ורק בסוגיות הכלכליות אשר היא נדרשת להן במישרין, והיא אינה דנה, במישרין או בעקיפין, בסוגיות אחרות כגון כדאיות עסקה פוטנציאלית, היבטים משפטיים, היבטי מס וכיו"ב. עבודתנו אמורה לשקף באופן סביר והוגן מצב נתון בזמן מסוים, על בסיס הנתונים הידועים ותוך התייחסות להנחות יסוד ותחזיות שנאמדו על בסיס מידע זה. מודלים אחרים, עובדות שונות או דין שונה עשויים להוביל למסקנות שונות. משכך, אין להסתמך על מסקנות עבודתנו ברמת ביטחון מלאה, כשם שניתן להסתמך על נתון עובדתי מוחלט ו/או על דוחות כספיים מבוקרים. כל שימוש בעבודתנו ו/או הסתמכות על מסקנותיה הינם על אחריות המשתמש בלבד.

תחזיות ומידע צופה פני עתיד

בעבודתנו נכלל מידע צופה פני עתיד אשר מתייחס לאירועים עתידיים ומבוסס על הנחות תיאורטיות ומקרים היפותטיים שלא בהכרח יתקיימו במהלך תקופת התחזית הרלבנטית. מידע צופה פני עתיד אינו מידע ודאי, והוא מבוסס על מידע, נתונים, כוונות והערכות נכון למועד הסקירה הכלכלית. תחזיות ומידע צופה פני עתיד תלויים במידה ניכרת גם בגורמים חיצוניים, מקרו ומיקרו כלכליים, בגורמים ענפיים,

אודותינו

ס.ק.א ייעוץ כלכלי בע"מ בניהולם של רו"ח זהר אברהם ורו"ח שלומי קצ'קו עוסקת במתן פתרונות כלכליים לעסקים במגוון תחומים אליהם נדרש המגזר העסקי, כגון ליווי פיננסי ועסקי שוטף, ייעוץ עסקי, תמיכה והובלת עסקאות, ביצוע הערכות שווי לצרכים שונים חשבונאיים/מיסויים/אישיים, לרבות הערכות שווי הוגן של מכשירים פיננסיים מורכבים, בדיקות נאותות, תהליכי גיוסי הון, עריכת תוכניות עסקיות וחומר נלווה למשקיעים, חוות דעת מומחה לבית המשפט, בניית מודלים ובדיקות כלכליות ועוד. בכל שאלה ועניין הקשורים לעבודה, אנא פנו לחברת ס.ק.א ייעוץ כלכלי בע"מ.

תמצית תוצאות הסקירה הכלכלית

להלן סיכום תוצאות הסקירה הכלכלית להחזקות מילניום פוד-טק שותפות מוגבלת בחברות הספציפיות הבאות, למועד הסקירה, בהתאם להנחות, לאומדנים ולחישובים המוצגים לעיל ולהלן (אלפי דולר):

שם חברה	31/12/2024	30/06/2024
טיפה קורפ בע"מ	6,775	6,250
אלף פארמס בע"מ	1,177	2,354
סופרסמארט בע"מ	2,260	2,812

בכבוד רב,



ס.ק.א ייעוץ כלכלי בע"מ

תוכן עניינים

7	1. תיאור השותפות ומבנה ההחזקות
7	1.1. תיאור השותפות
8	1.2. מבנה ההחזקות של חברות הספציפיות הנכללות בעבודה זו
9	2. סקירה כלכלית של החברות הספציפיות
9	א. טיפה קורפ בע"מ
10	ב. אלף פארמס בע"מ
11	ג. סופרסמארט בע"מ

