



לכבוד
הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ
באמצעות המגנ"א

לכבוד
רשות ניירות ערך
באמצעות המגנ"א

א.ג.נ.,

קפיטל פוינט בע"מ

דוח תקופתי על מצב עניני החברה לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

מוגש בזאת דו"ח תקופתי בהתאם לתקנות ניירות ערך (דו"חות תקופתיים ומיידיים), תש"ל 1970- (להלן: "תקנות דוחות תקופתיים ומיידיים"), לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025.

תאריך הדוחות הכספיים: 31 בדצמבר 2025.
תאריך אישור הדוחות: 29 במרץ 2026.
מס' חברה: 51-295032-0
כתובת: רחוב מנחם בגין 132 תל-אביב, מגדלי עזריאלי בניין עגול ת.ד. 14 מיקוד 6701101
טלפון: 03-6070320
פקס: 03-6070323
דואר אלקטרוני: ori@capitalpoint.co.il

בהתאם להוראות סעיף 5 לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים, תש"ל-1970 (להלן: "תקנות הדוחות"), ולאור העובדה, כי החברה עומדת בקריטריונים של המונח "תאגיד קטן", כהגדרתו בתקנות הדוחות, אישר דירקטוריון החברה ביום 13 במרץ 2014, כי החברה הינה "תאגיד קטן" כהגדרת מונח זה בתקנות הדוחות. כמו כן, החליט דירקטוריון החברה לאמץ את כל ההקלות הנכללות בתקנות בהקשר זה, ככל שתהיינה רלוונטיות לחברה, קרי ביטול החובה לפרסם דוח על הבקרה הפנימית ודוח רואה החשבון המבקר על הבקרה הפנימית; העלאת סף המהותיות בקשר עם צירוף הערכות שווי ל-20%; העלאת סף הצירוף של דוחות חברות כלולות מהותיות לדוחות ביניים ל-40%; פטור מיישום הוראות התוספת השנייה בתקנות (פרטים בדבר חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם, "דוח גלאי"). לדיווח מידי שפרסמה החברה בעניין זה ראו דיווח מיום 13 במרץ 2014 (מספר אסמכתא: 014934-01-2014) (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה). כמו כן, בהתאם להוראות ד5(5) לתקנות הדוחות החברה מגישה דוחות כספיים חצי שנתיים במקום דוחות רבעוניים.

תוכן עניינים

4	חלק א' – תיאור עסקי החברה
5	פרק ראשון – תיאור התפתחות החברה ותחום פעילותה
5	1.1 מבוא
5	1.2 מקרא
5	1.3 תחום פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה
8	1.4 השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה
8	1.5 מדיניות חלוקת דיבידנדים
8	1.6 מידע כספי לגבי תחום הפעילות של החברה
9	1.7 סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה
11	1.8 מידע כללי על תחום הפעילות
13	1.9 רכוש קבוע
13	1.10 תחרות
14	1.11 נכס נפט
14	1.12 הון אנושי
15	1.13 הון חוזר
15	1.14 השקעות
15	1.15 מימון
16	1.16 מיסוי
16	1.17 ערבות ושעבודים
16	1.18 מגבלות ופיקוח על עסקי החברה
21	1.19 הסכמים מהותיים
21	1.20 הליכים משפטיים
21	1.21 יעדים ואסטרטגיה עסקית
22	1.22 צפי להתפתחות בשנה הקרובה
22	1.23 דיון בגורמי סיכון
29	פרק שני – תיאור חברות פעילות המוחזקות על ידי הקבוצה

29	2. אחזקות הקבוצה
30	2.1 פרטים אודות חברות הפורטפוליו של הקבוצה (באלפי ש"ח) ליום 31 בדצמבר 2025
41	2.3 חברות פורטפוליו אשר ההשקעה בהן הופחתה במלואה
41	2.4 חברות פורטפוליו מהותיות
	חלק ב' – דוח הדירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2025
	חלק ג' – דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025
	חלק ד' – פרטים נוספים ליום 31 בדצמבר 2025
	חלק ה' – הצהרות הנהלה

כל פרקי הדו"ח הנ"ל מהווים מכלול אחד ומשלימים זה את זה

חלק א' – תיאור עסקי החברה

פרק ראשון – תיאור התפתחות החברה ותחום פעילותה

1.1. מבוא

דירקטוריון קפיטל פוינט בע"מ (להלן: "החברה") מתכבד להגיש בזאת את תיאור עסקי החברה ליום 31 בדצמבר 2025, הסוקר את תיאור החברה והתפתחות עסקיה, כפי שחלו בשנת 2025 (להלן: "תקופת הדוח"). הדוח נערך בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970. את חלק א' זה של הדוח התקופתי יש לקרוא יחד עם החלקים האחרים שלו, לרבות הביאורים לדוחות הכספיים.

1.2. מקרא

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

קפיטל פוינט בע"מ	"החברה" או "קפיטל"
דולר ארה"ב	"דולר"
חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968	"חוק ניירות ערך"
סוכנות התרופות האירופאית (European Medicines Agency)	"EMA"
מנהל התרופות והמזון האמריקאי (Food and Drug Administration)	"FDA"
הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ.	"הבורסה"
הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025	"הדוחות הכספיים"
דוח הדירקטוריון של החברה ליום 31 בדצמבר 2025	"דוח הדירקטוריון"
מיטיג הייטק ונצ'רס בע"מ	"קצרין"
אופקים הייטק ונצ'רס בע"מ	"אופקים"
אופקים וקצרין	"חברות הבת"
החברה וחברות הבת	"הקבוצה"
הוראה 8.3 של מנכ"ל משרד המסחר והתעשייה	"הוראת מנכ"ל 8.3"
הוראה 8.2 של מנכ"ל משרד המסחר והתעשייה	"הוראת מנכ"ל 8.2"
תקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת התשקיף – מבנה וצורה), תשכ"ט-1969	"תקנות פרטי תשקיף"
המחלקה לאביזרים ומכשירים רפואיים	"אמ"ר"

1.3. תחום פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

החברה התאגדה בישראל כחברה פרטית בשנת 2000, תחת השם ארכיקווסט טכנולוגיות בע"מ. בסמוך לאחר היווסדה, שינתה החברה את שמה לשם הנוכחי. ביום 21 במאי 2006 פרסמה החברה

תשקיף הנפקה ראשונה לציבור ובעקבות השלמתה הפכה החברה בחודש יוני 2006 לחברה ציבורית שניירות הערך שלה נסחרים בבורסה.

קפיטל הינה חברת השקעות, המחזיקה נכון למועד הדוח פרוטפוליו של חברות, הכולל החזקות בניירות ערך של 19 חברות פרטיות וציבוריות אשר עוסקות בתחומים שונים. על אף שהחברה אינה מוגבלת בהשקעותיה לתחום מסוים, מתמקדת החברה באיתור חברות להשקעה עתירות טכנולוגיה בעיקר בתחום מדעי החיים (מכשור רפואי ופארמה) (להלן: "**חברות הפרוטפוליו**"). נכון למועד הדוח, אין לחברה חברת פרוטפוליו מהותית, שכן אף אחת מחברות הפרוטפוליו עומדת בקריטריונים שנקבעו על ידי דירקטוריון החברה, המפורטים בסעיף 2.4 לדוח להלן, כדי לסווג אותה כחברה מהותית.

הקבוצה מבצעת השקעות המשך בחברות הפרוטפוליו על פי רמת התפתחותן, פוטנציאל העסקי שלהן וסיבובי גיוסי ההון באותה העת ובהתאם למקורותיה הכספיים של החברה. כמו כן, בוחנת החברה, מעת לעת, השקעות בחברות אשר אינן חברות פרוטפוליו, לרבות השקעות בחברות ציבוריות וזאת בהתאם להזדמנויות עסקיות אשר עשויות להיווצר.

כל השקעה אשר לדעת החברה יש לה פוטנציאל להצליח ולהשיא רווח, בין בחברה פרטית ובין בחברה ציבורית, נבחנת על ידי דירקטוריון החברה. דירקטוריון החברה בוחן את פוטנציאל ההשקעה, על פי סקירה ביחס למצבה העסקי, הפיננסי והמשפטי של החברה הרלוונטית, בהתאם לנסיבות העניין, וכן דן במבנה עסקת ההשקעה הרלוונטית ומחליט באם לאשר אותה. ככלל השקעות החברה נעשות לטווח הרחוק.

בתחילת דרכה, לחברה היו שלוש חממות טכנולוגיות: חממה באופקים, שנוהלה בידי עמותת אופקים טכנולוגיות חדשניות (ע"ר) (להלן: "**חממת אופקים הישנה**") או "**עמותת אופקים**"), חממה בקצרין, שנוהלה בידי מיט"ג – חברה ליזמות טכנולוגית בגולן בע"מ (להלן: "**חממת קצרין הישנה**") או "**חברת קצרין**") וחממה נוספת שהייתה ממוקמת בחיפה. הגופים האמורים פעלו, באותה עת, כחממות טכנולוגיות, במסגרת תוכנית החממות של משרד התעשייה והמסחר, לפי הוראת מנכ"ל 8.2. בתמורה להשקעות אלה קיבלה החברה מניות של חברות הפרוטפוליו, שפעלו באותה העת במסגרת כל אחת משלוש החממות האמורות.

מחודש אוקטובר 2002 עד ליום 31 בדצמבר 2012 פעלו חברות הבת כחממות מופרטות פריפריאליות, במסגרת תכנית החממות המופרטות הפועלת מכוח הוראת מנכ"ל 8.2 ו- 8.3.

לאור אי זכיית חברות הבת בהליך קבלת הזכיון, ולאור סגירת פעילות אופקים וקצרין כחממות טכנולוגיות נותרו אופקים וקצרין כחברות החזקות.

1.3.1. תרשים ההחזקות של חברות הפורטפוליו של הקבוצה נכון ליום 31 בדצמבר 2025. לפרטים נוספים אודות החברות המוחזקות על ידי החברה ראו סעיף

2.1 לדוח



¹ (1) בתרשים לעיל מובאות אך ורק חברות פורטפוליו אשר שווי החזקות הקבוצה בהן גבוה מאפס; (2) שיעור האחזקות הקבוצה בחברות בהן מסומן (*) קטן מ- 1%; (**) השקעת באמצעות מנגנון SAFE.

1.3.2. בנוסף, החברה החזיקה בכ-15% מהון המניות של חברת אווארו בריאות בע"מ (להלן: "אווארו"), אולם המניות האמורות חולטו על ידי אווארו. לפרטים על ההליך המשפטי שמנהלת החברה מול אווארו וחברת האם שלה (Scisparc Ltd. (SPRCY) (לשעבר טרפיקס ביוסנס בע"מ) ראו ביאור 15(ד)2 לדוחות הכספיים.

1.4. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

למיטב ידיעת החברה, בשנתיים שקדמו למועד פרסום הדוח, לא בוצעו השקעות בהון החברה וכן לא בוצעו על ידי בעלי עניין בחברה עסקאות מהותיות במניות החברה מחוץ לבורסה.

1.5. מדיניות חלוקת דיבידנד

1.5.1. החברה לא קבעה מדיניות חלוקת דיבידנדים.

1.5.2. נכון למועד דוח זה, על החברה לא חלות מגבלות בקשר עם חלוקת דיבידנד למעט אלו הקבועות בדין.

1.5.3. נכון למועד הדוח, אין יתרת רווחים הראויים לחלוקה.

1.6. מידע כספי לגבי תחום הפעילות של החברה.

להלן מידע כספי לגבי החברה (באלפי ש"ח):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר (מבוקר)			
2023	2024	2025	
33,252	28,807	29,878	הכנסות
20,185	43,010	13,552	עלויות משתנות
11,123	9,700	9,047	עלויות קבועות
(233)	-,-	-,-	מסים על ההכנסה
1,711	(23,903)	7,279	רווח (הפסד) נקי לשנה
1,731	(23,862)	7,240	רווח (הפסד) נקי וכולל לשנה
166,365	143,732	152,095	סך נכסים
25,884	26,712	27,835	סך התחייבויות

למידע כספי נוסף לגבי תחום הפעילות של החברה ראו דוח על רווח או הפסד בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

לפרטים והסברים נוספים אודות תוצאות פעילות החברה בתקופת הדוח וכן אודות שינויים מהותיים שחלו בנתונים המובאים בסעיף זה לעיל, ראו דוח הדירקטוריון של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

1.7 סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

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

1.7.1 מצב כלכלי בשוקי ההון בארץ ובעולם

בסיכום שנתי² שנת 2025 התאפיינה בהימשכות האתגרים הגיאופוליטיים, לצד התאוששות כלכלית הדרגתית מהשלכות הלחימה הארוכה ביותר שידעה מדינה ישראל. למרות האתגרים, המסחר בתל אביב בשנת 2025 התאפיין בתשואות יתר אל מול המדדים המרכזיים בשוק האמריקאי ובביצועים חזקים גם ביחס לשווקים מובילים בעולם. המדדים המרכזיים הראו עמידות ואף ביצועים בולטים, כאשר מדד ת"א-35 עלה בכ-51.6% ומדד ת"א-90 עלה בכ-46.6%, בהשוואה לעלייה של כ-17.9% במדד S&P 500 וכ-21% במדד נאסד"ק. במקביל נרשמה עלייה משמעותית בפעילות בשוק, כאשר מחזור המסחר היומי עמד על כ-3.45 מיליארד ש"ח בממוצע, גידול של כ-57% לעומת השנה הקודמת. בהמשך להשפעות המצב הביטחוני ששורר בישראל בשנים האחרונות והורדות דירוג האשראי של ישראל, בחודש ינואר 2026 התחזית של חברת האשראי Moody's שופרה מ"שלילית" ל"יציבה". עם זאת, הדירוג נותר כפי שהיה – Baa1. בחודש נובמבר 2025, גם חברת דירוג האשראי S&P עדכנה את התחזית של דירוג האשראי של מדינת ישראל מ-"שלילית" ל"יציבה", והותירה על כנו את דירוג האשראי עצמו – A.

הערכות חטיבת המחקר של בנק ישראל לגבי ההתפתחויות בסביבה העולמית מתבססות בעיקרן על תחזיות מוסדות בין-לאומיים ובתי השקעות זרים. בהתאם להערכות מחודש ינואר 2026, התוצר צמח בשנת 2025 בשיעור של 2.8%, והוא צפוי לצמוח בשיעורים של 5.2% ו-4.3% בשנים 2026 ו-2027, בהתאמה. האינפלציה בשנת 2025 עמדה על 2.5%, והאינפלציה הצפויה להערכת בנק ישראל תעמוד על 1.7% בשנת 2026 ו-2.0% בשנת 2027, והריבית הממוצעת תעמוד על 3.5% בסוף 2026. להשפעת האינפלציה והשפעת הריבית במשק ראו ביאור 1' לדוחות הכספיים של החברה.

נכון למועד הדוח, לדעת הנהלת החברה קיימת עדיין אי ודאות גבוהה בשוק הכלכלי הישראלי, עקב מלחמת "חרבות ברזל", "עם כלביא", שאגת הארי, שמעבר להשלכות הביטחוניות שלה, יש לה גם השלכות כלכליות. חוסר הידיעה בקשר להתמשכותה והשפעתה על חזיתות נוספות במזרח התיכון, יוצרים חוסר ודאות גבוה במשק הישראלי. הימשכות המלחמה עלולה לגרום השלכות נרחבות על תחומים ענפיים רבים וכן על תנודות פוטנציאליות בשערי מטבע חוץ, זמינות כוח אדם, שירותים מקומיים וגישה למשאבים

² מתוך חוברת הסקירה השנתית של הבורסה לשנת 2025 –

https://content.tase.co.il/media/hbxg32kb/tase_2025annualreviewheb_v18.pdf?guid=0da7d05a-916c-4ec4-8efa-fd9ef552ab91

³ בנק ישראל, תחזית המקרו-כלכלית של חטיבת המחקר, <https://www.boi.org.il/publications/regularpublications/staff-forecast>

⁴ ש.ם.

מקומיים וכן להשפיע לרעה על היכולת של חברות ישראליות ובכלל זה על חברות הפורטפוליו של הקבוצה לגייס הון וכן לפגוע בפעילות העסקית שלהן וכתוצאה מכך גם בפעילות העסקית של הקבוצה.

נכון למועד פרסום הדוח, אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מהימן את היקף ההשפעה העתידית של המלחמה על היקף פעילותה של החברה והחברות המוחזקות, בין היתר לאור התנודתיות בשווקים, חוסר הוודאות בדבר משך זמן הלחימה, עוצמתה, השפעותיה של המלחמה על תחומי הפעילות של החברה וכן, ביחס לצעדים נוספים שינקטו על ידי הממשלה. החברה עוקבת אחר השפעת המלחמה על פעילותה ככלל, בין היתר על ההשלכה של המלחמה על החברות הישראליות, על היכולת של החברות המוחזקות לגייס כספים וכן על התפקוד השוטף של המשק הישראלי. כמו כן, הידרדרות ביטחונית נוספת עלולה להביא להשבתה פעילות המשק ולהשלכות שליליות נרחבות על הפעילות העסקית, מעבר למצב המשק היום ולמה שהחברה יכולה להעריך בשלב זה. לפרטים נוספים על השלכות המלחמה על פעילות החברה ראו ביאור 1ה לדוחות הכספיים של החברה.

1.7.2. מצב שוק ההיי-טק וההון סיכון בישראל

לפי Israel Venture Capital Research Center (להלן: "IVC") לשנת 2025, בשנת 2025 היקף הגיוסים של חברות טכנולוגיה ישראליות בסכום של כ-11 מיליארד דולר ארה"ב ממשקיעים, סכום הגבוה בכ-14% לעומת הסכום שגויס בשנת 2024. בשנת 2025 ידוע גם על 428 עסקאות השקעה, וזאת לעומת 456 עסקאות השקעה בשנת 2024. יחד עם זאת, ההערכה היא שבשנת 2025 יגייסו חברות טכנולוגיה ישראליות סכום מוערך של כ-13.5 מיליארד דולר ארה"ב ממשקיעים, בעוד שמספר העסקאות בפועל גבוה יותר, וכולל למעלה מ-1000 עסקאות (כולל עסקאות שלא דווחו בזמן אמת), וזאת בהתאם למתודולוגיה של IVC, שלפיה הנתונים מתעדכנים בדיעבד ואינם משקפים תמונה מלאה בזמן אמת.

במהלך שנת 2025 חלה עלייה בעסקאות מיזוגים ורכישות (M&A), ב-IPO וב-BuyOuts (להלן: "עסקאות") בהשוואה לשנת 2024. בשנת 2025 היו כ-182 עסקאות בסכום כולל של כ-17.8 מיליארד דולר לעומת כ-131 עסקאות בסכום כולל של כ-16.5 מיליארד דולר בשנת 2024, כאשר נתונים אלה אינם כוללים עסקאות מיזוג ורכישה משמעותיות שטרם הושלמו או שטרם נכללו במלואן בנתונים (כדוגמת עסקאות ויז (Wiz), סייברארק (CyberArk) וארמיס (Armis)), אשר עשויות להביא לגידול משמעותי בהיקף הכולל של העסקאות.⁵

1.7.3. שינויים בשער חליפין

הקבוצה מושפעת משינויים בשער חליפין הנובעים מחשיפות למטבעות שונים, בעיקר לדולר. סיכון שער חליפין נובע מהשקעות הנקובות במטבע חוץ. חלק קטן מהאמצעים הנזילים של החברה הינם בדולר כמו כן, שווין ההוגן של חלק מההשקעות של הקבוצה נקבע על בסיס הערכות שווי הנערכות בדולר. לכן, בהתחשב בכך שהדוחות הכספיים של החברה

⁵ מתוך IVC and LeumiTech, *Israeli Tech Review Q4 2025* <https://www.ivic-online.com/LinkClick.aspx?fileticket=a697tLyG2vY%3D&portalid=0>

ערוכים ונמדדים בש"ח, היא מושפעת משינויים בשער חליפין הנובע מהשקעות ויתרות אלה. לפרטים נוספים ראו ביאור 16 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

1.7.4 מצבן העסקי של חברות הפרוטפוליו

מעצם היותה של החברה חברת השקעות, מצבה העסקי של החברה, תוצאות פעולותיה, הונה ותזרימי המזומנים שלה, מושפעים, בין היתר, ממצבן העסקי של החברות המוחזקות על-ידה, במישרין ובעקיפין, ומתוצאות פעולותיהן, תזרימי המזומנים שלהן והשינויים בהון.

1.7.5 הוראות חקיקה ותקינה

חלק מהשקעות הקבוצה הן בחברות הפועלות בתחום התרופות והמכשור הרפואי. חברות אלו נדרשות לעמוד בתקנים וברגולציה ספציפית אשר עיקריה נקבעות על ידי ה-FDA האמריקאי וה-EMA האירופאי. שינויי מדיניות, אימוץ תקינה חדשה או הקשחת התנאים לקבלת אישורים רגולטוריים מגורמים אלו, יכולה להשפיע באופן משמעותי על פעילות חברות הפרוטפוליו של הקבוצה ועל היכולת שלהן למסחר את מוצריהן. לפרטים נוספים, ראו סעיף 1.18 לדוח.

1.7.6 עליית האינפלציה והריבית במשק

להשפעת האינפלציה ועליית הריבית במשק ראו באור 1 ד' לדוחות הכספיים של החברה. המידע שלעיל בדבר הסביבה הכלכלית והגורמים החיצוניים המשפיעים או הצפויים להשפיע על פעילות הקבוצה, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, המתבסס על הערכות ואומדנים סובייקטיביים של הקבוצה בהתחשב בניסיון מנהליה ועל פרסומים וסקרים שנכתבו ופורסמו על ידי גורמים מקצועיים במשק הישראלי, בקשר עם מצב המשק, אשר נכונותם לא נבדקה על ידי החברה. יכול והתוצאות בפועל וההשלכות של הסביבה הכלכלית תהיינה שונות מההערכות המפורטות לעיל, בין היתר, בשל השפעת גורמי הסיכון המתוארים בסעיף 1.23 להלן וכן בשל גורמים רלוונטיים אחרים אשר אינם בשליטת החברה בשל גורמים שאינם בשליטת החברה, אשר לכולם עשויה להיות השפעה על פעילות הקבוצה.

1.8 מידע כללי על תחום הפעילות

1.8.1 מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

כאמור בסעיף 1.3 לדוח, עיקר פעילות החברה הינה השקעה ואחזקה בחברות פרוטפוליו, וזאת לצורך השבחת חברות אלו, השאת רווחים לבעלי המניות ומימוש אחזקותיה של הקבוצה בהתאם. להנהלת החברה ניסיון רב שנים וקשרים עסקיים ענפים בתעשיית ההון סיכון ובשוק ההון בארץ ובחו"ל, והיא פועלת לאיתור השקעות ועסקאות אטרקטיביות הן בחברות פרטיות והן בחברות ציבוריות. על אף שהחברה אינה מוגבלת בהשקעותיה, היא מתמקדת באיתור השקעות בעיקר בתחום מדעי החיים.

הקבוצה מבצעת השקעות בחברות הפרוטפוליו קיימות או משקיעה בחברות חדשות על פי רמת התפתחותן, שלב הפיתוח בו נמצאת החברה, הפוטנציאל העסקי שלהן וסיבובי גיוסי

ההון באותה העת ובהתאם למקורותיה הכספיים של החברה. החברה יכולה לשקול נטילת פוזיציה מובילה בסבב ההשקעה או להשתתף בסבב שמוביל גוף השקעה אחר, כגון קרן הון סיכון או קבוצת משקיעים פרטיים.

כל השקעה נבחנת לגופה על ידי הנהלת החברה על פי שיקולים הכוללים בראש ובראשונה את הערכת החברה את הפוטנציאל העסקי שטמון בהשקעה הפוטנציאלית באותה נקודת זמן, היכולת הפיננסית של אותה חברה, שיעור ההחזקות שלה בחברת הפורטפוליו הרלוונטית (ככל שמדובר בהשקעת המשך לרבות מניעת דילולי הון) ותנאי עסקת ההשקעה הרלוונטית.

1.8.2. מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

חלק מחברות הפורטפוליו כפופות להוראות חוק המו"פ .

לפרטים ראו סעיפים 1.7.5 לעיל ו- 1.18 להלן.

1.8.3. גורמי ההצלחה הקריטיים

החברה מעריכה, כי גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום פעילותה של הקבוצה הינם :

איתור הזדמנויות עסקיות - יכולת איתור וזיהוי של הזדמנויות עסקיות ואיתור קפדני של השקעות בעלות פוטנציאל גבוה.

שווי חברות הפורטפוליו של הקבוצה והיכולת שלהן לגייס הון - שוויון של החברות המוחזקות על ידי הקבוצה ויכולתן של החברות המוחזקות על ידי הקבוצה לגייס כספים למימון המשך פעילותן הינו קריטריון מרכזי להצלחה בתחום פעילות הקבוצה.

נזילות והעמדת מימון - יכולת הקבוצה להעמיד מימון ולהשתתף בהשקעות המשך בחברות הפורטפוליו או להיכנס להשקעות חדשות הינו גורם הצלחה מרכזי.

הליכי הפיתוח - התקדמות חברות הפורטפוליו בפיתוח המוצרים המפותחים על ידם הינו גורם הצלחה מרכזי.

קשרים עסקיים - יכולת החברה לסייע בהתקשרות חברות הפורטפוליו בשותפות אסטרטגית / בגיוסי הון להמשך פעילות הינו גורם הצלחה מרכזי.

חברי דירקטוריון ונושאי משרה - נושאי משרה ודירקטורים שלהם ערך מוסף אסטרטגי, מימוני, שיווקי או טכנולוגי הינם גורם הצלחה בפעילותה של החברה וחברות הפורטפוליו.

מימוש אחזקות הקבוצה - היכולת לממש את אחזקות הקבוצה בתנאים אופטימליים הינו גורם הצלחה מרכזי.

1.8.4. מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות

להערכת החברה, מחסומי הכניסה העיקריים בתחום הפעילות הינם :

כוח אדם מיומן - הקמת והפעלת חברה הפועלת בתחום הפעילות של הקבוצה דורשת כוח אדם מקצועי ומיומן בעל היכרות עם תחום הפעילות של החברה. משך הזמן הנדרש להכשרת כוח אדם זה הינו משמעותי. חברה המתחילה לפעול בתחום נדרשת לגייס כוח

אדם מתאים, וייתכן כי תתקשה לגייסו עקב היעדר היצע מספיק של עובדים מיומנים ומקצועיים דיים או העדר משאבים כספיים לצורך כך ;

איתנות פיננסית – מימון ויכולת לבצע השקעות המשך הנגזרים מאמצעי מימון מתמשכים, יכולת לסנן, לבחון ולבחור בהשקעות ראויות ;

הון ראשוני וידע – פעילות הקבוצה דורשת הון התחלתי משמעותי, ידע ומומחיות מתאימים. היעדר מימון או היעדר הידע והמומחיות הנדרשים עלולים להוביל לכישלון בפעילות ;

מערך קשרים – ישנו צורך בקשרים רלוונטיים בארץ ובעולם עם קרנות הון סיכון ואנשים פרטיים כמובילי דעה בתחומים שונים וכמשקיעים. חברה חדשה וחסרת קשרים רלוונטיים תתקשה לגייס אנשים בעלי מערך קשרים מתאים או ליצור שיתוף פעולה אתם ;

להערכת החברה מחסומי היציאה העיקריים בתחום הפעילות הינם: היכולת לממש החזקות בחברות פורטפוליו, אשר חלקן הינן חברות פרטיות, אופן מכירת הטכנולוגיה המפותחת על ידי חברות הפורטפוליו ושיעור התמלוגים שיש לשלם למדינה.

מבנה התחרות בתחום הפעילות:

לפירוט ראו סעיף 1.10 להלן.

1.9. רכוש קבוע

לחברה רכוש קבוע בסכומים לא מהותיים.

1.10. תחרות

בתחום הפעילות של החברה קיימים מתחרים אותם ניתן לחלק למספר קבוצות:

סיוע ממשלתי – העמדת מימון, הלוואות ומענקים לרבות באמצעות רשות החדשנות (לשעבר המדען הראשי) ותוכנית החממות.

קרנות הון סיכון – מתחרים של הקבוצה עשויים להיות גופי השקעה וקרנות הון סיכון. בין הגופים השונים, הפועלים בשוק, מתקיימים שיתופי פעולה, כאשר במקרים רבים השקעות בחברות טכנולוגיות נעשות במשותף על ידי יותר מגוף השקעה אחד.

קרנות Private Equity המתמחות במדעי החיים – בארץ קיימות מספר קרנות של הון פרטי (Private Equity Funds), בהיקפים גדולים, אשר עיקר עיסוקן הינו איתור, ביצוע, וניהול השקעות בחברות בשלבים מתקדמים בכלל וחברות המתמחות במדעי החיים בפרט. קרנות אלה בדרך כלל מתמחות בתחום פעילות מוגדר של חברות מטרה, כגון תעשייה, פיננסים, קמעונאות, בריאות וכדומה.

משקיעים פרטיים – משקיעים פרטיים כוללים משקיעים מכל הסוגים. עם זאת קבוצה זו מאופיינת בדרך כלל בנטייה להשקיע סכומים נמוכים, באופן יחסי לרוב הגופים האחרים הפועלים בתחום, ובהשקעה בחברות עתירי סיכון וזאת כדי שהתשואה על השקעתם תהיה גבוהה תוך הכרה בכך שהסיכון באובדן ההשקעה אף הוא גבוה.

- האמצעים העיקריים העומדים בפני החברה כדי להתמודד בתחרות הקיימת השוק, הינם כדלקמן:
- להנהלת החברה קשרים עסקיים ומעורבות בתעשיית ההון סיכון ושוק ההון הארץ ובחול"ל, דבר המאפשר חשיפה להזדמנויות עסקיות אטרקטיביות בזמן אמת;
 - לחברה הון עצמי ויכולת פיננסית להעמיד מימון מהיר ולבצע השקעות אטרקטיביות בתוך זמן קצר כאשר קיימת הזדמנות עסקית;
 - החברה מגבשת פתרונות פיננסיים אלטרנטיביים ואטרקטיביים, המשלבים מרכיבי הון ו/או חוב ואופציה, המתאימים לצרכיה של חברת הפורטפוליו, פתרונות אשר אינם מצויים במסגרות הבנקאיות ובגופי השקעה שאינם ציבוריים.
 - החברה מאפשרת לחברות בהן היא משקיעה להיעזר בניסיון, בידע ובקשרים העסקיים של הנהלת החברה, הדירקטורים שלה, במקום שאלה עשויים להועיל לחברה הרלוונטית לקדם את עסקיה. יחד עם זאת, היכולת הפיננסית של החברה להשקיע סכומים גדולים ולהתחרות בקרנות ההון סיכון מוגבלת לאור ההון העצמי שלה ביחס לקרנות ההון סיכון הגדולות.
- אין ביכולתה של החברה להעריך את חלקה של החברה בשוק.

1.11. נכס נפט

נכון למועד פרסום הדוח, החברה לא מחזיקה ברישיונות נפט. בין החברה לבין ניו מד אנרג'י ישנה מחלוקת באשר להשתתפות החברה בעלויות פינוי שטח הקידוח. לפרטים נוספים בעניין ראו ביאור 15ד(4) לדוחות הכספיים של החברה

1.12. הון אנושי

1.12.1. הסכמי עבודה

נכון למועד הדוח, החברה מעסיקה במישרין 4 עובדים בשכר: המנכ"לים המשותפים, סמנכ"ל הכספים, והיועץ המשפטי. העובדים בחברה מועסקים על פי הסכמי העסקה אישיים הכוללים, בין היתר, הוראות לעניין שכר העובד, תנאים סוציאליים כגון ביטוח מנהלים ו/או קופות גמל ו/או קרן פנסיה, קרן השתלמות, זכאות לחופשה, דמי הבראה, ימי מחלה, תקופת הודעה מוקדמת להתפטרות ולפיטורים, החזר הוצאות, וכן התחייבות לשמירה על סודיות ואי תחרות. החברה מחזיקה עבור חלק מעובדיה הבכירים רכב ונושאת בהוצאותיו וכן הם נכללים בפוליסת הביטוח של נושאי המשרה של החברה ויש להם כתב שיפוי ופטור בקשר עם עבודתם בחברה. עובדי החברה עוברים מעת לעת הכשרות והדרכות בנושאים שונים הנוגעים לפעילות החברה.

לחברה אין תלות מהותית בעובד מסוים.

בנוסף, מעסיקה החברה מעת לעת יועצים לרבות בתחום שוק ההון, פיתוח עסקי, ניהול אדמיניסטרטיבי ויחסי הציבור של החברה.

1.12.2. נושאי המשרה

לפרטים אודות תנאי כהונתם והעסקתם של נושאי המשרה הבכירה לרבות הקצאת המניות החסומות למנכ"לים המשותפים, ראו פרק ד' להלן וכן באור 15א(2) לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025. מעבר לאמור לעיל, לנושאי המשרה (ובכלל זה לדירקטורים) וליועמ"ש של החברה כתב שיפוי ופטור בקשר עם כהונתם בחברה וכן הם נכללים בפוליסת

הביטוח של החברה. לפרטים אודות הכיסוי הביטוחי והענקת כתבי השיפוי והפטור ראו תקנה 29א' לפרק ד' להלן.

1.12.3. התחייבות החברה בגין יחסי עובד מעביד

לעניין התחייבויות החברה בגין סיום יחסי עובד מעביד ראו באור 14 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

1.12.4. אופציות לנושאי משרה, עובדים ויועצים

בחודש מרץ 2022, קיבל דירקטוריון החברה החלטה לאשר ולאמץ תכנית אופציות לתגמול עובדים, נושאי משרה, דירקטורים, יועצים ונותני שירותים אחרים של החברה או של חברות קשורות לפי שיקול דעתה הבלעדי של החברה (להלן בסעיף זה: "הניצעים").

במסגרת התכנית רשאית החברה להקצות מניות, ואופציות לא סחירות, הניתנות למימוש למניות רגילות של החברה, במחיר מימוש ובתקופות ההקניה (vesting) כפי שיקבעו על ידי דירקטוריון החברה בכתב ההקצאה ביחס לכל ניצע. תכנית האופציות תהיה בתוקף החל ממועד אימוצה ועד לחלוף 10 שנים מיום האימוץ.

לפרטים אודות המניות אשר הוקצו למנכ"לים המשותפים של החברה בשנת 2022 ראו באור 15א(2) לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

1.13. הון חוזר

לפרטים בדבר הון חוזר ראו סעיף 1 לדוח הדירקטוריון של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

1.14. השקעות

להשקעות הקבוצה בחברות פורטפוליו, אשר שווי החזקות החברה בהן, כפי שמוצג בדוחות הכספיים נכון ליום 31 בדצמבר 2025 גבוה מאפס, ראו ביאור 8 לדוחות הכספיים של החברה נכון ליום 31 בדצמבר 2025, וסעיף 2.1 לדוח זה להלן.

1.15. מימון

מקורותיה הכספיים של הקבוצה במהלך תקופת הדוח, נובעים בעיקר, מהון עצמי וכן ומימוש החזקות בחברות הפורטפוליו של הקבוצה. נכון למועד הדוח, לקבוצה הלוואות מדינה אשר טרם נפרעו לרשות החדשנות בקשר עם חברות פורטפוליו אשר פעלו בחממות הקבוצה.

להלן פרטים בדבר הרכב האשראי של הקבוצה נכון ליום 31 בדצמבר 2025:

יתרה ליום 31 בדצמבר 2025 (באלפי ש"ח)	שיעור הריבית האפקטיבית לשנה	שיעור הריבית הממוצעת הנקובה לשנה	
הלוואות מרשות החדשנות (לשעבר המדען הראשי)			
23,013	צמוד + 4.37%	צמוד + 4.37%	הלוואות לזמן קצר

מתוך יתרות האשראי שלעיל, אין אשראי מזוהה שיועד למימון השקעה ספציפית בחברות הפורטפוליו (בהתאם כאמור ליתרה בדוחות הכספיים לפי לתקני ה-IFRS).

נכון למועד הדוח, פרט לאמור לעיל אין לחברה מסגרות אשראי. לדעת החברה, בהתאם לתכניות העבודה שלה, קיימים לחברה האמצעים הדרושים להמשך פעילותה של החברה לתקופה העולה על 12 חודשים ממועד פרסום דוח זה.

הלוואות מדינה (עד לפרסום הוראת 8.3 המעודכנת)

ביחס לחברות שנכנסו לחממות הקבוצה עד ליום 13 בנובמבר 2011, עד 85% מההשקעה בחברות הפורטפוליו שהוקמו במסגרת חברות הבת מומנו באמצעות הלוואות מהמדינה (רשות החדשנות). בנוסף, 49% מתקציב התפעול הבסיסי של חברות הבת מומן באמצעות הלוואות מדינה (רשות החדשנות).

להבטחת תשלום הכספים המגיעים לרשות החדשנות, שיעבדו חברות הבת לטובת המדינה את כל המניות, שנרכשו באמצעות הלוואות מדינה בחברת הפורטפוליו ומחצית ממניות התפעול בחברות הפורטפוליו. נכון למועד הדוח, מועד הפירעון של הלוואות המדינה לטובת התפעול הבסיסי של חברות הבת בדוחות הכספיים בסך של כ- 23,013 ש"ח חלף והלוואות מוצגות בהתאם לשוויין ההתחייבותי המלא (כולל ריבית לשלם). לפרטים בדבר תנאי הלוואות ראו ביאור 13 לדוחות הכספיים של החברה נכון ליום 31 בדצמבר 2025.

1.16. מיסוי

לפרטים בנוגע למיסוי ראו ביאור 17 לדוחות הכספיים נכון ליום 31 בדצמבר 2025.

1.17. ערבויות ושעבודים

לעניין שעבודים וערבויות ראו ביאורים 15ב' ו-15ג' לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025.

1.18. מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

1.18.1. חוק לעידוד מחקר ופיתוח בתעשייה, התשמ"ד-1984 (להלן: "החוק לעידוד מו"פ")

חלק מחברות הפורטפוליו של הקבוצה קיבלו מענקים וסיוע מהרשות לחדשנות (המדען הראשי), לפיכך אותן חברות כפופות להוראות החוק לעידוד מו"פ, בהקשר של שמירה על הידע וזכויות הייצור בישראל, בשינויים המתחייבים מההוראה⁶.

על פי הוראות החוק לעידוד מו"פ וההסדרים מכוחו, ככלל, ידע הנובע מתוכנית מחקר ופיתוח לא יועבר לאחר מחוץ לישראל, והמוצר, שיפותח כתוצאה מהמחקר והפיתוח, ייוצר בישראל בשיעור שלא יפחת מהיקף הייצור ושיעור הערך המוסף בישראל, שהוצהרו על ידי מקבל האישור. על אף האמור לעיל, ההוראות מאפשרות קבלת אישור ועדת המחקר להעברת ייצור או זכויות הייצור של המוצרים שפותחו באמצעות מימון רשות החדשנות אל מחוץ לישראל, המותנה בתשלום תמלוגים מוגדלים לרשות החדשנות בשיעורים הנעים בין 120% ועד 300% מהתמלוגים הקבועים המשולמים על ידה, בהתאם לשיעור הייצור המבוצע מחוץ לישראל. כמו כן, העברה של ייצור או של זכויות ייצור אל מחוץ לישראל

⁶ לחברה חברות פורטפוליו שהופחו ל-0 ואשר פעלו וקבלו מענקים בהתאם להוראת מנכ"ל 8.3 (לפני שנת 2011). לפרטים אודות הוראת מנכ"ל 8.3 ראו ביאור 13 לדוחות הכספיים של החברה.

תתאפשר אף כנגד אישור על העברה לישראל של ייצור או זכויות ייצור של מוצר ברמה טכנולוגית דומה או גבוהה יותר מהמוצר נושא הבקשה להעברה, ובלבד שהיקף התעסוקה ויצירת מקומות העבודה בישראל, שיעור הערך המוסף בישראל והיקף השיווק לשוק העולמי, האמורים לנבוע מהייצור או מזכויות הייצור שיועברו לישראל, לא יפחתו מאלה האמורים לנבוע מהייצור או מזכויות הייצור שעתידים לעבור אל מחוץ לישראל. כמו כן, חברות המקבלות מימון מהמדען הראשי, בקשר עם המוצרים שהן מפתחות, חייבות במרבית המקרים בתשלום תמלוגים למדען הראשי, מהכנסות של חברות אלו בשיעורים הקבועים בחוק המו"פ, בהסדרים מכוחו ובהוראות המדען.

1.18.2. שלבי פיתוח ואישורים רגולטוריים להם כפופות חברות הפורטפוליו

1.18.2.1. כללי

חלק מהשקעות הקבוצה הן בחברות פורטפוליו, הפועלות בתחום התרופות והמכשור הרפואי. חברות אלו נדרשות לעמוד בתקנים וברגולציה ספציפית אשר עיקריה מפורטים להלן. כמו כן, ישנן חברות פורטפוליו אחרות המפתחות מוצרים שונים, אשר אינם בתחום הרפואי וששיווקם והפצתם מותנית בקבלת אישורי תקינה שונים במדינות שוקי היעד (התקינה המקומית) החלות על מוצר בכדי שיתאים לייעודו על פי תחום פעילותו, תוך פירוט תכונותיו השונות של המוצר, כגון חומר, מבנה, תהליך יצור, תפעול, סימון, אריזה ועוד. תקנים נוספים נוגעים לשיטות בדיקה בחברות המפתחות כלים דיאגנוסטיים, הגדרות מונחים, כללי תוכן וכו'.

תחום התרופות והמכשור הרפואי

כאמור, לקבוצה גם השקעות בחברות פורטפוליו, הפועלות בתחום התרופות והמכשור הרפואי. תהליכי פיתוח מוצרים, המיועדים לטיפול בבני אדם, כפופים לתקינה מחמירה ופיקוח מדוקדק של רשויות ממשלתיות בארצות השונות. הליכי קבלת האישורים הרגולטוריים כרוכים בהוצאות כספיות משמעותיות, ומתמשכים תקופה ארוכה, בעיקר במדינות בעלות תקינה מחמירה.

הואיל ושוק היעד העיקרי של מוצרי חברות הפורטפוליו של הקבוצה, העוסקות בפיתוח תרופות או מכשור רפואי, עתיד להיות, בין היתר, ארה"ב ואירופה, אזי שיווק מוצריהן כפוף, בארה"ב, לאישור מנהל המזון והתרופות האמריקאי ה-FDA ובאירופה כפוף לאישור ה-EMA. בטיחות ויעילות המוצר (תרופה/מכשור) הינם הגורמים המכריעים ומהווים את הבסיס למתן האישורים. בהיות הדרישות הרגולטוריות של גופים אלה דרישות מחמירות, אישור שמתקבל מהם מקל על קבלת אישורים במדינות נוספות. כמו כן, קובעות הרשויות הרגולטוריות עקרונות ייצור לשמירה על סביבה מבוקרת ובטוחה, רישום ובדיקות איכות במהלך הייצור ובמוצר הסופי. כל זאת על מנת להבטיח מעקב אחר ההדירות ואיכות המוצר. לאחר אישור המוצר נדרשת עמידה בבדיקות וביקורות עתיות אשר נערכות על ידי הרשויות (כגון משרד הבריאות/EMA/FDA). בביקורות אלו נבדקת, בין היתר, עמידת החברה בכללי CGMP כמפורט להלן.