1. תיאור השותפות ומבנה ההחזקות

1.1. תיאור השותפות¹

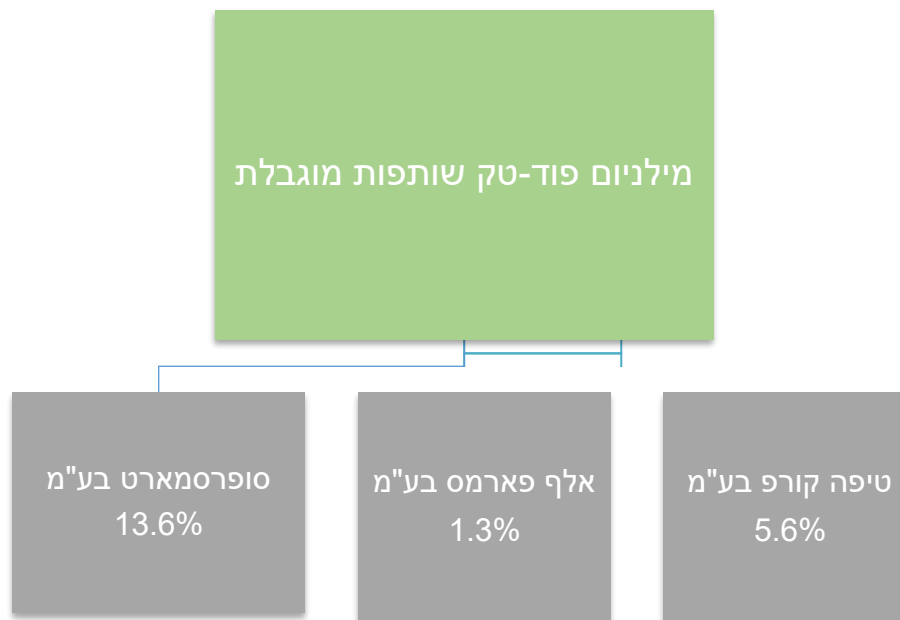
מילניום פוד-טק היא שותפות מוגבלת שנוסדה ביום 17 במרץ 2019. השותפות פועלת בתחום הפוד-טק ומתמקדת במחקר ופיתוח של תחליפי מזון, ייצור מזון חדשני, וטכנולוגיות מידע בתחום המזון. השותפות נוסדה על פי הסכם שותפות מוגבלת שנחתם בין מילניום פוד-טק ניהול בע"מ כשותף כללי ומילניום פוד-טק נאמנויות בע"מ כשותף מוגבל. השותפות מחזיקה במספר חברות פורטפוליו בתחומים שונים בפוד-טק.

מטרות השותפות:

1. מחקר ופיתוח של תחליפי מזון וייצור מזון חדשני בתחום הפוד-טק.
2. השקעה והחזקה בחברות העוסקות במחקר ופיתוח בתחום הפוד-טק ובתחומים קשורים.
3. השקעה בפרויקטים נוספים ובחברות נוספות העוסקות במחקר ופיתוח בתחומים אלו.

¹ מקור: הנהלת החברה ודוח כספי של החברה.

1.2. מבנה ההחזקות של החברות הספציפיות הנכללות
בעבודה זו



קשור לשותפות, בסך כולל של כ-525,000 דולר. נמסר כי עסקה זו אינה מייצגת שווי הוגן, היות והתרחשה בעיתות לחץ של המוכרים. עם השלמת סבב הגיוס, אחזקות השותפות בהון המניות של טיפה מהוות כ-5.57% מהון המניות המונפק של טיפה על בסיס דילול מלא.

ניתוח כלכלי

נמסר כי החברה קיבלה אישור למענק מהאיחוד האירופי בסך של כ-214 אלפי אירו, כחלק מקונסורציום. זאת ועוד, החברה קיבלה מענקים שהתקבלו על תוכנית UKRI בבריטניה.

בהתאם למידע אשר נמסר מהנהלת טיפה, לחברה מזומנים בסך של כ-32 מיליון דולר נכון לסוף נובמבר 2024. להערכת הנהלת החברה סכום זה יספיק עד לרבעון הראשון של שנת 2027.

בהיעדר שינויים משמעותיים בפעילות טיפה ממועד הערכת השווי הקודם ונכון למועד עבודה זו, היות ונמסר כי לא צפויים שינויים מהותיים בפעילות החברה נכון למועד הסקירה, הונח כי לא צפוי לחול שינוי בשווי ההחזקה של השותפות בחברה.

לפיכך, שווי ההחזקה של השותפות בטיפה נותר ללא שינוי ונאמד בכ-6,250 אלפי דולר בדומה לשווי ההוגן של ההחזקה נכון ליום 30.06.2024. הוסף סך נוסף של כ-525 אלפי דולר בהתאם להשקעה אשר בוצעה במהלך החציון השני של שנת 2024. כפועל יוצא, שווי ההחזקה של השותפות בחברה יסתכם בסך של כ-6,775 אלפי דולר (6,250+525).

2. סקירה כלכלית של החברות הספציפיות

א. טיפה קורפ בע"מ

תיאור החברה

טיפה קורפ בע"מ (Tipa Corp) היא חברה פרטית שנוסדה ביום 11 במרץ 2010 בישראל. החברה עוסקת בפיתוח, ייצור ושיווק של פתרונות אריזה מתכלים המיועדים לשוק האריזות הגמישות. טכנולוגיות החברה מאפשרות יצירת אריזות המשמרות את התכונות הפונקציונליות הנדרשות לאריזת מזון ומוצרים אחרים, כאשר בסיום השימוש האריזות מתכלות ומהוות פתרון אשפה.