לגבי תהליכים הקשורים בפיתוח, ייצור, אחסון והובלה של תרופות, קובעות הרשויות הרגולטוריות נהלי ייצור (לעיל ולהלן: "CGMP") כדי לוודא שהם נעשים בסביבה מבוקרת ובטוחה. כללים אלו מתעדכנים מעת לעת והם כוללים שיטות ודרכים לתיעוד, פיקוח ובקרה על תהליכי הייצור והמערכות התומכות בייצור. ההליך הרגולטורי מתחלק לאישור תרופות ואישור מכשירים. בנוסף, להליך מכשור רפואי מתווספת התייחסות לאישור של HCT/P.

הרשויות הרגולטוריות קובעות גם נהלי טיפול נאותים בתאים או רקמות של המיועדים להשתלה בבני אדם או להחדרה ולהעברה אליהם.

למיטב ידיעת החברה, הליך הפיתוח של תרופה, המיועדת לבני אדם כולל, בדרך כלל, את השלבים העיקריים הבאים, כאשר על מנת לעבור לשלבים הקליניים יש צורך לעמוד בקריטריונים של רשויות הבריאות. על פי רוב, הליך פיתוח תרופות כרוך בהשקעות כספיות משמעותיות ועשוי להימשך זמן רב יותר באופן יחסי מפיתוח מכשור רפואי כמפורט להלן.

שלב פרה קליני: שלב זה כולל ניסויים במעבדה ובחיות, להדגמת בטיחות (תופעות לוואי מיידיות או ארוכות טווח, רעילות, וכד') ויעילות הטיפול (יעילות התרופה). כאשר הפיתוח נעשה בארה"ב, תוצאות הניסויים הפרה קליניים מוגשים ל-FDA לאישורם יחד עם מסמך ה-IND. רק לאחר שהוכחה בטיחות ויעילות התרופה ואושר ה-IND על ידי ה-FDA (בכל הנוגע לתרופות) ניתן להתחיל בשלב הבא – ניסוי בטיחות בבני אדם תוך שימוש במדגם קטן (מספר עשרות נבדקים).

ניסויים קליניים בבני אדם נעשים תחת בקורת מחמירות, פרוטוקולים ברורים והסכמה מפורשת של הנבדקים.

Phase I Clinical trial: זהו השלב הקליני הראשון של פיתוח התרופה בו מתבצע ניסוי קליני בבני אדם על מנת לבדוק את בטיחות התרופה ומינון התרופה. כחלק מבדיקות הבטיחות יש צורך לבצע לעיתים בדיקות נוספות כגון פיזור התרופה בגוף ומדידת משך מחצית החיים של התרופה בדם, פינוי התרופה מהגוף, המספקות אינפורמציה חשובה על זמינות ביולוגית של התרופה הניסוינית.

Phase II Clinical trial: בשלב זה מתבצעת בדיקה ראשונה של יעילות התרופה באנשים חולים. בשלב זה מנסים לקבוע גם את מינון התרופה האופטימאלי לטיפול, תוך המשך בדיקות בטיחות התרופה. בשלב זה משתתפים עשרות עד מאות חולים במספר מרכזים רפואיים ולעיתים נעשים מספר ניסויים כשכל ניסוי חדש מבוסס על האינפורמציה שהתקבלה מניסויים קודמים.

Phase III Clinical trial: בשלב זה מספר הנבדקים הינו רב יותר – מאות עד אלפים, והניסויים נערכים במספר רב של מרכזים רפואיים. המטרה של שלב זה הינה להוכיח את יעילות ובטיחות התרופה במינון ובצורת הטיפול הסופית (פרוטוקול הטיפול הקובע זמני טיפול, צורת מתן הטיפול וכד') כפי שנמצאו

בניסויים הקליניים בשלב הקודם, תוך שימוש במספר גדול של חולים. בד"כ מתבצעים לפחות שני ניסויים כאלה. לאחר סיום מוצלח של שלב זה ניתן לסכם את כל האינפורמציה שנאספה לגבי בטיחות ויעילות התרופה ולהגישה לרשויות הבריאות לבחינה לקבלת אישור לשיווק התרופה.

בכל המדינות החתומות על ההצהרה בדבר המלצות, המנחות רופאים במחקר ביו רפואי, שכרוכים בו בני אדם (להלן: "הצהרת הלסינקי"), וישראל בתוכן, תנאי לביצוע ניסויים בבני אדם, הוא קבלת אישור מוקדם מהגורמים המוסמכים לאשר ביצוע ניסויים רפואיים בבני אדם. אישור ועדת הלסינקי הוא תנאי הכרחי אך לא תמיד מספק לביצוע מחקר רפואי בקשר עם שימוש בתרופות ו/או במכשור רפואי על ידי רשויות הבריאות המערביות.

על מנת לבצע ניסוי קליני בארה"ב יש להגיש בקשה ל-FDA (ה-IND) הכוללת את כל האינפורמציה לגבי בטיחות המוצר וכן את פרוטוקול הניסוי. רק לאחר אישור ה-FDA ל-IND ניתן לערוך את הניסוי בבני אדם ויש חובה להגיש ל-FDA את תוצאות הניסוי עם סיומו.

1.18.2.2. אישור על פי סעיף 505(b)(2)

מסלול 505(b)(2) הינו מסלול אישור ייחודי ב-FDA המיועד לשימושים חדשים המבוססים על תרופות ידועות שכבר אושרו בעבר. יתרונות המסלול הנם בכך שהוא מאפשר למגישים בקשה לאישור להסתמך גם על נתוני בטיחות ויעילות של התרופות המקוריות, אולם עליהם להוכיח כי השינוי שנעשה אינו פוגע בתכונות אלו. ההליך הרגולטורי לפיתוח מכשור רפואי דומה במהותו להליך פיתוח תרופות, אולם על פי רוב הוא קצר יותר ופחות יקר היות ונעשים פחות ניסויים קליניים בהיקפים גדולים.

1.18.2.3. תרופת יתום

סטטוס תרופת יתום קיים בארה"ב מאז שנת 1983 והוא מוסדר בחוק (Orphan Drug Act). הוא נועד לתת תמריץ לפיתוח תרופות בעלות פוטנציאל למנוע או לטפל במחלות קשות אשר משפיעות על פחות מ-200,000 אנשים בארה"ב. הסיווג כתרופת יתום הוא בעל השפעות נרחבות מבחינה רגולטורית ומסחרית והוא מקנה, בין היתר, שבע שנות בלעדיות בשוק לאחר אישור התרופה לשיווק (ללא קשר למעמד הפטנט), קיצורי לוחות זמנים, הנחה בעלויות של המשך ההליך הרגולטורי מול ה-FDA, זיכוי מס משמעותיים ועוד.

סטטוס תרופת יתום באירופה נועד לתת תמריץ לפיתוח תרופות בעלות פוטנציאל למנוע או לטפל במחלות קשות אשר משפיעות על לא יותר מ-5 מתוך 10,000 אנשים באירופה. הסיווג כתרופת יתום הוא בעל השפעות נרחבות מבחינה רגולטורית ומסחרית והוא מקנה, בין היתר, עשר שנות בלעדיות בשוק לאחר אישור התרופה לשיווק (ללא קשר למעמד הפטנט), ייעוץ והכוונה בביצוע ניסויים קליניים כך שהסיכוי לעמידה בדרישות סוכנות התרופות האירופית (EMA) בשלב ההגשה לקבלת אישור שיווק עולה משמעותית.

1.18.2.4. הליכים רגולטוריים לאישור מכשור רפואי בארה"ב ובאירופה

ניתן לחלק את הבקשות לאישור של מכשור רפואי על ידי ה-FDA לשתי קבוצות עיקריות המסווגות, עפ"י הסיכון הבטיחותי הכרוך בשימוש במכשור

PMA (Pre Market Approval): תהליך, המיועד לאישור מכשירים ותהליכים רפואיים בעלי סיכון בטיחותי גבוה (מכשירי קרינה, סוגים של מכשירים פולשניים). בחלק מהמכשירים הנ"ל נדרשים ניסויים קפדניים להוכחת בטיחות ויעילות, ע"י שימוש בניסויים קליניים, מבחני בטיחות ויעילות. הסוג השני של מכשירים השייך לקבוצה זו הם מכשירים המבוססים על טכנולוגיה חדשנית שהשפעתה על הגוף האנושי איננה ברורה או ידועה ולכן לא ניתן להעריך את פוטנציאל סיכון השימוש בהם.

(Pre Market Notification) (k) 510: תהליך זה מיועד למכשירים בעלי רמת סיכון נמוך ובינוני. רמת הסיכון נקבעת ע"י עץ החלטות, שקבע ה-FDA. מסלול האישור של 510(k) מתאים אך ורק למכשור שניתן להראות דמיון מהותי שלו למוצר שאושר בעבר על ידי ה-FDA. לעקרון זה קוראים "Substantial Equivalence". תהליך אישור ה-510(k) קצר יותר מתרופות ולעיתים כולל סדרה קצרה של ניסויים קליניים.

1.18.2.5. הליכים רגולטוריים לאישור מכשור רפואי באירופה

על פי כללי האיחוד האירופי, ניתן לשווק באירופה מכשור רפואי נושא תו תקן CE. עמידה בתקן CE (Conformité Européene) משמעה שהמוצר עומד בכל דרישות הבטיחות הנדרשות ע"י הרשויות האירופאיות.

ה-Notified Body הוא הגוף הרגולטורי המוסמך לתת תו תקן של CE. באירופה מספר רב של Notified Bodies המתמחים בסוגים שונים של מכשור רפואי, ואשר אינם מוגבלים ביחס לסוגי המכשור שהם בודקים ומאשרים.

לצורך קבלת תו התקן CE נבדקים הנושאים הבאים: מערכת איכות של היצרן – תקן ISO 14385 בגין מכשור רפואי, המאפיינים הטכניים של המוצר תוך בחינת בטיחות השימוש בו למשתמש ולסביבה, ומערכת בקרת האיכות של היצרן במהלך היצור ובמוצר הסופי. בסוף תהליך הבחינה הכוללת לעיתים ביקורת באתר היצרן ניתן אישור להטבעת תקן CE (המלווה במספר מזהה של ה-Notified Body המסמך) על גבי המכשיר הרפואי כהוכחה לכשרות שיווקו באירופה.

1.18.2.6. הליכים רגולטוריים לאישור מכשור רפואי בישראל

בישראל, שיווק מכשור רפואי טעון היתר המחלקה לאביזרים ומכשירים רפואיים ("אמ"ר") במשרד הבריאות אשר מאשר בדרך כלל מכשירים מאושרי FDA או נושאי תו תקן CE. אמ"ר: מוגדר כמכשיר, אביזר, חומר כימי, מוצר ביולוגי או

טכנולוגי, המשמש בטיפול רפואי, או הנדרש לצורך פעולתו של מכשיר או אביזר המשמש לטיפול ושאינו מיועד בעיקרו לפעול על גוף האדם כאמצעי תרופתי. הגוף האחראי למתן היתרי יבוא מסוגרים שונים לאמ"ר, מעקב אחר שיווק אמ"ר בישראל ואישור ניסויים קליניים באמ"ר הינה המחלקה לאמ"ר במשרד הבריאות.

תקנות בריאות העם (ניסויים רפואיים בבני אדם) תשמ"א-1980 ונוהל מספר 14 של אגף הרוקחות במשרד הבריאות-ניסויים רפואיים בבני אדם, קובעים את ההסדרים לאישור ביצוע ניסוי רפואי וניסוי בציוד רפואי, המוגדר כניסוי רפואי מיוחד בבני אדם.

יובהר כי האמור בסעיף זה לעיל, בדבר הליכי האישור למכשור רפואי כמו גם הערכות של החברה, מבוססות על ידיעת החברה נכון למועד דוח זה ועשוי להשתנות בהתאם לשינויים בדרישות ובמדיניות הרגולטורים השונים. שינויים כאמור עשויים לעכב את קבלת האישורים הרגולטורים הנדרשים למוצרים אותם מפתחות חברות הפורטפוליו.

1.19. הסכמים מהותיים

1.19.1. הסכמי זיכיון

עד ליום 31 בדצמבר 2012 פעלו חברות הבת כחממות מופרטות תחת הוראות רשות החדשות (לשעבר המדען הראשי) ובכלל זה הוראות מנכ"ל 8.2 ו-8.31 (להלן ביחד בסעיף זה: הוראות המנכ"ל). במסגרת הסכמי הזיכיון והוראות המנכ"ל מוסדרים, בין היתר, תנאי ההלוואות שקיבלו חברות הבנות והחזר ההלוואות המדינה אשר לא נפרעו נכון למועד הדוח. לפרטים לעניין ההלוואה שחברות הבת קיבלו בעניין זה, הסכם הזיכיון, והוראות המנכ"ל, והחזר ההלוואות המדינה ראו ביאור 13 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025.

1.20. הליכים משפטיים

לפרטים אודות ההליכים המשפטיים של הקבוצה ראו באור 15(ד) לדוחות הכספיים.

1.21. יעדים ואסטרטגיה עסקית

היעד העסקי העיקרי של החברה הינו איתור הזדמנויות השקעה בתחום הפעילות של החברה הן כהשקעות בחברות פרטיות והן כהשקעות בחברות ציבוריות, אשר יניבו תשואה עודפת על סכום ההשקעה וכן השבחת חברות הפורטפוליו של הקבוצה. כמו כן, פועלת החברה להביא למימושים מוצלחים של אחזקותיה בחברות פורטפוליו הן באמצעות מכירה לצדדים שלישיים והן באמצעות הנפקות של חברות הפורטפוליו בארץ ובח"ל.

לשם מימוש יעדים אלו תנקוט החברה מספר צעדים:

- א. תפעל לאיתור הזדמנויות השקעה עבור החברה (חברות בצמיחה ו/או חברות תזרימיות לרבות חברות טכנולוגיה) ואיתור הזדמנויות עסקיות אשר יניבו תשואה עודפת על השקעתה.
- ב. תנצל את הידע והניסיון שנצבר בחברה בתחום שוק ההון בארץ ובח"ל לצורך השקעה בחברות נסחרות.

ג. תשקיע כספים, מעת לעת, ולפי שיקול דעתה גם בחברות הפורטפוליו, בהתאם לצרכיהן, לשוין ובהתאם למקורותיה הנוזלים.

ד. תפעל לשם הידוק שיתופי פעולה עם קרנות הון סיכון וגופי השקעה אחרים על מנת להזרים הון לחברות הפורטפוליו וכניסה להשקעות נוספות.

ה. תפעל בניסיון למציאת מימון לחברות הפורטפוליו בשוק ההון לרבות בדרך של לקיחת חברות הפורטפוליו להנפקה בשוק ההון הישראלי או בחו"ל.

התיאור לעיל משקף את האסטרטגיה הנוכחית של החברה והיא עשויה להשתנות. המידע המפורט האמור, בקשר עם אסטרטגיית החברה, הינו בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968. החברה אינה יכולה להעריך את יכולת המימוש של אסטרטגיה זו. השגת היעדים והאסטרטגיה של החברה, אינם וודאים ואינם בשליטתה של החברה ועשויים לא להתממש, בין היתר, בשל השפעת גורמי הסיכון המתוארים בסעיף 1.23 להלן וכן בשל גורמים רלוונטיים אחרים אשר אינם בשליטת החברה, כגון, כישלון באיתור יזמים ומיזמים וכישלון באיתור הזדמנויות השקעה ומשקיעים מתאימים.

1.22. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

במהלך השנה הקרובה צופה החברה, כי תפעל למימוש היעדים והאסטרטגיה שלה כפי שפורטה לעיל ובכלל זה, איתור הזדמנויות השקעה אטרקטיביות בעיקר בתחום מדעי החיים (מכשור רפואי ופארמה) אשר ישארו לה רווח על ההשקעה; תפעל ליצירת שיתופי פעולה עם גופים פיננסיים ואחרים לטובת הזרמת הון לחברות הפורטפוליו שלה ו/או לפתיחת שווקים חדשים עבורן.

המידע המפורט לעיל, בקשר עם צפי להתפתחות בשנה הקרובה, הינו בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968, המבוסס על המידע וההערכות שמצויים בידי החברה כפי שהם היום, ואשר התממשותם תלויה בגורמים שאינם בשליטת החברה וביניהם, מצב השווקים בהן פועלת החברה, אופי ההזדמנויות העסקיות כפי שיהיו במהלך השנה הקרובה, הצלחת חברות הפורטפוליו בפיתוח מוצריהן, הצלחת חברות הפורטפוליו לגייס הון, מצב השווקים בעולם אשר לכולם עשויה להיות השפעה מהותית על פעילות החברה ו/או התממשות מי מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 1.23 להלן.

1.23. דיון בגורמי סיכון

להערכת החברה, החברה חשופה לגורמי הסיכון העיקריים המפורטים להלן:

1.23.1. סיכונים מאקרו- כלכליים

מצב פוליטי, ביטחוני וכלכלי – להידרדרות אפשרית 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. כך למשל סיום הפסקת האש ב-"מלחמת חרבות ברזל" או הרחבת מלחמת "שאגת הארי" עלולה להוביל לאי יציבות ביטחונית וכלכלית במדינת ישראל ולהשפיע לרעה על התוצאות העסקיות של החברה ושל חברות הפורטפוליו, ביחוד במקרה של הסלמה בלחימה והרחבתה לזירות נוספות, דבר שעלול לפגוע בתפקוד המשק כולו; להרחיק

משקיעים זרים מתעשיית ההון סיכון בישראל; לפגוע בתפעול השוטף של חברות הפורטפוליו הן בהיבט של פיתוח ומסחר המוצרים שלהן והן ביכולת שלהן לגייס הון; וכן לפגוע בשוק ההון הישראלי ובשוויון של החברות הנסחרות וביכולת שלהן לגייס הון. בשלב זה, אין ביכולת החברה להעריך את השלכות המצב הבטחוני המורכב בו נמצאת המדינה עקב מלב הלחימה מול החמאס בעזה ו/או בעקבות מלחמת "שאגת הארי" עם אירן. לפרטים נוספים בנוגע לגורם סיכון זה ראו סעיף 1.7.1 לדוח וביאור 1ה לדוחות הכספיים.

עליה בשיעור האינפלציה והריבית במשק – עליה בשיעור האינפלציה והריבית במשק יכולה להוביל להאטה במשק ואף למיתון כלכלי. עליית הריבית במשק עלולה להוביל לירידה בשוקי ההון ולהקשות על חברות הפורטפוליו של החברה לגייס הון (הן החברות הציבוריות והן החברות הפרטיות), דבר אשר עלול לפגוע בשווי של חברות הקבוצה, ביכולת של החברה לממש את החזקותיה ולהשפיע לרעה על תוצאות עסקי הקבוצה. לפרטים נוספים ראו באור 1(ד') לדוחות הכספיים של החברה.

שינויים בשוקי ההון בעולם ובארץ - שוק ההון, מאופיין בתנודתיות רבה. שפל בשוק ההון בישראל ובעולם עלול להשפיע לרעה על היכולת לגייס כספים ולאתר מקורות מימון עבור פעילות ההשקעה של הקבוצה ועל יכולתה של הקבוצה לפעול למימוש ההשקעות בחברות הפורטפוליו. כמו כן, חלק מחברות הפורטפוליו בהן החברה משקיעה הינן חברות ציבוריות הנסחרות בבורסה בארץ ו/או בחו"ל. משבר בשוקי ההון בארץ ובעולם עלול לפגוע באופן משמעותי בהשקעות החברה בחברות אלו ולהשפיע לרעה על עסקי הקבוצה.

סיכונים שער חליפין - הקבוצה מושפעת משינויים בשער חליפין הנובעים מחשיפות למטבעות שונים, בעיקר לדולר. סיכון שער חליפין נובע מהשקעות הנקובות במטבע חוץ. חלק קטן מהאמצעים הנזילים של החברה הינם בדולר וכמו כן, שווין ההוגן של חלק מההשקעות של הקבוצה נקבע על בסיס הערכות שווי הנערכות בדולר. לכן, בהתחשב בכך שהדוחות הכספיים של החברה ערוכים ונמדדים בש"ח, היא מושפעת משינויים בשער חליפין הנובע מהשקעות ויתרות אלה. לפרטים נוספים ראו ביאור 16 לדוחות הכספיים של החברה.

פעילות בינלאומית

רוב חברות הפורטפוליו של הקבוצה מייעדות את מוצריהן ללקוחות בשוק הבינלאומי. כתוצאה מכך, אירועים בינלאומיים כלכליים, פוליטיים, בריאותיים, או גיאוגרפיים שליליים עלולים להשפיע לרעה על פוטנציאל הכנסותיהן ולפגוע במצב הכספי והעסקי ובתוצאות של חברות אלה, וכפועל יוצא מכך גם במצב הכספי ובתוצאות הפעילות של החברה. חלק מסיכונים בפעילות העסקית הבינלאומית כוללים שינויים תנודות בערי חליפין, שינויים רגולטוריים בלתי צפויים, קושי בהשגת רישיונות יצוא, תחולה מקבילה וכפולה של חוקים שונים ממדינות שונות, אי יציבות כלכלית ופוליטית, הטלה של מגבלות ומחסומים, שינויים ברמה המדינית ובהסכמי סחר בין מדינות, פעולות טרור וכיו"ב.

1.2.3.2. סיכונים ענפיים

שינויי חקיקה, תקינה ורגולציה: לשינויי חקיקה בתחומים הנוגעים לפעילות חברות הפורטפוליו, כגון החוק לעידוד מו"פ, או החוק לעידוד השקעות הון עשויה להיות השפעה על פעילותה של הקבוצה ויכולתה לממש את אחזקותיה. כמו כן, בשל העובדה שחברות

הפורטפוליו מפתחות מוצרים גם עבור השוק הבינלאומי, שינויי חקיקה, תקינה ורגולציה במדינות היעד עשויים להשפיע על פעילות הקבוצה.

ירידה בהשקעות בהון סיכון: ירידה בהיקף ההשקעות בחברות הי-טק בישראל עלולה לפגוע בסיכוייהם של חברות הפורטפוליו לגייס כספים הדרושים לצורך המשך פעילותן ובסיכוייה של הקבוצה לממש את החזקותיה באותם מיזמים.

סיכונים מובנים בתחום ההון סיכון: לחברה השקעות בחברות שונות, שהינן עתירות סיכון. חברות אשר אינן מפיקות הכנסות נאלצות להמשיך ולגייס השקעות נוספות. חברות שאינן מצליחות לגייס השקעות נוספות נאלצות להפסיק את פעילותן וההשקעה בהן יורדת לטמיון.

חוסר במקורות הכנסה: השקעה במיזמים טכנולוגיים בשלבים התחלתיים מתאפיינת בכך שאין למיזמים מקור הכנסה, והם זקוקים להזרמות הון חיצוניות. כמו כן, המשך העמדת השקעות עשויות להצריך את החברה להון עתידי.

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

השפעה מוגבלת על ניהול חברות הפורטפוליו: החזקות החברה בחברות הפורטפוליו, הינן החזקות מיעוט, ולפיכך מוגבלת השפעתה על ניהול החברות לאחר השלב שבו השלימו את פעילות הפיתוח הראשונית.

מחסור בכוח אדם איכותי: פעילות הקבוצה וחברות הפורטפוליו מצריכה כוח אדם איכותי. קושי בגיוס כוח אדם איכותי ומקצועי בתחומים בהן פועלות חברות הפורטפוליו, עלולה לפגוע בתפקודן של חברות אלו, להאט את קצב ההתקדמות שלהן וביכולת של החברה לממש את החזקותיה בחברות אלו.

סיכונים במוצרים ובתהליכים בהם עוסקות חברות הפורטפוליו: חברות הפורטפוליו עוסקות בפיתוח מוצרים ותהליכים חדשניים, חלקם בתחומים טכנולוגיים ורפואיים. תהליכי הפיתוח והניסויים הכרוכים בו חושפים את צוות הפיתוח ואת המשתתפים בניסויים לסיכונים של נזק פיזי או בריאותי. אין ודאות, כי ניתן יהיה להשיג כיסוי ביטוחי מלא לסיכונים אלה, ולתביעות בשל אחריות מוצר למוצרים חדשים שפיתוחם הושלם והוחל בשיווקם. עלות הכיסוי הביטוחי עשויה להשפיע לרעה על עסקי הקבוצה. כמו כן, שיווק מוצרי רוב חברות הפורטפוליו מצריך אישורי רשויות הבריאות המתאימות. אין וודאות כי חברות הפורטפוליו תקבלנה את האישורים הנדרשים וככל שאכן יתקבלו אין וודאות כי לא יחול עיכוב בקבלתם.

היעדר הגנת זכויות קניין 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 לגרוע מבלעדיותן של חברות הפורטפוליו במוצר שפיתחו, כתוצאה מכך לפגוע משמעותית בתוצאותיהן העסקיות ולפיכך גם בתוצאותיה העסקיות של החברה.

כמו כן, עלול פיתוח של חברת פורטפוליו לגרור הפרת זכויות קניין רוחני קיימות של צד שלישי.

מוצרים חלופיים: ייתכן, כי לאחר פיתוח המוצרים ורישום פטנט על מוצרי חברות הפורטפוליו, 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 עשוי להגביר את התחרות במוצריהן של חברות הפורטפוליו ולהקטין את הרווח הצפוי שלהן.

אי סיום פיתוח המוצרים והיעדר אמצעי ייצור ושיווק: אין וודאות כי יעלה בידי חברות הפורטפוליו של הקבוצה להשלים את פיתוח מוצריהן וזאת עקב קשיים פיננסיים או טכנולוגיים. גם אם יצליחו חברות הפורטפוליו להשלים את פיתוח מוצריהן חברות הפורטפוליו נעדרות כל גורמי ייצור, שיווק ומכירות. במידה ומוצרי החברות יגיעו, לאחר שלב הפיתוח, לשלב בו ניתן יהיה למסחר אותם אזי תזדקקנה החברות לשתף פעולה עם גוף אחר או לנסות וליצור מערכי ייצור, שיווק ומכירות וזאת על מנת לממש את הפוטנציאל הגלום במוצריהן. כמו כן בכדי לחדור לשווקים הרלוונטיים על חברות הפורטפוליו להגביר את השימוש במוצרים האמורים, לרבות בדרך של שכנוע לקוחות ביתרונותיהם ויכולותיהם של המוצרים. אי הצלחתן של חברות הפורטפוליו להחדיר את המוצרים לשוק ולעמוד ביעדים האמורים עשויה לגרום לפגיעה משמעותית במכירותיהן של חברות הפורטפוליו וכתוצאה מכך לפגיעה בתוצאותיה של החברה. בנוסף, על מנת לבצע חדירה מוצלחת לשווקים רבים, דרוש הון משמעותי, אותו לא תמיד עולה בידי חברת הפורטפוליו לגייס.

ביצוע ניסויים קלינים

המשך פיתוח מוצרי חלק מחברות הפורטפוליו, אשר עוסקות בתחום מדעי החיים, תלוי בביצוע ניסויים קלינים וכפוף ומותנה בהצלחת הניסויים הללו בכל אחד מהשלבים הרגולטוריים. השלמת הניסויים הקלינים תלויה במגוון של גורמים, וביניהם הצורך בהסכמת גופי מחקר קלינים שונים לביצוע הניסויים, קבלת האישורים הרגולטוריים לביצוע הניסויים לרבות בקשר עם מתווה הניסוי, גיוס הון מספק לביצוע הניסוי, וכן האפשרות לתופעות לוואי בלתי צפויות או אף קשות כתוצאה מהשימוש במוצר הרפואי. כל אלה עלולים לעכב או אף לגרום להפסקת המשך ביצוע הניסויים הקליניים ולהוביל לדחיית קבלת האישורים וההיתרים כאמור. על כן לא ניתן לדעת מתי יושלמו ניסויים קליניים, אם בכלל.

קושי ועיכובים בגיוס מועמדים לביצוע ניסויים קליניים

השלמת הניסויים הקליניים ואף המשך פיתוח מוצרי חלק מחברות הפורטפוליו, אשר עוסקות בתחום מדעי החיים, תלויים, בין היתר, בגיוס מועמדים מתאימים לביצוע הניסויים כאמור. קצב גיוס נמוך מהצפוי ו/או עיכוב בגיוס מועמדים מסיבות שונות, עלול לעכב את השלמת הניסויים הקליניים ופיתוח המוצרים של חברות אלו.

חשיפה לתביעות משפטיות

מעצם היותה של החברה חברה ציבורית ולאור העובדה שהיא מחזיקה בפורטפוליו רחב של חברות, היא חשופה להגשת תביעות משפטיות מבעלי מניות מהציבור הן בנוגע לפעילותה

והתנהלותה כחברת השקעות והן בקשר עם החזקותיה ו/או פעילות חברות הפרוטפוליו. יתר על כן, בעקבות הצורך בביצוע ניסויים קליניים בחלק מחברות הפרוטפוליו, עשויות חברות הפרוטפוליו וגם החברה ו/או מי מטעמה להיות חשופים להליכים משפטיים בעקבות תופעות לוואי שעלולות להיגרם כתוצאה מהניסויים הקליניים. כמו כן, אין כל וודאות כי לא יתגלו בעתיד תופעות לוואי אשר יגרמו כתוצאה מהמוצרים אותן מפתחות מי מחברות הפרוטפוליו.

שיתופי פעולה פוטנציאליים ועסקאות מיזוג ורכישה

אחד מהמודלים להצלחה של חברות הפרוטפוליו הוא בהתממשות של עסקת מיזוג ורכישה, עסקאות אלו יכולים להתבטא בשיתוף פעולה עסקי בין חברה גלובלית לאחת מחברות הפרוטפוליו, אשר יהיו בו כדי לסייע לחברה לשווק ולמכור את מוצריה ו/או עסקה רכישה מלאה במסגרתה תרכש חברת הפרוטפוליו. אין וודאות כי עסקאות כאלה אכן תצאנה לפועל וכי יהיו שיתופי פעולה עם חברות אחרות בשוק, לבין חברת הפרוטפוליו. ככל שעסקאות ו/או שיתופי פעולה כאמור לא יצאו לפועל, הדבר עלול לעכב ואף למנוע מחברות הפרוטפוליו לשווק ולמכור את מוצריהן ולפגוע ביכולת העסקית שלהן ובכך ביכולתה של הקבוצה לממש את החזקותיה.

תלות בספקים חיצוניים

חלק מחברות הפרוטפוליו מתקשרות עם מספר ספקים על מנת לייצר את מוצריהן. הסתמכות על ספקים חיצוניים מגבילה את יכולתהן של חברות אלו לשלוט על כמויות ועל איכות הייצור של מוצריה.

אירועי סייבר ואבטחת מידע- החברה וחברות הפרוטפוליו עשויות להיות נתונות לנזק או קריסה של מערכות מידע ומחשוב שונות, וכן לניסיונות פריצה וחדיירה של גורמים זרים למערכות כאמור או אירועי 'סייבר' אחרים, בהם גניבת מידע ו/או כסף, אשר בכוחם להביא לפגיעה בפעילות ובתוצאות הכספיות של החברה ו/או חברות הפרוטפוליו.

1.2.3.3 סיכונים מיוחדים לחברה

הכנסות שוטפות ומימושים - תזרים המזומנים של החברה לפעילותה השוטפת, תלוי, בעיקר במימוש החזקות ויכולתה לגייס מימון, אשר אינם ודאיים ואשר עיתויים והיקפם אינו בשליטתה. משבר גלובלי עשוי להשפיע לרעה על יכולת החברה עצמה לגייס מימון לצורך פעילותה ולצורך פעילות חברות הפרוטפוליו וכן על יכולתה לממש החזקות. כמו כן, יכולת החברה לממש את השקעותיה תלויה, בין היתר, במצב הכלכלי העולמי, במדדי הבורסות המובילות בעולם, צבר ההנפקות הצפויות בבורסות אלה וכן היקף הרכישות והמיזוגים במגזר הטכנולוגי וכמובן גם בהצלחתם.

המוצרים המפותחים על ידי חברות הפרוטפוליו, אשר כל אלה אינם בשליטת החברה. לא זו בלבד, אלא שהצלחתן של חברות ישראליות מושפעת, מלבד האמור לעיל, ממצבה של הכלכלה הישראלית, מתמורות פוליטיות באזור ומהמצב הביטחוני השורר בישראל. לפיכך, היות ועיקר הכנסות החברה צפויות לנבוע מהכנסות בגין רווחי הון ממימוש החזקותיה של הקבוצה בחברות הפרוטפוליו, ולאור האמור לעיל, ולמרות שהקבוצה פועלת לממש את החזקותיה בעיתוי המתאים על מנת למקסם את רווחיה לאור מצבה של חברת

הפורטפוליו, נמצאת החברה בחוסר ודאות באשר ליכולתה לייצר תזרים מימושים יציב ועקבי.

ככל שמצבה הפיננסי של החברה לא יאפשר לה להשתתף בסבבי גיוס של חברות הפורטפוליו הדבר עלול להוביל לדילול משמעותי של החזקותיה ולפגיעה משמעותית בשוויון.

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

דירוג סיכונים

המידע בדבר מידת ההשפעה של גורמי הסיכון על החברה הינו בבחינת מידע צופה פני עתיד. הערכות החברה בדבר גורמי הסיכון של החברה נתקבלו לאור היכרותה של החברה את השוק בו היא פועלת ואת הגורמים המקרו כלכליים המשפיעים עליה. ייתכן והערכות אלה של החברה לא תתממשנה וזאת, בין היתר, לאור התפתחות השוק, ושינויים סביבתיים אחרים.

להלן מוצגים גורמי הסיכון שתוארו לעיל לפי טיבם, כפי שדורגו בהתאם להערכת החברה על-פי השפעתם על עסקי החברה. ייתכן, כי בפועל מידת ההשפעה של גורמים אלה על החברה תהיה שונה.

ההשפעה לדעת הקבוצה			גורם הסיכון	סוג הסיכון
קטנה	בינונית	גדולה		
		√	מצב פוליטי, ביטחוני, כלכלי	סיכוני מאקרו
	√		עליה בשיעור האינפלציה והריבית במשק	
		√	שינויים בשוקי ההון בעולם ובארץ	
	√		סיכוני שער חליפין	
		√	פעילויות בינלאומיות	
	√		שינויי חקיקה ושינויים במדיניות הממשלה	סיכונים ענפיים
		√	ירידה בהשקעות הון סיכון	
	√		סיכונים מובנים בתחום הון סיכון	
	√		חוסר במקורות הכנסה ואי השתתפות בסבבי גיוס	
	√		חוסר סחירות	
	√		השפעה מוגבלת על חברות הפורטפוליו	
√			מחסור בכח אדם איכותי	
	√		סיכונים במוצרים ובתהליכים	
	√		העדר הגנת זכויות קניין הרוחני של חברות הפורטפוליו והפרת זכויות קניין קיימות	
	√		מוצרים חלופיים	

השפעה לדעת הקבוצה			גורם הסיכון	סוג הסיכון
קטנה	בינונית	גדולה		
	v		אי סיום פיתוח המוצרים והיעדר אמצעי ייצור ושיווק	
	v		ביצוע ניסויים קליניים	
	v		קושי ועיכובים בגיוס מועמדים לביצוע ניסויים קליניים	
	v		חשיפה לתביעות משפטיות	
	v		שיתופי פעולה פוטנציאליים ועסקאות מיזוג ורכישה	
v			תלות בספקים חיצוניים	
v			אירועי סייבר להבטחת מידע	
	v		הכנסות שוטפות ומימושים	
v			מגבלות על מימוש החזקות	

פרק שני: תיאור חברות פורטפוליו פעילות המוחזקות על ידי הקבוצה

2. אחזקות הקבוצה

הקבוצה מחזיקה, נכון למועד הדוח, בניירות ערך של 19 חברות פעילות אשר שווי החזקות החברה בהן, כפי שמוצג בדוחות הכספיים של הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2025, גבוה מאפס (לעיל ולהלן: "חברות הפורטפוליו"). לפרטים אודות השקעותיה של החברה (במישרין או באמצעות חברות בשליטתה) בחברות אלו, ראו סעיף 2.1 לדוח.

שווי חברות הפורטפוליו נקבע על פי בחירת מתודולוגיה להערכת שווי על ידי וועדה להערכת שווי פורטפוליו של החברה. במסגרת זו שוקלת הוועדה הערכת שווי פורטפוליו של החברה את ההתפתחויות בחברות הפורטפוליו הן מבחינה איכותית והן מבחינה כמותית ומתחשבת, בין היתר, בקריטריונים הבאים: קיומה של הערכת שווי חיצונית לחברת הפורטפוליו; שווי חברת הפורטפוליו על פי סבב השקעה אחרון, ככל שרלוונטי, תוך התייחסות לתמהיל המשקיעים בסבב (משקיעים קיימים/חיצוניים); בחינת קיומם של מגעים עם משקיעים ו/או שותפים אסטרטגיים בחברת הפורטפוליו; תנאי השוק בו פועלת חברת הפורטפוליו למשל שוק היעד הפוטנציאלי; פוטנציאל רווח בשוק היעד; תחרות; סטאטוס חברות הפורטפוליו – התקדמות מו"פ, תביעות מהותיות להן חברת הפורטפוליו צד, יכולות שיווק, איכות הצוות ניהולי, פטנטים, הישגים טכנולוגיים ומקורות מימון או קשיים תזרימיים.

במקרים בהם מועד הערכת השווי כפי שהוא מוצג בטבלה שבסעיף 2.12.1 להלן, גבוה מ-90 ימים ממועד פרסום דוח זה, קיימה החברה בחינה ביחס לשינויים שחלו בחברת הפורטפוליו הרלוונטית והגיעה למסקנה, למיטב ידיעתה והבנתה ועל בסיס הנתונים שהיו ברשותה, כי לא חלו שינויים העשויים להשפיע על השווי של אותה חברת פורטפוליו, מאז מועד ביצוע הערכת השווי האמורה.

ביום 13 במרץ 2014 אימצה החברה את ההקלות במסגרת היותה "תאגיד קטן" גם בנוגע לחובת הצירוף של הערכות השווי המהותיות מאוד של החברה.

שווי החזקות הקבוצה המפורט להלן, לרבות זה הכלול במסגרת הערכות השווי השונות, מהווה, אומדן בלבד אשר נעשה לפי מיטב הערכתה של החברה, במטרה לבחון את השווי ההוגן של החזקות הקבוצה לצורך דוחותיה הכספיים של החברה, והמבוסס גם על מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.

בקביעת השווי של החזקות הקבוצה ישנה אי ודאות רבה. שווי זה נתון, להשפעות מגורמים רבים ושוניים אשר אינם בשליטת הקבוצה, לרבות, מצב שוק ההון, אי הוודאות הקיימת בשוק ההון, המצב הביטחוני, מצב שוק ההי-טק, הצלחת פעילות מחקר ופיתוח של חברת הפורטפוליו, הצלחה לגייס הון, המשבר הכלכלי העולמי, המיתון בשווקים וכל גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 1.23 לעיל, וכן גורמים נוספים אשר גם הם אינם בשליטת הקבוצה ו/או חברות הפורטפוליו. לפיכך, אין כל ודאות כי הקבוצה תוכל לממש את החזקותיה הנ"ל בתמורה המשקפת את השווי שהוערך להן.

החזקותיה של החברה בחלק מהון המניות של חברות הפורטפוליו הוא בשיעור נמוך. בנוסף, במרבית חברות אלו, אין לחברה נציג בדירקטוריון והמידע אשר יש לחברה בקשר עם חברות אלו, מבוסס על מידע אשר ניתן לחברה (בין בכתב ובין בעל פה) וכפי שניתן לה מאותן חברות פורטפוליו ואשר היכולת של החברה לבקר אותו בנסיבות העניין הינו מוגבל יחסית.

2.1. להלן פרטים אודות חברות הפורטפוליו של הקבוצה (באלפי ש"ח) ליום 31 בדצמבר 2025

שם חברת פורטפוליו	תחום פעילות חברת הפורטפוליו	סטאטוס חברת הפורטפוליו	מועד גיוס אחרון	מודל הערכת השווי	התאמות שבוצעו לשווי החזקות בקבוצה בחברת הפורטפוליו	סה"כ השקעה מצטברת ליום 31 בדצמבר 2025 באלפי ש"ח	שיעור החזקת הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2025	שיעור החזקות הקבוצה בדילול מלא ליום 31 בדצמבר 2025	שווי החזקות הקבוצה נכון ליום 31 בדצמבר 2025 באלפי ש"ח	שווי החזקות הקבוצה נכון ליום 31 בדצמבר 2024 באלפי ש"ח
1. קונטיפי מדיקל בע"מ	פיתוח התקנים חד פעמיים ובלתי פולשניים לטיפול בצניחות של אברי האגן אל הנרתיק, בנשים	פיתוח	ינואר מרץ 2023	לפי גיוס אחרון מודל OPM	בוצעה הפחתה של 50% בשווי	2,752	6.84%	6.34%	464	1,061
2. ויז'נארי אי.איי בע"מ (לשעבר: ברייטר ויז'ן אי.איי.או)	פיתוח תוכנה שמטרה לעשות אופטימיזציה למצלמות, בהתבסס על טכנולוגיה של ראייה ממחושבת, Machine Learning ובינה מלאכותית.	פיתוח	דצמבר 2021	חברות השוואה	לאור חלוף הזמן בוצעה התאמה לשווי ביחס לשינויים בשווי של חברות דומות בענף.	1,652	3.74%	3.36%	3,827	4,350

שם חברת פורטפוליו	תחום פעילות חברת הפורטפוליו	סטאטוס חברת הפורטפוליו	מועד גיוס אחרון	מודל הערכת השווי	התאמות שבוצעו לשווי החזקות בחברת הפורטפוליו	סה"כ השקעה מצטברת ליום 31 בדצמבר 2025 באלפי ש"ח	שיעור החזקת הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2025	שיעור החזקות הקבוצה בדילול מלא ליום 31 בדצמבר 2025	שווי החזקות הקבוצה נכון ליום 31 בדצמבר 2024 באלפי ש"ח	שווי החזקות הקבוצה נכון ליום 31 בדצמבר 2025 באלפי ש"ח
3. אוסיו בע"מ	מפתחת, מייצרת ומשווקת שתלים מתכלים לקיבוע עצמות	מסחור ופיתוח	נובמבר 2024	לפי גיוס אחרון מודל OPM	במסגרת הגיוס הונפקו מניות למשקיעים מסוג בכורה D, לחברה יש מספר סוגי מניות ובהתאם לכך בוצעה התאמה לשווי.	3,099	קטן מ-1%	קטן מ-1%	490	560
4. אינטוישן רובטיקס בע"מ	דיגיטלי שתכליתו ליצור מערכת יחסים בין בני אדם למכונה באמצעות בינה מלאכותית, המוצר הראשון של החברה הינו רובוט חברתי, בשם ElliQ, מונחה בינה מלאכותית, שעוזר לאזרחים מבוגרים לשמור על אורך חיים אקטיביסטי לשיבה טובה.	החברה התחילה למכור את המוצר ElliQ בשוק האמריקאי וחתמה על מספר חוזים מסחריים לדוגמא מדינת ניו יורק, מחוז בקליפורניה ומחוז במדינת וושינגטון.	יוני 2025	לפי גיוס אחרון מודל OPM	במסגרת הגיוס הונפקו מניות למשקיעים מסוג בכורה C, לחברה יש מספר סוגי מניות ובהתאם לכך בוצעה התאמה לשווי.	4,236	1.57%	1.01%	482	1,130