סבבי גיוס

ביום 28 בנובמבר 2020, ביצעה מילניום השקעה ראשונה בטיפה קורפ במסגרת הסכם SAFE, בסך של 4 מיליון דולר. הסכם זה הקנה למילניום את הזכות להמרת סכום ההשקעה למניות של טיפה קורפ בעתיד, בתנאים מוגדרים מראש.

ביום 2 בינואר 2022, התקשרה השותפות בהסכם השקעה נוסף בסך של 4 מיליון דולר, בתמורה להקצאת מניות בכורה מסוג C. בנוסף, במועד ההשלמה של סבב הגיוס ובכפוף לו, הומרו ההשקעות שבוצעו בטיפה לפי מנגנון מסוג SAFE בסכום כולל של 4 מיליון דולר, למניות בכורה מסוג C-1. כמו כן, השותפות חתמה על הסכם לרכישת 492,475 מניות רגילות ו-21,320 מניות בכורה מסוג A של חברת טיפה מבעל מניות צד שלישי בלתי

בהסכמים הנוגעים לרכישות של SPV, מובהר כי השותפות נשאה במימון המלא של ההשקעה ברכישת המניות. הסכום הכולל שהשותפות השקיעה ברכישת מניות אלף פארמס במסגרת ההסכמים הללו עמד על כ- 3 מיליון דולר. ביום 31 לינואר 2022, השותפות רכשה מניות נוספות באלף פארמס בסך של מיליון דולר באמצעות ה-SPV ע"י רכישה של המניות מגורם שלישי בלתי קשור. לאחר ביצוע הרכישות המתוארות לעיל, סך הרכישות של השותפות (דרך ה-SPV) עמד על כ- 4 מיליון דולר.

ניתוח כלכלי

בהתבסס על מידע פומבי, החברה פיטרה כ- 30% מכוח האדם שלה. כמו כן, נכון למועד מתן סקירה כלכלית זו, לחברה עדיין אין הכנסות. מצד שני, נמסר מהחברה כי קיבלה אישור שיווק ממשרד הבריאות לכך שהמוצר של החברה בטוח למאכל ויוכל להימכר בישראל. כמו כן, אישור זה עדיין אינו מהווה אישור מלא למכירת המוצרים של החברה, שכן יש על החברה להשלים הליך רישוי לפס הייצור שלה.

בהיעדר נתונים מהחברה ובהתחשב במתואר לעיל, הונח כי יש להפחית בשווי ההחזקה של השותפות בחברה.

בהתאם למתואר לעיל, בהינתן כי שווי ההחזקה של השותפות באלף פארמס ליום 30 ביוני 2024 הסתכם בכ- 2,354 אלפי דולר, הונח כי השווי ההוגן המשתמע של ההחזקה בהתאם לנסיבות האמורות לעיל הינו כ- 1,177 אלפי דולר ($1,177 = 2,354 * 50\%$).

ב. אלף פארמס בע"מ

תיאור החברה

אלף פארמס בע"מ היא חברה ישראלית המתמחה בגידול בשר מתורבת. החברה הוקמה בשנת 2017 על ידי דידייה טוביה. אלף פארמס מפתחת טכנולוגיות לגידול בשר מתורבת במעבדה באמצעות תאי גזע שנלקחים מפרות. התהליך כולל גידול תאי השריר והפיכתם לנתחי בשר. הטכנולוגיה מאפשרת לייצר בשר בקר בריא עם טעם ומרקם דומה לבשר המסורתי, אך ללא הפגיעה בבעלי חיים וללא השפעות סביבתיות שליליות הנלוות לתעשיית הבשר הקונבנציונלית.

סבבי גיוס

ביום 6 ביוני 2021, נחתם הסכם השקעה בין השותפות לבין דה קיסטון פוזדן האב (להלן: "החממה"). ההסכם נועד לאפשר לשותפות להשקיע בחברות פורטפוליו של החממה, עם התחייבות להשקעה כוללת של עד 5 מיליון דולר לכל חברה, בהתאם לעמידה בתנאים מסוימים. ביום 7 ביולי 2021, השותפות והחממה הקימו תאגיד משותף להלן: ("SPV") אשר התקשר בשני הסכמים נפרדים. ההסכם הראשון, במסגרתו ה-SPV רכש מניות חברת אלף פארמס בהשקעה של כ- 809 אלף דולר, עבור מניות בכורה מסוג ב-1. ההסכם השני כלל רכישת מניות במסגרתו ה-SPV תרכוש מצדדים שלישיים בלתי קשורים בסך של כ- 2.2 מיליון דולר, מניות רגילות של החברה.