שם חברת פורטפוליו	תחום פעילות חברת הפורטפוליו	סטאטוס חברת הפורטפוליו	מועד גיוס אחרון	מודל הערכת השווי	התאמות שבוצעו לשווי החזקות בחברת הפורטפוליו	סה"כ השקעה מצטברת ליום 31 בדצמבר 2025 באלפי ש"ח	שיעור החזקת הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2025	שיעור החזקות הקבוצה בדילול מלא ליום 31 בדצמבר 2025	שווי החזקות הקבוצה נכון ליום 31 בדצמבר 2024 באלפי ש"ח	שווי החזקות הקבוצה נכון ליום 31 בדצמבר 2025 באלפי ש"ח
5. אל על נתיבי אוויר לישראל בע"מ	חברה תעופה ציבורית העוסקת בהטסת נוסעים ומטען בטיסות סדירות ושכר	חברה ציבורית נסחרת עם פעילות עסקית	ל.ר	ל.ר	מחיר מצוטט	1,000	קטן מ-1%	קטן מ-1%	-	1,244
6. אאורה השקעות בע"מ	חברה ציבורית העוסקת ביזום ובנייה למגורים בישראל ומזרח אירופה ובנדל"ן מניב.	חברה ציבורית נסחרת עם פעילות עסקית	-	ל.ר	מחיר מצוטט	1,686	קטן מ-1%	קטן מ-1%	13,002	10,893
7. צים שירותי ספנות משולבים בע"מ	חברה ציבורית, העוסקת בהובלה ימית ברחבי העולם. העוסקת	חברה ציבורית נסחרת עם פעילות עסקית	-	ל.ר	מחיר מצוטט	4,872	קטן מ-1%	קטן מ-1%	6,028	

שם חברת פורטפוליו	תחום הפורטפוליו	סטאטוס חברת הפורטפוליו	מועד גיוס אחרון	מודל הערכת השווי	התאמות שבוצעו לשווי החזקות בחברת הפורטפוליו	סה"כ השקעה מצטברת ליום 31 בדצמבר 2025 באלפי ש"ח	שיעור החזקה ליום 31 בדצמבר 2025	שיעור החזקות הקבוצה בדילול מלא ליום 31 בדצמבר 2025	שווי החזקות הקבוצה נכון ליום 31 בדצמבר 2024 באלפי ש"ח	שווי החזקות הקבוצה נכון ליום 31 בדצמבר 2025 באלפי ש"ח
8. רג'ינטיס בימטריאלס בע"מ	חברת ציבורית הנסחרת בנאסד"ק בתחום הרפואה המשקמת, העוסקת בפיתוח ומסחור פלטפורמת הידרוג'ל מתכלה (Gelrin) לתיקון ושיקום של רקמות פגועות, עם התמקדות בטיפולים אורתופדיים לשיקום סחוס ועצם.	פיתוח	הונפקה בנאסד"ק בדצמבר 2025	מודל הפחתת פרמיית אי סחירות	מחיר מצוטט כולל הפחתת אי סחירות מאחר ומדובר במניות חסומות	360	1.31%	1.14%	1,020	-
9. איירפורט סיטי בע"מ	חברה ציבורית העוסקת בייזום, בנייה, השכרה וניהול של פרוייקט נדל"ן ליד נתב"ג, וכן ייזום והשכרת פרוייקטי נדל"ן למסחר, משרדים ומגורים	חברה ציבורית עם פעילות עסקית	-	ל.ר	מחיר מצוטט	5,238	קטן מ- 1%	קטן מ- 1%	5,639	5,298

שם חברת פורטפוליו	תחום פעילות חברת הפורטפוליו	סטאטוס חברת הפורטפוליו	מועד גיוס אחרון	מודל הערכת השווי	התאמות שבוצעו לשווי החזקות בקבוצה בחברת הפורטפוליו	סה"כ השקעה מצטברת ליום 31 בדצמבר 2025 באלפי ש"ח	שיעור החזקת הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2025	שיעור החזקות הקבוצה בדילול מלא ליום 31 בדצמבר 2025	שווי החזקות הקבוצה נכון ליום 31 בדצמבר 2024 באלפי ש"ח	שווי החזקות הקבוצה נכון ליום 31 בדצמבר 2025 באלפי ש"ח
10 מבטח שמיר אחזקות בע"מ	חברה ציבורית המשקיעה בחברות טכנולוגיה, אנרגיה ונדל"ן, שולטת בחברת מניף שירותים פיננסים בע"מ (חברה ציבורית המשקיעה בחברות טכנולוגיה, אנרגיה, נדל"ן והשקעות מימוניות, ושולטת ב"מניף" (חברה ציבורית בעצמה המעמידה אשראי לזמים בתחומי הנדל"ן והבניה למגורים).	חברה ציבורית נסחרת עם פעילות עסקית	-	ל.ר	מחיר מצוטט	2,232	קטן מ- 1%	קטן מ- 1%	3,617	6,266

שם חברת פורטפוליו	תחום פעילות חברת הפורטפוליו	סטאטוס חברת הפורטפוליו	מועד גיוס אחרון	מודל הערכת השווי	התאמות שבוצעו לשווי החזקות בחברת הפורטפוליו	סה"כ השקעה מצטברת ליום 31 בדצמבר 2025 באלפי ש"ח	שיעור החזקת הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2025	שיעור החזקות הקבוצה בדילול מלא ליום 31 בדצמבר 2025	שווי החזקות הקבוצה נכון ליום 31 בדצמבר 2024 באלפי ש"ח	שווי החזקות הקבוצה נכון ליום 31 בדצמבר 2025 באלפי ש"ח
11	ננוגוסט בע"מ	פיתוח	יוני 2023	עלות ההשקעה (החברה) השקיעה במסגרת הסבב האחרון)	בוצעה הפחתה של 50% בשווי	949	2.42%	2.15%	1,094	478
12	גלולי בע"מ	פיתוח ומסחור	יוני 2021	DCF	בוצעה הערכת שווי בהתאם למודל DCF ע"פ תחזיות של החברה	3,266	1.12%	1.03%	4,619	4,166

שם חברת פורטפוליו	תחום פעילות חברת הפורטפוליו	סטאטוס חברת הפורטפוליו	מועד גיוס אחרון	מודל הערכת השווי	התאמות שבוצעו לשווי החזקות בחברת הפורטפוליו	סה"כ השקעה מצטברת ליום 31 בדצמבר 2025 באלפי ש"ח	שיעור החזקת הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2025	שיעור החזקות הקבוצה בדילול מלא ליום 31 בדצמבר 2025	שווי החזקות הקבוצה נכון ליום 31 בדצמבר 2024 באלפי ש"ח	שווי החזקות הקבוצה נכון ליום 31 בדצמבר 2025 באלפי ש"ח
13	Electrical Grid Monitoring Inc.	החברה עוסקת בפיתוח ויצור מערכות המיועדות לשדרוג רשת החשמל הסטטית הוותיקה להיותה רשת דיגיטלית.	התקנת פילוטים בעולם והמשך פיתוח שיפורים והתאמות	ינואר יוני 2024	עלות ההשקעה (הסבב האחרון) היה לפי אותו שווי ולפי אותו סוג מניות של (הסבב האחרון)	3,878	1.65%	1.37%	4,559	1,994
14	בית זיקוק אשדוד בע"מ	החברה עוסקת בהפעלת בית זיקוק באשדוד המייבא נפט ומייצר תזקיני נפט וחשמל.	חברה ציבורית נסחרת עם עסקית	ל.ר	מחיר מצוטט	3,899	קטן מ- 1%	קטן מ- 1%	2,428	2,683

שם חברת פורטפוליו	תחום פעילות חברת הפורטפוליו	סטאטוס חברת הפורטפוליו	מועד גיוס אחרון	מודל הערכת השווי	התאמות שבוצעו לשווי החזקות בחברת הפורטפוליו	סה"כ השקעה מצטברת ליום 31 בדצמבר 2025 באלפי ש"ח	שיעור החזקת הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2025	שיעור החזקות הקבוצה בדילול מלא ליום 31 בדצמבר 2025	שווי החזקות הקבוצה נכון ליום 31 בדצמבר 2024 באלפי ש"ח	שווי החזקות הקבוצה נכון ליום 31 בדצמבר 2025 באלפי ש"ח
15	FDNA	פיתוח	דצמבר 2021	עלות ההשקעה במסגרת SAFE	בוצעה הפחתה של 50% בשווי	6,220	השקעת SAFE ⁷	-	7,294	3,190
16	ויזו ספקס בע"מ	מסחר ופיתוח	יוני 2023	עלות ההשקעה (החברה) השקיעה במסגרת הסבב (האחרון)	בוצעה הפחתה של 50% בשווי	488	2.01%	1.74%	252	220

⁷ לפרטים ראו סעיף 1.3.2 לעיל.

שם חברת פורטפוליו	תחום פעילות חברת הפורטפוליו	סטאטוס חברת הפורטפוליו	מועד גיוס אחרון	מודל הערכת השווי	התאמות שבוצעו לשווי החזקות בחברת הפורטפוליו	סה"כ השקעה מצטברת ליום 31 בדצמבר 2025 באלפי ש"ח	שיעור החזקת הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2025	שיעור החזקות הקבוצה בדילול מלא ליום 31 בדצמבר 2025	שווי החזקות הקבוצה נכון ליום 31 בדצמבר 2024 באלפי ש"ח	שווי החזקות הקבוצה נכון ליום 31 בדצמבר 2025 באלפי ש"ח
17	נאסוס פארמה בע"מ	חברה ציבורית הנסחרת בבורסת הנסד"ק, העוסקת בפיתוח, שיווק ומסחר טכנולוגיה והעברת תרופה אינרטנזואלית	פיתוח ומסחר	אוגוסט 2025	חישוב הפחתת אי סחירות בגין מניות חסומות	5,395	6.05%	5.53%	10,699	-
18	Fourier Optics Ltd	מפתחת פתרונות אופטיקה של קומביינר וריליי למשקפי מציאות רבודה.	פיתוח	יוני 2022	לפי גיוס אחרון מודל OPM	1,297	1.67%	קטן מ-1%	861	-
19	מניף שירותים פיננסים בע"מ	חברה ציבורית הנסחרת בבורסה בתל אביב, העוסקת במתן אשראי ליזמים בתחומי הנדל"ן ובנייה למגורים.	חברה ציבורית עם פעילות עסקית	ל.ר.	ל.ר.	1,498	קטן מ-1%	קטן מ-1%	1,665	-

2.2. להלן טבלת הערכות שווי בהתאם לתקנה 8ב(ט) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), תש"ל 1970, אודות הערכות השווי המהותיות של החברה:

ההנחות בבסיס הערכת השווי				מודל הערכת שווי חברה על פיו פעל מעריך השווי	פרטי מעריך השווי					שווי אחזקות הקבוצה על פי הערכת השווי באלפי דולר (ארה"ב)	שווי אחזקות של הקבוצה, סמוך לפני מועד ההערכה, אילו כללי החשבונאות המקובלים, לרבות פחת והפחתה, לא היו מחייבים את שינוי ערכו בהתאם להערכת השווי, באלפי דולר	מועד הערכת השווי	נושא הערכת השווי
שיעור היוון	סטיית תקן	זמן חזוי לעסקת מזומן	ריבית ללא סיכון		הסכם שיפוי מהחברה	תלות בחברה	ניסיון	השכלה	שם מעריך השווי				
-	-	-	-	חישוב תוחלת ערך (Probability Weighted)	אין	אין	(**)	(*)	השחר יעוץ פיננסי	2,251	0	31.12.2025	נאסוס פארמה בע"מ

(*) בעל תואר ראשון B.A בכלכלה ופילוסופיה מאוניברסיטת תל אביב. בעל תואר שני M.A בכלכלה פיננסית מאוניברסיטת רייכמן. מחזיק ברישיון ניהול תיקים ישראלי (מותלה).

(**) שותף מייסד, השחר ייעוץ פיננסי, בעל ניסיון עשיר בהערכות שווי וייעוץ כלכלי ומימוני, הכולל בין היתר הערכות שווי של חברות, נכסים, מכשירים פיננסיים ונגזרים אחרים. משנת 2010 עוסק בהשקעות, הערכות שווי ושווקים פיננסיים. לשעבר מנהל דסק השקעות חו"ל בבית ההשקעות אלומות, מנהל השקעות במגוון קרנות נאמנות, מנהל תיקים לפרטיים מוסדיים וחברות.

מתרגל מלמד וחוקר במוסדות אקדמיים בנושאי כלכלה, מימון, ניהול השקעות ופינטק.

2.3. חברות פורטפוליו אשר ההשקעה בהן הופחתה במלואה

בנוסף להחזקותיהן בחברות הפורטפוליו המפורטות בסעיף 2.1 לעיל, מחזיקה הקבוצה במניות של עשרות חברות אשר ההשקעה בהן הופחתה במלואה ואשר נכון למועד דוח זה, הקבוצה אינה משקיעה בהן כספים נוספים. חלקן חדלו לפעול או פועלות בהיקף נמוך, וחלקן עושות מאמצים לגיוס הון (אשר למיטב ידיעת החברה טרם צלחו) למימון המשך פעילותן במסחר הטכנולוגיה שפיתחו וייתכן כי על אף העובדה שהחברה הפחיתה את ההשקעה בהן ולאור שינויים שיחולו בחברות אלו תשונה ההפחתה האמורה בעתיד.

להלן פרטים בדבר חברות הפורטפוליו אשר ההשקעה בהן הופחתה במלואה במהלך השלוש שנים שקדמו לתקופת הדוח:

שם חברת הפורטפוליו	תחום פעילות	השנה בה הופחתה השקעות הקבוצה בחברת הפורטפוליו
סייט דיאגנוסטיקה בע"מ	מפתחת מוצרים לדיאגנוסטיקה של דם, המבוססים על טכנולוגיה של ראייה ממוחשבת ואלגוריתמיקה;	2024
אקסטירה	מפתחת תרופה נוגדת קרישה המעכבת את פקטור הקרישה Xla מתוך כוונה להפחית יצירת קרישי דם ללא העלאה משמעותית של הסיכון לדימום ⁸ .	2024

2.4. חברות פורטפוליו מהותיות

חברות מהותיות הינן חברות העונות על אחד משני התנאים הבאים:

א. חברת פורטפוליו אשר שווי אחזקת החברה בה, בהתאם להערכות השווי המפורטות בסעיף 2.1 לעיל, מהווה 10% או יותר מסך נכסי החברה, כפי שמוצג בדוח הכספי המאוחד ליום האחרון לתקופת הדיווח שקדמה למועד ביצוע הבחינה, אשר נכון ליום 31 בדצמבר 2025 מסתכם בסך של כ- 15,209 אלפי ש"ח (להלן: "הרף הכמותי") או-

ב. חברת פורטפוליו אשר להערכת החברה, פוטנציאל מימוש השקעת החברה בה הינו גבוה יחסית, לרבות בשל איכות מוצריה, פוטנציאל המכירות של מוצריה, מקצועיות הנהלתה, איתנותה הפיננסית, ויכולתה לגייס הון נוסף להמשך פעילותה (להלן: "הרף האיכותי").

החברה בוחנת, מעת לעת, את ההתפתחות ומצב חברות הפורטפוליו של החברות המוגדרות על ידיה כחברות מהותיות בהתאם לפרמטרים המפורטים לעיל.

בעניין זה בוחנת החברה, בין השאר, את מצב התקדמות המיזם המפותח בחברת הפורטפוליו, מצב הענף בו פועלת חברת הפורטפוליו, מצב עסקיה של חברת הפורטפוליו, עסקאות בניירות הערך של חברת הפורטפוליו, מחירי גיוסי הון המבוצעים על ידי חברת הפורטפוליו, הערכות כלכליות שנעשו, מצב השווקים, כמות המזומנים של חברת הפורטפוליו והערכות הנהלת החברה ביחס ליכולת מימוש השקעת החברה בסכום משמעותי.

בנוסף, בוחנת הנהלת החברה את מצב החברות המהותיות בהתאם להתפתחויות ספציפיות בחברות אלו.

⁸ לפרטים אודות סיום פעילות אקסטירה ראו סעיף 1.3 לדוח.

בעקבות בחינה זו ממליצה הנהלת החברה לדירקטוריון החברה אודות המשך הגדרת חברה כחברה מהותית כמו גם הוספת חברה כחברה מהותית ודירקטוריון החברה מקבל את ההחלטה בעניין זה.

נכון למועד הדוח, אף אחת מחברות הפורטפוליו המוחזקות על ידי החברה, אינה עונה להגדרה של חברה מהותית לא בהיבט הכמותי ולא בהיבט האיכותי.

מהותיות המידע הכלול בדוח זה, ובכלל זאת תיאור חברות הפורטפוליו המהותיות ותיאור עסקיהן, נבחנה מנקודת מבטה של החברה, כאשר בחלק מן המקרים הורחב התיאור כדי לתת תמונה מקיפה של הנושא המתואר. בתיאורים של חברות הפורטפוליו נכללים לעיתים נתונים המבוססים על סקרים ומחקרים שונים. החברה אינה אחראית לתוכנם של סקרים ומחקרים כאמור.

חלק ב' – דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

דירקטוריון קפיטל פוינט בע"מ (להלן: "החברה" ו/או "קפיטל") מתכבד להגיש בזאת את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה ליום 31 בדצמבר 2025 (להלן: "תאריך הדוח"), הסוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה בתקופה מיום 1 בינואר 2025 ועד ליום 31 בדצמבר 2025 (להלן: "תקופת הדוח"). דוח הדירקטוריון הינו חלק בלתי נפרד מהדוח התקופתי על כל חלקיו, ויש לקרוא את הדוח התקופתי כולו כמקשה אחת.

פרק א' - הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה המצב הכספי

1. להלן נתונים אודות המצב הכספי של החברה במהלך תקופת הדוח

הסבר החברה	שינוי ביחס לשנה קודמת באלפיש"ח	31.12.2024 באלפי ש"ח	31.12.2025 באלפי ש"ח	
השינוי בנכסים השוטפים נובע בעיקר בגידול בבטוחות סחירות בסך של כ - 16.8 מיליון ש"ח, גידול בחייבים ויתרות חובה בסך של כ - 1.4 מיליון ש"ח וגידול נטו בהלוואות לחברות פרויקט בסך של 0.7 מיליון ש"ח ומנגד קיטון בפקדונות לזמן קצר של כ-4.2 מיליון ש"ח וקיטון במזומנים בסך של כ -11.7 מיליון ש"ח.	3,064	70,350	73,414	נכסים שוטפים
השינוי נובע בעיקר מגידול בהשקעות בחברות פורטפוליו והשקעות סחירות בסך של כ - 2 מיליון ש"ח (המורכב מגידול בהשקעות בסך של כ - 18.7 מיליון ש"ח, עליה בשווי הוגן של השקעות נטו בסך של כ - 11.5 מיליון ש"ח וממימוש השקעות בסך של כ - 28.2 מיליון ש"ח) וגידול בהשקעות בקרנות ההשקעה בסך של כ - 3.4 מיליון ש"ח.	5,299	73,382	78,681	נכסים שאינם שוטפים
		143,732	152,095	סך נכסים
השינוי נובע בעיקר מגידול בהלוואות מדען בסך של כ 1.4 מיליון ש"ח .	1,401	24,615	26,016	התחייבויות שוטפות
השינוי נובע בעיקר מקיטון בהתחייבויות בגין חכירה בסך של כ - 0.3 מיליון ש"ח.	(278)	2,097	1,819	התחייבויות שאינן שוטפות
		26,712	27,835	סך התחייבויות
הגידול בהון העצמי נובע מהרווח כולל בשנת הדוח בסך של כ - 7.2 מיליון ש"ח.	7,240	117,020	124,260	הון עצמי

הון חוזר

ליום 31.12.2024	ליום 31.12.2025	
45,735	47,398	הון חוזר (באלפי ש"ח)
2.86	2.82	יחס שוטף

ההתחייבויות השוטפות כוללות הלוואות מהמדען הראשי.

לאחר נטרול הלוואות מהמדען הראשי לזמן קצר מההתחייבויות השוטפות, ההון החוזר משתנה כדלקמן:

ליום 31.12.2024	ליום 31.12.2025	
-----------------	-----------------	--

67,350	70,411	הון חוזר (באלפי ש"ח)
23.45	24.45	יחס שוטף

הרכב ההשקעות באלפי ש"ח בחברות פורטפוליו והשקעות סחירות בהן מושקעת הקבוצה נכון ליום 31 בדצמבר 2025

יתרת ההשקעות במאוחד בחברות פורטפוליו והשקעות סחירות בהן מושקעת הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמו לסך של כ-62,309 אלפי ש"ח.

הרכב ההשקעות, באלפי ש"ח, הינו כדלקמן:

שם החברה	השקעה במזומן כולל המרת הלוואות	שערך השקעה / (הפרשה לירידת ערך)	יתרת השקעה
קונטיפי מדיקל בע"מ	2,752	(2,288)	464
אינטוישן רובוטיקס בע"מ	4,236	(3,754)	482
אאורה השקעות בע"מ	1,686	9,207	10,893
אוסיו בע"מ	3,099	(2,609)	490
נאסוס פארמה בע"מ	5,395	5,304	10,699
איירפורט סיטי בע"מ	5,238	401	5,639
ויזינארי אי.איי בע"מ (לשעבר: ברייטר ויז'ן אי.איי.או)	1,652	2,175	3,827
מבטח שמיר אחזקות בע"מ	2,232	4,034	6,266
גלולי בע"מ	3,266	900	4,166
Electrical Grid Monitoring Inc.	3,878	(1,884)	1,994
פורייר אופטיקס בע"מ	1,297	(436)	861
נאנוגוסט בע"מ	949	(471)	478
FDNA Inc.	6,220	(3,030)	3,190
ויזו ספקס בע"מ	488	(268)	220
אל על נתיבי אוויר לישראל בע"מ	1,000	244	1,244
מניף שירותים פיננסיים בע"מ	1,498	167	1,665
צים שירותי ספנות משולבים בע"מ	4,872	1,156	6,028
ריגינטיס ביומטריאלס בע"צ	360	660	1,020
בית זיקוק אשדוד בע"מ	3,899	(1,216)	2,683
סה"כ	54,017	8,292	62,309

2. מצבת ההתחייבויות של החברה לפי מועדי פירעון

עובר לפרסום דוח זה, פרסמה החברה דוח ובו נתונים בדבר מצבת התחייבות של החברה לפי מועד פירעון, כנדרש בתקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי מיום 31 במרץ 2026. האמור בדיווח מידי זה מובא כאן על דרך ההפניה.

3. תוצאות הפעולות

להלן נתונים אודות תוצאות הפעולות של החברה במהלך תקופת הדוח

הסבר החברה	שינוי ביחס לשנה קודמת באלפי ש"ח	31.12.2023 באלפי ש"ח	31.12.2024 באלפי ש"ח	31.12.2025 באלפי ש"ח	
הגידול בהכנסות נובע בעיקר מעליה בהכנסות מיעוץ בסך של כ - 1.1 מיליון ש"ח, עלייה בהכנסות מימון בסך של כ - 2 מיליון ש"ח מנגד ירידה ברווח משינוי בשווי הוגן של השקעות בסך של 1.9 מיליון ש"ח וירידה בהכנסות מדיבידנד בסך של כ - 0.3 מיליון ש"ח.	1,071	33,252	28,807	29,878	הכנסות
הקטון בהוצאות נובע בעיקר בירידה בהפסד משינוי בשווי הוגן של השקעות בסך של כ - 31.3 מיליון ש"ח וירידה בהוצאות הנהלה וכלליות בסך של כ - 0.7 מיליון ש"ח מנגד עלייה בהוצאות המימון בסך של כ - 1.9 מיליון ש"ח.	(30,111)	31,308	52,710	22,599	הוצאות
	31,182	1,944	(23,903)	7,279	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
	-,-	(233)	-,-	-,-	מסים על ההכנסה
	31,182	1,711	(23,903)	7,279	רווח (הפסד) נקי לשנה
	(80)	20	41	(39)	רווח (הפסד) כולל אחר
	31,102	1,731	(23,862)	7,240	רווח (הפסד) כולל השנה

4. נזילות ומקורות מימון

להלן נתונים אודות הנזילות ומקורות המימון של החברה במהלך תקופת הדוח:

הסבר החברה	שינוי ביחס לשנה קודמת באלפי ש"ח	31.12.2023 באלפי ש"ח	31.12.2024 באלפי ש"ח	31.12.2025 באלפי ש"ח	
השינוי נובע מפעילות שוטפת של החברה.	462	(6,256)	(6,710)	(6,248)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת

<p>בתקופת הדוח פעילות ההשקעה נבעה בעיקר מהשקעה בחברות פרויקט והשקעות סחירות בסך של כ - 18.3 מיליון ש"ח, הלוואות שניתנו לחברות פרויקט בסך של כ - 1 מיליון ש"ח, רכישת בטוחות סחירות בסך של כ - 22.9 מיליון ש"ח מנגד מימוש חברות פרויקט והשקעות סחירות בסך של כ - 28.2 מיליון ש"ח, מכירת בטוחות סחירות בסך של כ - 6.5 מיליון ש"ח ו קיטון בפקדונות נטו בסך של כ - 3.5 מיליון ש"ח. בתקופה המקבילה פעילות ההשקעה נבעה בעיקר ממימוש השקעות בחברות פרוטפוליו והשקעות סחירות בסך של כ - 20.6 מיליון ש"ח, תמורה מחייבים בגין מימוש השקעות בסך של כ - 11.2 מיליון ש"ח מימוש בטוחות סחירות בסך של כ - 5.1 מיליון ש"ח, פרעון פקדונות נטו בסך של כ - 9.7 מיליון ש"ח מנגד רכישת בטוחות סחירות בסך של כ - 8.4 מיליון ש"ח והשקעה בחברות פרויקט והשקעות סחירות בסך של כ 6.1 מיליון ש"ח.</p>	(36,354)	1,505	32,258	(4,096)	<p>מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה</p>
<p>בשנת הדוח ובתקופה המקבילה השינוי בפעילות מימון נובעת מפרעון התחייבויות בגין חכירה.</p>	(23)	(551)	(504)	(527)	<p>מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון</p>

מקורות מימון

החברה מממנת את פעילותה בעיקר באמצעות מזומנים ושווי מזומנים, פיקדונות לזמן קצר שברשותה ומימוש השקעות.

פרק ב' – נתונים עיקריים מתוך תיאור עסקי החברה

5. כללי

לפירוט בדבר תחום הפעילות של החברה ראו סעיף 1.3 לעיל בחלק א' לדוח זה. מידע זה מובא על דרך ההפניה בדוח זה.

6. אירועים מהותיים בתקופת הדוח

6.1. להלן תיאור אירועים מהותיים בתקופת הדוח :

6.1.1. ביום 28 בדצמבר 2025, הגדילו המנכ"לים המשותפים את החזקותיהם בחברה באמצעות חברת ליאור תמר השקעות בע"מ שבבעלותם, ורכשו 364,846 מניות במסגרת המסחר בבורסה, לפרטים נוספים ראו דיווח מידי של החברה מיום 28 בדצמבר 2025 (אסמכתא מספר : 2025-01-104228), המובא כאן על דרך ההפניה.

6.1.2. ביום 30 בנובמבר 2025, מינה דירקטוריון החברה את גב' מעין ישראלי ומר אריה וובר לכהן כדירקטורים בלתי תלויים בדירקטוריון החברה. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי של החברה מיום 30 בנובמבר 2025 (אסמכתא מספר : 2025-01-094272) (אסמכתא מספר : 2025-01-094266), המובאים כאן על דרך ההפניה.

6.1.3. ביום 27 באוקטובר 2025 התכנסה אסיפה כללית שנתית ומיוחדת של החברה (להלן בסעיף זה: "האסיפה"). על סדר יום האספה דיון בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024. בנוסף, באספה אושר מינויים מחדש את ד"ר יהושע גלייטמן ופרופסור יהודה כהנא כדירקטורים בחברה עד לתום האסיפה הכללית השנתית השניה של החברה מהאספה. כמו כן אושר מינויו של מר ישי טל כדירקטור חיצוני לשלוש שנים נוספות. לפרטים נוספים על אודות דוח זימון האספה ראו דיווח החברה מיום 21 בספטמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-071506) המובא לכאן על דרך ההפניה. לפרטים נוספים על אודות תוצאות האספה ראו דיווח מתקן של החברה מיום 6 בנובמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-084702) המובא לכאן על דרך ההפניה. לפרטים נוספים על אודות הודעת עמדה של בעל מניה בקשר עם האספה ראו דיווח החברה מיום 19 באוקטובר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-076695) המובא לכאן על דרך ההפניה. לפרטים נוספים על אודות הבהרת החברה בקשר עם האספה ראו דיווח החברה מיום 22 באוקטובר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-079080) המובא לכאן על דרך ההפניה.

6.1.4. בהתאם למידע שנמסר לחברה מאקסיתרה ביום 9 בספטמבר 2025 השלימה אקסיתרה, חברת פורטופוליו של החברה, אשר הפסיקה את פעילותה ביולי 2024 (עקב קושי בגיוס הון) הסכם למכירת כלל נכסיה העיקריים לחברת Cardenal Therapeutics Inc (להלן בסעיף זה: "קרדנל"). לפרטים נוספים על אודות העסקה בין אקסיתרה לקרדנל, ובין היתר על אבני הדרך שנקבעו בעסקה, וכן על חלקה של החברה באקסיתרה נכון למועד השלמת העסקה ראו דיווח החברה מיום 15 בספטמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-069645) בעניין מימוש נכסי אקסיתרה המובא לכאן על דרך ההפניה.

6.1.5. ביום ה-12 באוגוסט 2025 השלימה נאסוס פארמה בע"מ (להלן: "נאסוס"), חברת פורטופוליו של החברה, הליך תמחור (pricing) הנפקה ראשונה לציבור (IPO) ורישום למסחר בנאסד"ק של 1,250,000 מניות רגילות של נאסוס. המחיר שנקבע בהליך התמחור הינו 8 דולר למניה, המשקף שווי לנאסוס לאחר ההנפקה של כ-72 מיליון דולר. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי של החברה מיום 14 באוגוסט 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-06043414), המובא כאן על דרך ההפניה.

6.1.6. ביום 15 במאי 2025, פרסמה החברה תשקיף מדף להנפקת ניירות הערך של החברה. לפרטים נוספים על אודות תשקיף המדף ראו דיווח החברה מיום 15 במאי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-034260) המובא לכאן על דרך ההפניה.

פרק ג' – חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

7. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

האחראים לניהול סיכונים בחברה בקשר לבחינה של רכישה ומימוש של אחזקות החברה בחברות הפורטופוליו הינם המנכ"לים המשותפים של החברה ויו"ר הדירקטוריון. ההחלטות בנושא זה מתקבלות בהתייעצות ובהחלטה משותפת של המנכ"לים ויו"ר הדירקטוריון. ככל שמתקבלת החלטה לממש החזקות של החברה בחברות הפורטופוליו, הנושא מובא לדיון ולאישור דירקטוריון החברה, וככל ורלוונטי גם לאישור ועדת הביקורת.

האחראים לסיכונים בתחום הכספי הינם המנכ"לים המשותפים של החברה וסמנכ"ל הכספים של החברה. ההחלטות בנושא זה, מתקבלות על ידי המנכ"לים המשותפים של החברה לאחר התייעצות עם סמנכ"ל הכספים.

לפרטים נוספים אודות ניסיונם, כישוריהם והשכלתם של יו"ר הדירקטוריון, ד"ר שוקי גלייטמן, המנכ"לים המשותפים, ה"ה יוסי תמר ושי יצחק ליאור וסמנכ"ל הכספים של החברה, מר אבי קצב, ראו תקנות 26 ו-26 לפקדון ד' שלהלן.

לפירוט בדבר סיכוני השוק אליהם חשופה החברה ראו ביאור 16 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

מדיניות החברה בניהול סיכוני שוק

החברה לא קבעה מדיניות לניהול הסיכונים בגין חשיפה הנובעת מסיכוני שוק. ניהול הסיכונים כאמור ומעקב אחריו נעשה על ידי הנהלת החברה ביחס לכל מקרה לגופו ומדווח לדירקטוריון, מעת לעת, לפי הצורך. כל מקרה נבחן לגופו ותדירות הדיווח לדירקטוריון החברה נקבעת בהתאם לבחינה זו.

הפיקוח על ניהול סיכוני שוק ואופן מימושה

הנהלת החברה מבצעת, מעת לעת, הערכה ואומדן לחשיפות ולסיכונים שפורטו לעיל, המובאים בפני דירקטוריון החברה אשר בוחן מעת לעת, בין היתר, גם את השינויים שחלו בסיכוני השוק וחשיפות נוספות להם חשופה החברה, ודרכי ההשפעה האפשריות שלהם על תוצאות החברה ומקבל מעת לעת החלטה לגבי ניהול כספי החברה. בהתאם למדיניות החברה, החברה אינה משקיעה במכשירים נגזרים.

תיק ניירות הערך של החברה מנוהל על ידי מנהל תיקים בהתאם למדיניות ההשקעה של החברה ולהנחיות הדירקטוריון.

בחודש מרץ 2026 הסמיך מחדש הדירקטוריון את המנכ"לים המשותפים וסמנכ"ל הכספים להשקיע מהמזומן של החברה בניהול תיקים כדלקמן: עד 15% בפיקדונות נזילים, עד 10% במט"ח עד 45% באג"ח מדורג A ומעלה, עד 15% באג"ח לא מדורג ועד 15% במניות (ת"א 100).

למיטב הבנת החברה, גישה זו של ניהול סיכונים מתאימה לניהול הסיכונים בפועל בחברה ונותנת מענה ראוי לצרכי החברה בנסיבות העניין.

7.1. דוח בסיסי הצמדה להלן דוחות בסיסי הצמדה ליום 31 בדצמבר 2025 וליום 31 בדצמבר 2024:

דוח בסיסי הצמדה ליום 31 בדצמבר 2025 (באלפי ש"ח):

סה"כ	יתרות פיננסיות		בהצמדה למדד	במט"ח או בהצמדה למט"ח*	רכוש:
	רכוש והתחייבויות שאינם פיננסיים	ללא הצמדה			
25,865		24,351		1,514	מזומנים ושווי מזומנים
5,347		5,347			פיקדונות לזמן קצר
353		353			מזומנים מוגבלים בשימוש
138				138	פיקדון משועבד (זמן קצר)
38,467		25,796		12,671	בטוחות סחירות
2,159		1,144	151	864	חייבים ויתרות חובה
62,309		28,390		33,919	השקעות בחברות פרויקט והשקעות
12,607		12,607			השקעות בקרנות השקעה

1,085				1,085	הלוואות לחברות פרויקט
1,416		1,416			פיקדונות לזמן ארוך
116		3	113		הוצאות מראש לזמן ארוך
2,186	2,186				נכסי זכות שימוש, נטו
47	47				רכוש קבוע, נטו
152,095	2,233	99,407	264	50,191	סה"כ רכוש
התחייבויות:					
28		28			ספקים ונותני שירותים
2,437		2,339	98		זכאים ויתרות זכות
-					התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-
23,013			23,013		הלוואות מהמדען הראשי
2,357	2,357				התחייבויות בגין חכירה (ז"ק+ז"א)
27,835	2,357	2,367	23,111	-	סה"כ התחייבויות
124,260	(124)	97,040	(22,847)	50,191	סה"כ יתרות מאזניות, נטו

דוח בסיסי הצמדה ליום 31 בדצמבר 2024 (באלפי ש"ח) :

סה"כ	יתרות פיננסיות		בהצמדה למדד	במט"ח או בהצמדה למט"ח*	רכוש:
	רכוש והתחייבויות שאינם פיננסיים	ללא הצמדה			
37,651		30,682		6,969	מזומנים ושווי מזומנים
9,552		5,364		4,188	פיקדונות לזמן קצר
341		341			מזומנים מוגבלים בשימוש
155				155	פיקדון משועבד (זמן קצר)
21,583		16,980		4,603	בטוחות סחירות
688	79	486	123		חייבים ויתרות חובה
60,239		35,312		24,927	השקעות בחברות פרויקט והשקעות
9,209		9,209			השקעות בקרנות השקעה
380				380	הלוואות לחברות פרויקט ואחרים
1,353		1,353			פיקדונות לזמן ארוך
106		3	103		הוצאות מראש לזמן ארוך
2,443	2,443				נכסי זכות שימוש, נטו
32	32				רכוש קבוע, נטו
143,732	2,554	99,730	226	41,222	סה"כ רכוש
התחייבויות:					
9		9			ספקים ונותני שירותים
2,483		2,403	80		זכאים ויתרות זכות
2	2				התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-
21,615			21,615		הלוואות מהמדען הראשי
2,603	2,603				התחייבויות בגין חכירה (ז"ק+ז"א)
26,712	2,605	2,412	21,695	-	סה"כ התחייבויות

* בעיקר בדולר של ארה"ב.

החשיפה העיקרית העולה מדוח בסיסי ההצמדה הינה החשיפה למדד המחירים לצרכן וחשיפה לשער הדולר. חשיפה זו נובעת בגין הלוואות המתקבלות מהמדען הראשי או מהשקעות בחברות הפורטפוליו שהשווי ההוגן שלהן צמוד לדולר, בהתאמה. לחברה אין אפשרות להקטין את השפעת חשיפה זו.

7.2. מבחני רגישויות

ראו ביאור 16 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

פרק ד' – היבטי ממשל תאגידי

8. היבטי ממשל תאגידי

8.1. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

המספר המזערי של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית הראוי לחברה נקבע לשני דירקטורים (כאשר אחד מהם מכהן בתפקיד דח"צ), וזאת בהתחשב באופי הסוגיות החשבונאיות והפיננסיות המתעוררות בהכנת דוחותיה הכספיים של החברה לאור תחומי פעילותה של החברה, וכן בהתחשב בהרכב דירקטוריון החברה הכולל אנשים בעלי ניסיון עסקי ניהולי ומקצועי המאפשר להם להתמודד עם מטלות ניהול החברה, לרבות מטלות הדיווח. כמו-כן נקבע המספר המזערי בהתחשב בליווי החשבונאי הצמוד שניתן על-ידי רואי החשבון של החברה לרבות השתתפותם בישיבות הדירקטוריון, בהן נדונות סוגיות חשבונאיות וזמינותם לכל שאלה מצד הדירקטוריון וכן בהתייחס לעובדה שמספר הדירקטורים החיצוניים הקבוע בחוק החברות הינו שניים.

לאור האמור, המספר המזערי שנקבע כאמור יאפשר לדירקטוריון לעמוד בחובות המוטלות עליו בהתאם לדין ולמסמכי התאגדות החברה, וכן בהתייחס לאחריותו לבדיקת מצבה הכספי של החברה ולעריכת הדוחות הכספיים ואישורם.

להלן הדירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, נכון למועד הדוח:

ד"ר יהושע (שוקי) גליקמן (יו"ר הדירקטוריון) פרופ' יהודה כהנא (דירקטור), מר ירון כרובי (דירקטור חיצוני) ומר אריה וובר (דירקטור בלתי תלוי). לפרטים נוספים אודות הדירקטורים המוגדרים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, לרבות כישוריהם, השכלתם וניסיונם המקצועי, ראו תקנה 26 לפרק ד' שלהלן.

8.2. דירקטורים בלתי תלויים

תקנון החברה קובע לעניין הרכב הדירקטורים הבלתי תלויים כדלקמן:

"דירקטוריון החברה ימנה עד שבעה (7) דירקטורים, כאשר חמישה (5) יהיו דירקטורים בלתי תלויים, מתוכם לפחות (3) שלושה דירקטורים חיצוניים".

נכון למועד דוח זה מכהנים בחברה (כולל הדח"צים) 5 דירקטורים בלתי תלויים מתוך 7 חברי הדירקטוריון.

8.3. המבקר הפנימי

פרטי המבקר הפנימי

שם המבקר הפנימי: דניאל שפירא, רו"ח.

תאריך תחילת כהונתו: 21 באוגוסט 2006.

הכישורים המכשירים אותו לביצוע התפקיד: רואה חשבון מוסמך משנת 1984, בוגר כלכלה וחשבונאות מאוניברסיטת בר אילן, דירקטור בלשכת המבקרים הפנימיים שותף במשרד רואי חשבון דניאל שפירא, רואי חשבון, משמש כמבקר פנים בחברות ציבוריות בארץ ובחו"ל, בעל ניסיון רב בביקורת ובביקורות מיוחדות וחקירתיות.

כפי שנמסר לחברה, המבקר הפנימי עומד בהוראות סעיף 3(א) לחוק הביקורת הפנימית, 146(ב) לחוק החברות, תשנ"ט-1999, ובהוראות סעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית.

כפי שנמסר לחברה, המבקר הפנימי אינו מחזיק בניירות ערך של החברה או של גופים הקשורים אליה ואין לו קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם החברה או עם החברות הבנות או המוחזקות שלה או גופים הקשורים אליה.

המבקר הפנימי מעניק שרותי ביקורת פנימית ואינו עובד החברה. בביצוע ביקורתו נעזר המבקר בצוות עובדים ממוסדר.

מבקר הפנים מעניק שירותי ביקורת גם לשותפויות המו"פ שבשליטת המנכ"לים המשותפים של החברה מילניום פוד-טק שותפות מוגבלת; סמארט אגרו שותפות מוגבלת; שור-טק השקעות שותפות מוגבלת.

דרך המינוי

מינוי המבקר הפנימי הומלץ ע"י ועדת הביקורת ואושר על ידי הדירקטוריון בחודש אוגוסט 2006, בין הנימוקים לאישור מינויו: השכלתו, כישוריו וניסיונו בביקורת פנימית לרבות ניסיונו בחברות ציבוריות רבות.

זהות הממונה על המבקר הפנימי

הממונה הארגוני על המבקר הפנימי הינו יו"ר הדירקטוריון. הגורם המאשר את תכנית העבודה של מבקר הפנימי הינו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה.

תכנית העבודה לשנת 2026

לוועדת הביקורת ולדירקטוריון הוצגה תוכנית שנתית לשנת 2026. ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה בחנו את הנושאים בתוכנית השנתית, ובחרו מתוכה נושאים לביקורת לשנת 2026, וזאת תוך התייעצות עם הנהלת החברה.

השיקולים שמנחים את ועדת הביקורת והדירקטוריון הינם, בין היתר, צרכי הביקורת, חשיבות הנושאים, סקר הערכת סיכונים פנימי, התדירות שבה נבחנו הנושאים בשנים שחלפו וכן המלצותיו של המבקר הפנימי ומוסדות החברה. מאחר והחברה מדווחת במאוחד, כל הנושאים בתוכנית ביקורת הפנים מתייחסים גם לחברות הבנות של החברה.

עם השלמת הביקורת בהתאם לתוכנית שנקבעה, מבקר הפנים מעביר את התייחסותו להנהלת החברה אשר מגיבה לממצאי הביקורת. לאחר שמתקבלת תגובת החברה לממצאים, משלים המבקר הפנימי את מסקנותיו ביחס לדוח הביקורת ודוח הביקורת מועבר לדיון בוועדת הביקורת, אשר דנה בממצאים ובמסקנות המבקר הפנימי. בתום הדיונים מועברים ממצאי הביקורת לדירקטוריון החברה.

תכנית העבודה מאפשרת למבקר הפנימי שיקול דעת לסטייה מהתכנית, בהתאם לנסיבות, תוך התייעצות ואישורה של ועדת הביקורת של החברה, וככל שנדרש על פי דעתו המקצועית.

המבקר הפנימי לא בחן עסקאות מהותיות בתקופת הדוח.

תוכנית הביקורת מתייחסת לפעילות החברה בלבד ואינה מתייחסת לפעילות תאגידים מוחזקים מהותיים או לתאגידים מוחזקים מחוץ לישראל.