הכסף לפי הסכם ה-SAFE המקורי). בנוסף במסגרת הסכם ה-SAFE המתוקן, השותפות השקיעה סכום נוסף של 375 אלפי דולר בסופרסמארט.

ביום 31 בדצמבר 2023, סכומי ההשקעה של השותפות בחברה עד לאותו מועד בסך של 5.375 מיליון דולר, הומרו למניות לפי שווי חברה של סופרסמארט בסך של כ- 35 מיליון דולר לפני הכסף.

ביום 1 בינואר 2024 פורסם דיווח במערכת מאיה אודות תוספת תיקון להסכם ההשקעה, התיקון להסכם ההשקעה כולל התחייבות של השותפות להשקעה נוספת של כ- 426 אלפי דולר בחברת סופרסמארט במסגרת סבב גיוס של 2.5 מיליון דולר. סבב הגיוס התבצע במנגנון של SAFE עם CAP של 45 מיליון דולר. בנוסף לכך, השותפות השקיעה סך נוסף של 25 אלפי דולר לרכישת מניות סופרסמארט מצד שלישי בלתי קשור.

ביום 30 בדצמבר 2024, בוצעה השקעת אקוויטי בחברה במהלכה הושקע סכום של 2 מיליון דולר במניות רגילות. כחלק מהסיבוב הומרה הלוואה המירה למניות רגילות בשווי של כ- 2.5 מיליון דולר. במסגרת גיוס הון זה השותפות השקיעה 400 אלף דולר.

ג. סופרסמארט בע"מ

תיאור חברה

סופרסמארט היא חברה פרטית שהוקמה בדצמבר 2014. החברה מתמחה בפיתוח פתרונות טכנולוגיים לשוק הקמעונאי, המאפשרים חווית קניה בחנויות פיזיות ללא המתנה בתורים וללא חיכוך עם הלקוח. פורטפוליו המוצרים שלה כולל מגוון פתרונות שהופכים כל חנות, מהיפר-מרקט ועד חנות נוחות, לחנות חכמה בשירות עצמי באמצעות בינה מלאכותית וביג דאטה, לצד פלטפורמה למניעת אובדנים והונאות. הטכנולוגיות של סופרסמארט מאפשרות לקמעונאים להטמיע פתרונות קנייה מבוססי AI ולמידת מכונה, אשר מבטיחים ניטור ומניעה של אובדנים הקשורים לשירות עצמי, ובכך מקדמות את החדשנות בחוויית הלקוח.

סבבי גיוס

ביום 13 בינואר 2022, התקשרה השותפות בהסכם השקעה עם סופרסמארט, הסכם להשקעה מסוג SAFE, אשר במסגרתו השותפות השקיעה בפועל 3 מיליון דולר. ביום 21 באוגוסט 2022, השותפות השקיעה בסופרסמארט סכום נוסף של 2 מיליון דולר בתנאי ההסכם המקורי. ביום 13 באוגוסט 2023, השותפות התקשרה בהסכם לתיקון הסכם ה-SAFE לפיו הוחלו על הרחבת סבב הגיוס במסגרתו נעשתה ההשקעה ביום SAFE, ועל תיקון תנאי השקעת ה-SAFE, בין היתר, בשינוי שווי החברה שנקבע לסופרסמארט להמרת השקעה ה-SAFE במועד הקובע באופן שהוא יעמוד על 45 מיליון דולר לאחר הכסף (חלף שווי חברה של 80 מיליון דולר לפני

ניתוח כלכלי

על פי הנהלת החברה, לחברה מזומנים להמשך פעילות למעל שנה נכון למועד עבודה זו.

בהתבסס על המידע כמפורט לעיל, שווי החברה התבסס על גיוס ההון האחרון במסגרתו נקבע שווי מניות רגילות ומכפלתו בכמות המניות הרגילות בבעלות השותפות. כלומר, על פי הסכם ההשקעה, השווי של מניה רגילה הינו 5.3546 דולר והשותפות מחזיקה ב- 422,059 מניות רגילות בחברה.

לפיכך, שווי החזקה של השותפות בסופרסמארט ליום 31 בדצמבר 2024 הסתכם בכ- 2,260 אלפי דולר דולר (2,259,957 = 422,059 X 5.3546).