היקף העסקה

היקף העסקת המבקר הפנימי והצוות הכפוף לו עמד על סך של כ- 70 שעות בגין שנת 2025. להערכת ועדת הביקורת והדירקטוריון, נוכח האופי פעילות החברה כחברת השקעות והיקף פעילותה, העסקת מבקר הפנים בהיקף זה עונה לצרכי החברה.

עריכת הביקורת

הביקורת נערכת בהתאם לתקנים מקצועיים מקובלים ולחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992. הונחה דעתו של דירקטוריון החברה, כי המבקר עומד בכל התקנים האמורים בסעיף זה וזאת בשים לב למקצועיותו, תקופת העסקתו ולהיכרותו עם החברה וכן על סמך דוחות הביקורת שהכין.

גישה למידע

במהלך עבודת הביקורת הומצאו למבקר הפנים מסמכים ומידע כאמור בסעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית וכן ניתנה למבקר גישה מתמדת ובלתי אמצעית לכל מערכות המידע של החברה, לרבות גישה לנתונים הכספיים, לצורך עבודתו.

דין וחשבון המבקר הפנימי

דוחות הביקורת הפנימית מוגשים בכתב ונידונים באופן שוטף עם הנהלת החברה והמנכ"לים המשותפים.

במהלך תקופת הדוח הושלמה עבודת הביקורת של מבקר הפנים לשנת 2025. דוח הביקורת לשנת 2025 נדון בוועדת הביקורת של החברה ביום 25 במרץ 2025 ובדירקטוריון החברה ביום 29 במרץ 2025.

הערכת הדירקטוריון את פעילות המבקר הפנימי

להערכת דירקטוריון החברה, אופי ורציפות הפעילות ותכנית העבודה של המבקר הפנימי הינם סבירים בנסיבות העניין ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בחברה היות והנושאים שנבחרו הינם מהותיים בחברה ונבדקו מאספקטים שונים.

כאמור, למבקר הפנימי ניתן חופש פעולה מתמיד ובלתי אמצעי לכל מערכות המידע של החברה, לרבות גישה לנתונים כספיים של החברה לפי סעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית. תכנית העבודה מותירה בידי המבקר הפנימי שיקול דעת לסטות ממנה, ככל שהדבר נדרש על פי דעתו המקצועית.

תגמול

התגמול למבקר הפנימי נעשה לפי שעות העבודה כפי שאושרו על ידי ועדת הביקורת והדירקטוריון עם קביעת תוכנית העבודה. להערכת הדירקטוריון התגמול לו זכאי מבקר הפנים הינו סביר ואין בו כדי להשפיע על שיקול דעתו המקצועי. שכר הטרחה בגין דוח ביקורת מבקר הפנים לשנת 2025 הסתכם בסך כולל של כ- 16 אלפי ש"ח.

שכר רואה החשבון המבקר של החברה ושל החברות הבנות שלה

להלן פירוט שכר הטרחה של רואה חשבון המבקר ששילמה החברה בשנים 2024-2025 :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
180	180	שירותי ביקורת ודוחות כספיים ודוחות מס לחברה ולחברות מאוחדות
-	20	שירותים אחרים אשר אינם קשורים לביקורת
180	200	סה"כ

ביום 5 בנובמבר 2024, אישרה האסיפה הכללית של החברה את חידוש כהונתו של משרד רו"ח עמית חלפון, כרואי חשבון המבקר של החברה עד תום האסיפה השנתית השלישית של החברה והסמיכה את הדירקטוריון לקבוע את שכרו ולשנות אותו לאורך תקופת המינוי כאמור לעיל. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 5 בנובמבר 2024 (אסמכתא מספר : 2024-01-613977), המובא כאן על דרך ההפניה.

ביום 25 במרץ 2026, בחנה ועדת המאזן של החברה את הסדר שכר הטרחה של החברה עם רואה החשבון המבקר ואת היקף עבודתו של רואה החשבון המבקר ונחה דעתם כי היקף עבודתו של רואה החשבון המבקר בגין שירותי ביקורת בשנת 2025 ושכר טרחתו (בסך של 180 אלפי ש"ח לשנת 2025) ביחס להיקף שעות הביקורת לשנת 2025, הינם סבירים ונאותים לשם ביצוע עבודת ביקורת ראויה. בנוסף, לאחר בחינה, מצאה ועדת הביקורת כי לא הייתה מגבלה על עבודת רואה החשבון המבקר בשנת הדיווח.

שכר הטרחה של רואה החשבון בגין שירותי הביקורת נקבע במשא ומתן בין רואה החשבון המבקר לבין הנהלת החברה, בהתבסס, בין היתר, ובהתחשב בהיקף שעות העבודה הדרושות לביצוע הביקורת ע"י דירקטוריון החברה שהינו הגורם המאשר את שכר הטרחה של רואה החשבון. להערכת החברה, שכר טרחתו והיקף שעות הביקורת של רואה החשבון המבקר, לשנת הדיווח הינם כמקובל בשוק בחברות מסוגן וגודלן של החברה והינם מתאימים לאופי פעילות החברה ולגודלה.

9. גילוי בדבר צרוף הערכות השווי המהותיות מאוד

החברה מבצעת כל חצי שנה את המבחנים הכמותיים בדבר צרוף הערכות שווי מהותיות מאוד בתאגיד קטן, בהתאם לעמדת סגל רשות ניירות ערך מספר 105-23, מיום 16 ביולי 2014 ובהתאם לשו"ת שפרסמה רשות ניירות ערך בחודש דצמבר 2016. נכון למועד הדוח, לחברה (שהינה תאגיד קטן) אין הערכת שווי מהותית מאוד המצורפת לדוחות הכספיים של החברה, אשר היוותה בסיס לקביעת ערכם של נתונים בדוח ליום 31 בדצמבר 2025, אך יש הערכת שווי מהותית של חברת נאסוס פארמה בע"מ, לפרטים ראו סעיף [ג2] לדוח.

10. גילוי בדבר עליית האינפלציה והריבית

להשלכות האינפלציה והריבית על פעילות החברה ראו ביאור 1 ד' לדוחות הכספיים של החברה.

11. מלחמות חרבות ברזל "עם כלביא" "ושאגת הארי"

להשלכות מלחמות חרבות ברזל, "עם כלביא" "ושאגת הארי" על פעילות החברה ראו סעיפים 1.7.1 ו 1.23.1 לדוח וכן ביאור 1 ה' לדוחות הכספיים של החברה.

12. תכנית אכיפה פנימית

בחודש ינואר 2011 התקבל בכנסת חוק ייעול הליכי אכיפה ברשות ניירות ערך (תיקוני חקיקה), התשע"א-2011 (להלן: "חוק ייעול הליכי אכיפה"). חוק ייעול הליכי אכיפה מקנה לרשות לניירות ערך, באמצעות ועדת אכיפה מנהלית שמונתה, סמכויות אכיפה מנהליות והטלת עיצומים כספיים כבדים ביותר על מפרי הוראות החוקים הרלוונטיים בתחום ניירות ערך.

בהמשך לחוק ולקריטריונים להכרה בתוכנית אכיפה פנימית בתחום ניירות הערך שפרסמה הרשות לניירות ערך, אימצה החברה בחודש מרץ 2016 תוכנית אכיפה פנימית בחברה, קבעה נהלים וסדרי טיפול בעניין בהתאם למבנה החברה ואופי פעילותה, וכן מינתה וועדת דירקטוריון מיוחדת לעניין זה. בהתאם לתוכנית האכיפה שאומצה, פועלת החברה באמצעות ממונה האכיפה ליישום התוכנית, כמו כן פיקוח ובקרה בעניין נעשה על ידי ועדת אכיפה מנהלית שמונתה כאמור על ידי דירקטוריון החברה וכן על ידי דירקטוריון החברה.

תאריך: 29 במרץ 2026

יוסי תמר,
מנכ"ל משותף

שי יצחק ליאור,
מנכ"ל משותף

ד"ר יהושע (שוקי) גלייטמן
יו"ר הדירקטוריון

חלק ג' – דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

קפיטל פוינט בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר 2025

קפיטל פוינט בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר 2025

תוכן העניינים

עמוד

2-4	דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי
5-6	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
7	דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח או הפסד כולל אחר
8	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
9-10	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
11-45	באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי לבעלי המניות של קפיטל פוינט בע"מ

ביקרנו את הדוחות הכספיים המאוחדים של קפיטל פוינט בע"מ (להלן - "החברה") הכוללים את הדוחות המאוחדים על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025 ואת הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד ורווח או הפסד כולל אחר, על השינויים בהון ועל תזרימי המזומנים לשנה שהסתיימה באותו תאריך ואת הבאורים לדוחות הכספיים, לרבות עיקרי המדיניות החשבונאית.

לדעתנו, הדוחות הכספיים המאוחדים המצורפים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי המאוחד ליום 31 בדצמבר 2025 ואת התוצאות הכספיות המאוחדות ותזרימי המזומנים המאוחדים לשנה שהסתיימה באותו תאריך בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ולהוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

בסיס לחוות הדעת

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התש"ל"ג - 1973. חובותינו על פי תקנים אלו מתוארות בפיסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים המאוחדים בדוח זה. אנו בלתי תלויים בחברה ובחברות המאוחדות שלה בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת ניגוד עניינים של רואה החשבון המבקר בישראל. כמו כן, קיימנו את חובות האתיקה האחרות שלנו בהתאם לחוק רואי חשבון, תשט"ו-1955, ותקנות מכוחו. אנו סבורים שראיות הביקורת אשר הושגו הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתנו.

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 המאוחדים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים המאוחדים וכן (2) שיקול דעתנו לגבי היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם. התקשור של עניינים אלה להלן אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעות חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

הערכות שווי הוגן של השקעות בחברות פרויקט שאינן סחירות

כפי שמתואר בבאורים א' ו-3 לדוחות הכספיים, החברה עונה להגדרה של ישות השקעה ומוודדת את השווי הוגן של ההשקעות בחברות פרויקט שאינן סחירות לפי השווי הוגן שלהן. ההשקעות מסווגות ברמה 3 במדרג השווי הוגן, בהתאם לשיטות הערכה המבוססות על שווים שנקבעו בסבבי גיוס או עסקאות מכירה תוך התאמות נדרשות, ובהיעדר עסקאות כאמור על פי הערכת תזרימי מזומנים עתידיים המהוונים בשיעור היוון התואם את אופי הפעילות ומאפייני הסיכון. הערכות שווי כאמור מתבססות על אומדנים משמעותיים ושיקולי דעת כדוגמת תחזיות, עסקאות ושוויים של חברות דומות, הכרוכים באי ודאות וסובייקטיביות. שינויים בהנחות המפתח בהערכות אלה עשויים להשפיע באופן מהותי על אומדן שווי ההשקעות בדוחות הכספיים.

בשל האמור לעיל, ובפרט כי השווי הוגן של ההשקעות בחברות הפרויקט הינו אומדן קריטי הכרוך באי ודאות ושמסתבסס על הערכות שווי של מומחים חיצוניים מטעמה של החברה, הערכה לא נאותה של נתונים יכולה להיות בעלת השפעה משמעותית על הערכת שווי הוגן של השקעות בחברות פרויקט שאינן סחירות. לכן קבענו על פי שיקול דעתנו המקצועי, כי נושא זה מהווה עניין מפתח בביקורת.

נהלי הביקורת שביצענו כמענה לעניין המפתח בביקורת

כמענה לאי הוודאויות הכרוכות בקביעת השווי ההוגן של חברות פרויקט שאינן סחירות, ביצענו בעיקר את הנהלים הבאים:

- הערכת כשירותם של המומחים מטעם החברה, לרבות יכולתם והאובייקטיביות שלהם לערוך את הערכות השווי ובחינה האם הם בעלי יכולות מקצועיות לבצע הערכת שווי לקביעת שווי ההשקעות וכן קביעת שיעור ההיוון.
- הערכת סבירותן של הנחות משמעותיות המשמשות את הנהלת החברה לקביעת השווי ההוגן של השקעות בחברות מטרה שאינן סחירות לרבות בחינת הסכמי השקעה בגין סבבי גיוס ותנאי המכשירים המונפקים, שיעורי היוון, תחזיות לעסקה, לרבות שיעורי צמיחה, רווחים חזויים, ושווים של חברות דומות לפי העניין בהתאם למתודולוגיית הערכת השווי.
- הסתייעות במומחים פנימיים מטעם צוות הביקורת לבדיקת השווי ההוגן, לרבות המתודולוגיה ושיעור ההיוון.
- בדיקת שלמות הנתונים שבבסיס עבודת הערכת השווי ההוגן.
- בחינת התאמת החישובים ונאותות הגילויים בדוחות הכספיים.

חובות של הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים המאוחדים

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה נאותה של הדוחות הכספיים המאוחדים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ולהוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010; וכן הם אחראים לבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון וההנהלה על מנת לאפשר הכנת דוחות כספיים מאוחדים ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

בהכנת הדוחות הכספיים המאוחדים, הדירקטוריון וההנהלה אחראים להעריך את יכולת החברה להמשיך ולפעול כעסק חי, לתת גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי וליישם בסיס חשבונאי של עסק חי, אלא אם הדירקטוריון וההנהלה מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות החברה, או שאין להם חלופה מציאותית אחרת מלבד זאת.

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים המאוחדים

המטרות שלנו הן להשיג מידה סבירה של ביטחון כי הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם אינם כוללים הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות, ולתת דוח רואה החשבון המבקר הכולל את חוות דעתנו. מידה סבירה של ביטחון היא רמה גבוהה של ביטחון, אך היא אינה מהווה ערובה לכך שביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל תגלה תמיד הצגה מוטעית מהותית כאשר היא קיימת. הצגות מוטעות יכולות לנבוע מתרמית או מטעות והן נחשבות מהותיות אם, בנפרד או במצטבר, ניתן לצפות באופן סביר שהן ישפיעו על ההחלטות הכלכליות של משתמשים אשר התקבלו על בסיס דוחות כספיים מאוחדים אלו.

בביקורת המבוצעת, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, אנו מפעילים שיקול דעת מקצועי ושומרים על ספקנות מקצועית במהלך הביקורת. בנוסף אנו:

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוחות הכספיים המאוחדים, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים נוהלי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקנוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שווא בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.
- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין.
- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שישמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה.
- מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון וההנהלה בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של החברה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח רואה החשבון המבקר שלנו לגילויים הקשורים בדוחות הכספיים המאוחדים או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחד בחוות דעתנו. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד דוח רואה החשבון המבקר שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לחברה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.
- מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של הדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות הגילויים, והאם הדוחות הכספיים המאוחדים משקפים את העסקאות והאירועים העומדים בבסיסם באופן המשיג הצגה נאותה.

אנו מתקשרים עם הדירקטוריון וההנהלה, בין היתר, את ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואה החשבון המבקר מזהה במהלך הביקורת.

כמו כן, אנו מספקים לדירקטוריון ולהנהלה הצהרה כי קיימנו את דרישות האתיקה הרלוונטיות בנוגע לאי תלותנו, וכן מתקשרים איתם את כל הקשרים ועניינים אחרים שעשויים להיחשב, באופן סביר, כמשפיעים על אי תלותנו, וכאשר רלוונטי, אמצעי הגנה שיושמו על מנת לבטל איומים מזוהים על אי תלותנו.

מתוך העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, עם הדירקטוריון וההנהלה, קבענו את העניינים המשמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת ולכן הם ענייני המפתח בביקורת. אנו מתארים עניינים אלו בדוח רואה החשבון המבקר שלנו, אלא אם הוראות חוק או רגולציה מונעות גילוי לצדדים חיצוניים לגבי אותו עניין.

שותף ההתקשרות של הביקורת נשוא דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי הוא ליאור שמואל.

עמית, חלפון

רואי חשבון

**גבעתיים,
29 במרץ, 2026**

קפיטל פוינט בע"מ
דוחות מאוחדים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		באור	
2024	2025		
אלפי ש"ח			
			נכסים
			נכסים שוטפים:
37,651	25,865	4א'	מזומנים ושווי מזומנים
9,552	5,347	4ב'	פיקדונות לזמן קצר
341	353	2ז'	מזומנים מוגבלים בשימוש
155	138	15ב'	פיקדון משועבד
21,583	38,467	5	בטוחות סחירות
688	2,159	6	חייבים ויתרות חובה
380	1,085	7	הלוואות לחברות פרויקט
<u>70,350</u>	<u>73,414</u>		
			נכסים שאינם שוטפים:
106	116		הוצאות מראש לזמן ארוך
1,353	1,416	4ג'	פיקדונות לזמן ארוך
60,239	62,309	8	השקעות בחברות פרויקט והשקעות סחירות
9,209	12,607	9	השקעות בקרנות השקעה
2,443	2,186	10	נכסי זכות שימוש, נטו
32	47		רכוש קבוע, נטו
<u>73,382</u>	<u>78,681</u>		
<u>143,732</u>	<u>152,095</u>		סך נכסים

אבי קצב, סמנכ"ל כספים	יוסי תמר מנכ"ל משותף	שי יצחק ליאור מנכ"ל משותף	ד"ר יהושע גלייטמן יו"ר דירקטוריון
--------------------------	-------------------------	------------------------------	--------------------------------------

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 29 במרץ, 2026

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים מאוחדים אלה.

קפיטל פוינט בע"מ
דוחות מאוחדים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		באור	
2024	2025		
ש"ח	אלפי		
			התחייבויות והון
			התחייבויות שוטפות:
9	28		ספקים ונותני שירותים
2,483	2,437	12	זכאים ויתרות זכות
508	538	10	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה
21,615	23,013	13	הלוואות מהמדען הראשי
<u>24,615</u>	<u>26,016</u>		
			התחייבויות שאינן שוטפות:
2,095	1,819	10	התחייבויות בגין חכירה
2	-,-	14	התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו
<u>2,097</u>	<u>1,819</u>		
<u>26,712</u>	<u>27,835</u>		סך התחייבויות
			התקשרויות, שעבודים, ערבויות והתחייבויות תלויות
		15	
		18	הון המיוחס לבעלי מניות החברה:
1,484	1,484		הון מניות
156,273	156,273		פרמיה על מניות
(21,476)	(14,236)		יתרת הפסד
(19,261)	(19,261)		מניות באוצר
<u>117,020</u>	<u>124,260</u>		סך הון
<u>143,732</u>	<u>152,095</u>		סך התחייבויות והון

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים מאוחדים אלה.

קפיטל פוינט בע"מ

דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח או הפסד כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2023	2024	2025		
אלפי ש"ח				
				הכנסות:
-	-	1,149	ב'8	הכנסות יעוץ
30,767	23,577	21,712	8	רווח משינוי בשווי ההוגן של השקעות בחברות פרויקט והשקעות סחירות, כולל מימוש השקעות
242	969	673		הכנסות דיבידנד מחברות פרויקט והשקעות סחירות
2,243	4,261	6,344	א'20	הכנסות מימון
<u>33,252</u>	<u>28,807</u>	<u>29,878</u>		
				הוצאות:
11,123	9,700	9,047	19	הוצאות הנהלה וכלליות
18,749	41,440	10,162	8	הפסד משינוי בשווי ההוגן של השקעות בחברות פרויקט והשקעות סחירות, כולל מימוש השקעות
-	50	-	7	הפסד משינוי בשווי הוגן של הלוואות לחברות פרויקט
1,436	1,520	3,390	ב'20	הוצאות מימון
<u>31,308</u>	<u>52,710</u>	<u>22,599</u>		
1,944	(23,903)	7,279		רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
(233)	-	-	17	מסים על ההכנסה
<u>1,711</u>	<u>(23,903)</u>	<u>7,279</u>		רווח (הפסד) נקי לשנה
				רווח (הפסד) כולל אחר :
				סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד :
20	41	(39)		רווח (הפסד) ממדידה מחדש בגין תכניות להטבה מוגדרת
<u>20</u>	<u>41</u>	<u>(39)</u>		
<u>1,731</u>	<u>(23,862)</u>	<u>7,240</u>		רווח (הפסד) כולל לשנה
				שקלים חדשים
<u>0.01</u>	<u>(0.18)</u>	<u>0.05</u>	21	רווח (הפסד) נקי למניה המיוחס לבעלי מניות החברה : בסיסי

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים מאוחדים אלה.

קפיטל פוינט בע"מ
דוחות מאוחדים על השינויים בהון

סך הון	מניות באוצר	יתרת רווח (הפסד)	פרמיה על מניות	הון מניות	
אלפי ש"ח					
137,143	(19,261)	655	154,265	1,484	יתרה ליום 1 בינואר 2023
1,607	-	-	1,607	-	הטבה בגין מניות חסומות לעובדים
1,711	-	1,711	-	-	רווח לשנה
20	-	20	-	-	רווח כולל אחר לשנה
<u>1,731</u>	<u>-</u>	<u>1,731</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	סה"כ רווח כולל לשנה
140,481	(19,261)	2,386	155,872	1,484	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
401	-	-	401	-	הטבה בגין מניות חסומות לעובדים
(23,903)	-	(23,903)	-	-	הפסד לשנה
41	-	41	-	-	רווח כולל אחר לשנה
<u>(23,862)</u>	<u>-</u>	<u>(23,862)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	סה"כ הפסד כולל לשנה
117,020	(19,261)	(21,476)	156,273	1,484	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
7,279	-	7,279	-	-	רווח לשנה
(39)	-	(39)	-	-	הפסד כולל אחר לשנה
<u>7,240</u>	<u>-</u>	<u>7,240</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	סה"כ רווח כולל לשנה
<u>124,260</u>	<u>(19,261)</u>	<u>(14,236)</u>	<u>156,273</u>	<u>1,484</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

קפיטל פוינט בע"מ
דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
			תזרימי מזומנים לפעילות שוטפת:
(7,574)	(8,180)	(8,286)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת (נספח א')
1,318	1,470	2,054	ריבית שהתקבלה
(6,256)	(6,710)	(6,232)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת
			תזרימי מזומנים לפעילות השקעה:
(13)	(7)	(27)	רכישת רכוש קבוע
(8,396)	(6,147)	(18,383)	השקעות בחברות פרויקט והשקעות סחירות
36,517	20,559	28,223	מימוש חברות פרויקט והשקעות סחירות
(161)	(50)	(1,071)	הלוואות שניתנו לחברות פרויקט ואחרות
-	178	-	הלוואות שנפרעו מחברות פרויקט ואחרות
(19,038)	9,726	3,514	שינוי בפיקדונות, נטו
(11,974)	(8,349)	(22,904)	רכישת בטוחות סחירות
4,570	5,108	6,552	מכירת בטוחות סחירות
-	11,240	-	תמורה מחייבים בגין מימוש השקעות
1,505	32,258	(4,096)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
			תזרימי מזומנים לפעילות מימון:
(551)	(504)	(527)	פרעון התחייבויות בגין חכירה
(551)	(504)	(527)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
(5,302)	25,044	(10,855)	שינוי במזומנים ושווי מזומנים
17,996	12,469	37,651	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
(225)	138	(931)	הפרשי שער בגין מזומנים ושווי מזומנים
12,469	37,651	25,865	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים מאוחדים אלה.

קפיטל פוינט בע"מ

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
נספח א' - מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת:		
1,711	(23,903)	7,279
רווח (הפסד) נקי לשנה		
הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:		
533	545	471
פחת והפחתות		
(12,064)	17,863	(11,550)
הפסד (רווח) משינוי בשווי ההוגן של חברות פרויקט והשקעות סחירות, נטו		
(669)	(3,146)	(2,954)
הכנסות מימון, נטו		
43	(8)	(41)
שינוי בהתחייבות בשל סיום יחסי עובד - מעביד, נטו		
1,607	401	-, -
סכומים שנזקפו בגין הנפקת מניות לעובדים		
-, -	50	-, -
הפסד משינוי בשווי הוגן של הלוואות לחברות פרויקט, נטו		
(8,839)	(8,198)	(6,795)
שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:		
1,210	8	(1,471)
קיטון (גידול) בחייבים ויתרות חובה		
(3)	(4)	19
גידול (קיטון) בספקים ונותני שירותים		
58	14	(39)
גידול (קיטון) בזכאים ויתרות זכות		
1,265	18	(1,491)
מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת		
(7,574)	(8,180)	(8,286)
נספח ב' - מידע נוסף על פעילויות השקעה שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:		
7,618	-, -	-, -
חייבים בגין מימוש השקעות		
123	104	202
הכרה בנכסי זכות שימוש והתחייבויות בגין חכירה		
-, -	-, -	360
המרת הלוואה לחברת פרויקט להשקעה		
נספח ג' - מידע נוסף על תזרימי המזומנים - פעילות שוטפת		
מזומנים ששולמו במשך השנה:		
24	319	24
מסים על ההכנסה		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים מאוחדים אלה.

קפיטל פוינט בע"מ

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 1 - כללי

א. קפיטל פוינט בע"מ (להלן: "החברה") התאגדה בישראל כחברה פרטית בשנת 2000 וביום 21 במאי 2006 פרסמה החברה תשקיף הנפקה ראשונה לציבור ובעקבות השלמתה הפכה החברה בחודש יוני 2006 לחברה ציבורית שניירות הערך שלה נסחרים בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן: "הבורסה"). החברה מחזיקה 100% במיט"ג היטק ונצ'רס בע"מ (להלן: "קצרין") ומחזיקה 100% באופקים הייטק ונצ'רס בע"מ (להלן: "אופקים"). החברה, קצרין ואופקים יכוננו ביחד להלן: "הקבוצה", וקצרין ואופקים יכוננו ביחד להלן: "חברות הבת".

ב. עד ליום 31 בדצמבר 2012 פעלה החברה באמצעות חברות הבת שלה כחממה טכנולוגית מופרטת. החל מיום 1 בינואר 2013 פועלת החברה כחברת אחזקות ומשקיעה, בין היתר, בחברות עתירות טכנולוגיה, תוך התמקדות בעיקר בתחום מדעי החיים (מכשור רפואי ופארמה). תחומי פעילות החברה וחברות הבת הינם השקעה ואחזקה בחברות אחרות לרבות חברות סחירות בהן מעריכה החברה כי קיימים סיכויי של הקבוצה וכן השקעה בחברות אחרות לרבות חברות סחירות בהן מעריכה החברה כי קיימים סיכויי השבחה של ההשקעה. החברה מציגה את דוחותיה כישות השקעה (ראה באור 3).

חלק מהחברות המוחזקות על ידי החברה נמצאות בשלבי מחקר ופיתוח ולפיכך המשך פעילותן מותנה בהשגת אמצעי מימון נוספים.

ג. נכון לתאריך הדוח, למיטב ידיעת החברה, לחברה אין בעל שליטה.

ד. השפעת האינפלציה ועליית שיעור הריבית

העלייה בשיעורי האינפלציה בשנים האחרונות במדינות שונות ברחבי העולם הביאה את הבנקים המרכזיים לפעול לריסון מוניטרי משמעותי, כך ששיעורי הריבית עלו ברוב כלכלות העולם. במהלך שנת 2025, האינפלציה בישראל המשיכה להתמתן בהדרגה, כאשר מדד המחירים לצרכן מתחילת שנת 2025 עלה בשיעור של 2.6%. לאור זאת, ריבית בנק ישראל ירדה בחודש נובמבר 2025 ב-0.25% ובחודש ינואר 2026 בעוד 0.25% ועומדת למועד אישור הדוחות על שיעור של 4%. נכון למועד דוח זה, לאור תנאי השוק הנוכחיים, אשר כוללים בין היתר האטה בהיקפי גיוס הכספים לחברות טכנולוגיה, החברה ממשיכה לעקוב באופן שוטף אחר השינויים בשווקים בארץ ובעולם ובוחנת את ההשלכות על תוצאותיה העסקיות בטווח הבינוני והארוך. לשינוי במדד המחירים ובריבית אין השפעה ישירה על החברה, אך עלולה להשפיע לרעה על שווי חברות הפרוטפוליו, נזילותן של חברות הפרוטפוליו, על שווי הנכסים שלהן ויכולת מימושם ועל יכולתן לגייס מימון לפעילותן.

קפיטל פוינט בע"מ

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 1 - כללי (המשך)

ה. התמשכות מלחמת חרבות ברזל, מבצע "עם כלביא" ומבצע "שאגת הארי"

נכון למועד הדוח, מזהה החברה אי ודאות גבוהה בשוק הכלכלי הישראלי, וזו קשורה למלחמה, שמעבר להשלכות הביטחוניות שלה, יש להם גם השלכות כלכליות. התמשכות מלחמת חרבות ברזל הובילה להאטה בפעילות העסקית במשק הישראלי וכן לשיבוש הפעילות הכלכלית בישראל.

בחודש יוני 2025 התקיים מבצע "עם כלביא", מבצע צבאי רחב היקף של מדינת ישראל נגד איראן אשר הסתיים לאחר 12 ימים ובחודש אוקטובר 2025 נחתם הסכם הפסקת אש בין מדינת ישראל לחמאס.

לאחר תאריך הדוח, ביום 28 בפברואר 2026, החל מבצע "שאגת הארי" שהביא הסלמה ביטחונית משמעותית באזור כתוצאה מתקיפות משולבות של ארה"ב וישראל על יעדים באיראן, ולאחריהן בוצעו תקיפות טילים ומל"טים כלפי ישראל ומדינות נוספות באזור. האירועים הובילו לשיבושים אזוריים בתעופה, בעלייה במחירי האנרגיה ולתנודתיות מוגברת בשווקים הפיננסיים.

בעקבות המבצע הוכרז על מצב מיוחד בעורף, אשר כלל סגירת המרחב האווירי של ישראל, איסור על התקהלות, סגירה זמנית ואף קיצור שעות הפעילות של בתי עסק שונים וכן גיוס מילואים אשר הביאו לצמצום חלקי של הפעילות במשק.

הימשכות המלחמה עלולה לגרום השלכות נרחבות על תחומים ענפיים רבים וכן על תנודות פוטנציאליות בשערי מטבע חוץ, תנודות בשווי של חברות סחירות, זמינות כוח אדם, שירותים מקומיים וגישה למשאבים מקומיים. כל אלה עשויים להשפיע על ישויות אשר פעילותן העיקרית היא בישראל או עם ישויות בישראל.

לאור האמור לעיל, אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מהימן את היקף ההשפעה העתידית של המלחמה על היקף פעילותה של הקבוצה.

באור 2 - המדיניות החשבונאית המהותית

המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמה בדוחות הכספיים בעקביות, בכל התקופות המוצגות.

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאים (להלן: "IFRS Accounting Standards"). כמו כן, הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע - 2010.
2. תקופת המחזור התפעולי של הקבוצה הינה 12 חודשים.
3. החברה בחרה להציג את פריטי הרווח או ההפסד לפי שיטת מהות ההוצאות מאחר ושיטה זו משקפת באופן נאות יותר את אופי פעילות החברה.
4. החברה הינה ישות השקעה על פי תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 10. התקן קובע כי חברות השקעה אינן נדרשות לאחד דוחות של חברות בנות שלהן (למעט החריגים שנקבעו בתקן), כי אם למדוד את ההשקעה בהן בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. חברות השקעה הן חברות שמטרתן הבלעדית היא להשקיע בחברות למטרות רווחים מעליות ערך או רווחים ממימוש ההשקעה בהן, או שניהם.

קפיטל פוינט בע"מ

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 2 - המדיניות החשבונאית המהותית (המשך)

ב. דוחות כספיים מאוחדים

הדוחות הכספיים המאוחדים כוללים את הדוחות של חברות המטה כהגדרתן ב-IFRS 10 שלחברה יש שליטה בהן (חברות המטה).

הדוחות הכספיים של החברה וחברות המטה ערוכים לתאריכים ולתקופות זהים. המדיניות החשבונאית בדוחות הכספיים של חברות המטה יושמה באופן אחיד ועקבי עם זו שיושמה בדוחות הכספיים של החברה. יתרות ועסקאות הדדיות מהותיות ורווחים והפסדים הנובעים מעסקאות בין החברה וחברות המטה בוטלו במלואם בדוחות הכספיים המאוחדים.

ג. מטבע הפעילות, מטבע ההצהר ומטבע חוץ

1. מטבע הפעילות ומטבע ההצהר

מטבע ההצהר ומטבע הפעילות של הדוחות הכספיים הינו ש"ח.

2. עסקאות, נכסים והתחייבויות במטבע חוץ

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, למעט אלה המהוונים לנכסים כשירים או נזקפים להון בעסקאות גידור, נזקפים לרווח או הפסד. נכסים והתחייבויות לא כספיים הנקובים במטבע חוץ המוצגים לפי עלות מתורגמים לפי שער החליפין במועד העסקה. נכסים והתחייבויות לא כספיים הנקובים במטבע חוץ המוצגים לפי שווי הוגן מתורגמים למטבע הפעילות בהתאם לשער החליפין במועד שבו נקבע השווי ההוגן.

ד. מכשירים פיננסיים

(1) נכסים פיננסיים

נכסים פיננסיים נמדדים במועד ההכרה לראשונה בשווים ההוגן ובתוספת עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין לרכישה של הנכס הפיננסי, למעט במקרה של נכס פיננסי אשר נמדד בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, לגביו עלויות עסקה נזקפות לרווח או הפסד. מעצם היותה של החברה ישות השקעה, השקעותיה בנכסים פיננסיים כוללות בעיקר השקעות במניות של חברות (סחירות ושאינן סחירות), המוצגות לפי שווי הוגן. יצוין כי גם נכסי החברה כגון, הלוואות לחברות פרויקט, חייבים בגין מימוש השקעות, בטוחות סחירות וקרנות השקעה מוצגים לפי שווים ההוגן. מכשירי חוב שאינם חלק מתוך ההשקעות המפורטות לעיל מוצגים בעלות מופחתת.

(2) התחייבויות פיננסיות

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת

במועד ההכרה לראשונה, החברה מודדת את התחייבויות הפיננסיות בשווי הוגן בניכוי עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין להנפקה של התחייבות הפיננסית. לאחר ההכרה הראשונית, החברה מודדת את כל התחייבויות הפיננסיות לפי העלות המופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.

קפיטל פוינט בע"מ

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 2 - המדיניות החשבונאית המהותית (המשך)

ד. מכשירים פיננסיים (המשך)

3) גריעת התחייבויות פיננסיות

החברה גורעת התחייבויות פיננסיות כאשר ורק כאשר, היא מסולקת, דהיינו, כאשר המחויבות שהוגדרה בחוזה נפרעת או מבוטלת או פוקעת. התחייבויות פיננסיות מסולקת כאשר החייב פורע את ההתחייבות על ידי תשלום במזומן, בנכסים פיננסיים אחרים, בסחורות או שירותים, או משוחרר משפטית מההתחייבות.

ה. מדידת שווי הוגן

שווי הוגן הוא המחיר שהיה מתקבל במכירת נכס או המחיר שהיה משולם להעברת התחייבות בעסקה גיילה בין משתתפים בשוק במועד המדידה.

מדידת שווי הוגן מבוססת על ההנחה כי העסקה מתרחשת בשוק העיקרי של הנכס או ההתחייבות, או בהיעדר שוק עיקרי, בשוק הכדאי (advantageous) ביותר.

השווי ההוגן של נכס או התחייבות נמדד תוך שימוש בהנחות שמשתתפים בשוק ישתמשו בעת תמחור הנכס או ההתחייבות, בהנחה שמשתתפים בשוק פועלים לטובת האינטרסים הכלכליים שלהם.

הקבוצה משתמשת בטכניקות הערכה שהן מתאימות לנסיבות ושקיימים עבורן מספיק נתונים שניתנים להשגה כדי למדוד שווי הוגן, תוך מקסום השימוש בנתונים רלוונטיים שניתנים לצפייה ומזעור השימוש בנתונים שאינם ניתנים לצפייה. יצוין כי לגבי חברות פרויקט שאינן סחירות, בכל תקופה החברה בוחנת אירועים ספציפיים שקרו בחברות אלו ובוחנת את המצב הכספי והתזרימי שלהן ובמקרה הצורך הנהלת החברה מבצעת מחיקה או הפחתת שווי של החברות.

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

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

לפרטים אודות מדידות שווי הוגן המסווגות ברמה 3 של מדרג השווי ההוגן וטכניקות הערכה ראה באור 16.

ו. פיקדונות לזמן קצר

פיקדונות בתאגידים בנקאיים לזמן קצר שתקופתם המקורית עולה על שלושה חודשים ממועד ההשקעה ושאינם עונים להגדרת שווי מזומנים. הפיקדונות מוצגים בהתאם לתנאי הפקדתם.

ז. מזומנים מוגבלים בשימוש

בהתאם להוראת מנכ"ל משרד התעשייה והמסחר מס' 8.3, עיקר המימון לחברות הפרויקט הגיע מהלוואות מהמדען הראשי באמצעות חברות הבת. יתרות כספיים שהתקבלו מהמדען עבור חברות הפרויקט שטרם הועברו לחברות מוצגות כמזומנים מוגבלים בשימוש.

קפיטל פוינט בע"מ

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 2 - המדיניות החשבונאית המהותית (המשך)

ח. מסים על ההכנסה

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

מסים שוטפים

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

מסים נדחים

מסים נדחים מחושבים בגין הפרשים זמניים בין הסכומים הנכללים בדוחות הכספיים לבין הסכומים המובאים בחשבון לצורכי מס.

יתרות המסים הנדחים מחושבות לפי שיעור המס הצפוי לחול כאשר הנכס ימומש או ההתחייבות תסולק, בהתבסס על חוקי המס שחוקקו או אשר חקייתם הושלמה למעשה עד לתאריך הדיווח.

בכל תאריך דיווח נכסי מסים נדחים נבחנים בהתאם לצפי ניצולם. הפסדים מועברים והפרשים זמניים ניתנים לניכוי בגינם לא הוכרו נכסי מסים נדחים נבחנים בכל תאריך דיווח ומוכר בגינם נכס מס נדחה מתאים אם צפוי שינוצלו.

מסים נדחים מקוזזים אם קיימת זכות חוקית לקיזוז נכס מס שוטף כנגד התחייבות מס שוטפת והמסים הנדחים מתייחסים לאותה ישות החייבת במס ולאותה רשות מס.

ט. מניות באוצר

מניות החברה המוחזקות על ידי החברה נמדדות לפי עלות רכישתן ומוצגות בקיזוז מהון החברה. כל רווח או הפסד הנובע מרכישה, מכירה, הנפקה או ביטול של מניות אוצר נזקף ישירות להון.

י. התחייבויות בשל הטבות לעובדים

הטבות עובד לזמן קצר

הטבות לעובדים לזמן קצר הינן הטבות אשר חזויות להיות מסולקות במלואן לפני 12 חודש לאחר תום תקופת הדיווח השנתית שבה העובדים מספקים את השירותים המתייחסים. הטבות אלו כוללות משכורות, ימי חופשה, מחלה, הבראה והפקדות מעסיק לביטוח לאומי ומוכרות כהוצאה עם מתן השירותים. התחייבות בגין בונוס במזומן או תוכנית להשתתפות ברווחים, מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחויבות משפטית או משתמעת לשלם את הסכום האמור בגין שירות שניתן על ידי העובד בעבר וניתן לאמוד באופן מהימן את הסכום. יצוין כי מענקים מותנים מקבלים ביטוי במועד התקיימות התנאים.

קפיטל פוינט בע"מ

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 2 - המדיניות החשבונאית המהותית (המשך)

יא. חכירות

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

עבור העסקאות בהן החברה מהווה חוכר היא מכירה במועד התחילה בחכירה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה. במסגרת מדידת ההתחייבות בגין חכירה בחרה החברה ליישם את ההקלה הניתנת בתקן ולא ביצעה הפרדה בין רכיבי חכירה לרכיבים שאינם חכירה כגון: שירותי ניהול, שירותי אחזקה ועוד, הכלולים באותה עסקה.

במועד התחילה, התחייבות בגין חכירה כוללת את כל תשלומי החכירה שטרם שולמו מהוונים בשיעור הריבית הגלומה בחכירה כאשר היא ניתנת לקביעה בנקל או בשיעור הריבית התוספתי של החברה. לאחר מועד התחילה מודדת החברה את ההתחייבות בגין חכירה בשיטת הריבית האפקטיבית. נכס זכות השימוש במועד התחילה מוכר בגובה ההתחייבות בגין חכירה בתוספת תשלומי חכירה ששולמו במועד התחילה או לפניו ובתוספת של עלויות עסקה שהתהוו. נכס זכות השימוש נמדד במודל העלות ומופחת לאורך החיים השימושיים שלו, או תקופת החכירה לפי הקצר שבהם.

יב. תקני דיווח כספי חדשים ותיקונים לתקנים לתקני חשבונאות קיימים

תקן דיווח כספי בינלאומי 18, הצגה וגילוי בדוחות כספיים (להלן: "IFRS 18" או "התקן החדש")
IFRS 18 שפורסם באפריל 2024 נועד לשפר את יכולת ההשוואה והשקיפות של הדיווח על ביצועי החברות. התקן החדש מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 1, הצגת "דוחות כספיים" ואינו עוסק בנושאי הכרה ומדידה של פריטים בדוחות הכספיים. להלן סקירה של עיקרי השינויים שיחולו בדוחות הכספיים עם יישום התקן החדש, ביחס להוראות ההצגה והגילוי החלות כיום:

- מבנה הדוח על הרווח או הפסד יכלול שלוש קטגוריות מוגדרות חדשות: הפעלה, השקעה ומימון וכן יוסיף שני סיכומי ביניים חדשים: רווח תפעולי ורווח לפני מימון ומסים על ההכנסה.
 - הדוחות הכספיים יכללו הנחיות למתן גילוי על מדדי ביצוע המוגדרים על-ידי ההנהלה, במגבלות שהוגדרו.
 - התקן החדש מספק הנחיות לגבי קיבוץ ופיצול של המידע בדוחות הכספיים ביחס לשאלה האם מידע צריך להיכלל בדוחות הראשיים או בבאורים וגילויים לגבי פריטים שהוגדרו כ"אחרים".
 - התקן החדש כולל תיקונים לתקנים אחרים, לרבות תיקונים מוגבלים לתקן חשבונאות בינלאומי 7, דוח על תזרימי מזומנים.
- התקן החדש ייושם למפרע החל מהתקופות השנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027 תוך מתן גילוי ספציפי כפי שנקבע במסגרת הוראות המעבר של התקן החדש, יישום מוקדם אפשרי.

החברה בוחנת את ההשפעה האפשרית של התקן החדש על הדוחות הכספיים, אולם בשלב זה אין ביכולתה להעריך השפעה כאמור. השפעת התקן החדש, ככל שתהיה, תשפיע רק על ענייני הצגה וגילוי.

קפיטל פוינט בע"מ

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 3 - עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים

בתהליך המדיניות החשבונאית בדוחות הכספיים, הפעילה הקבוצה שיקול דעת ושקלה את השיקולים לגבי הנושאים הבאים, שלהם ההשפעה המהותית על הסכומים שהוכרו בדוחות הכספיים.

1. השיקולים

הגדרת חברה כישות השקעה

ישות השקעה הינה ישות אשר:

- א. משיגה כספים ממשקיע אחד או יותר במטרה לספק למשקיע זה או למשקיעים אלה שירותי ניהול השקעות;
- ב. מתחייבת למשקיע או למשקיעים שלה כי מטרתה העסקית היא להשקיע כספים אך ורק עבור תשואות מעליית ערך הונית, מהכנסה מהשקעה, או משניהם; וכן
- ג. מודדת ומעריכה את הביצועים של כל השקעותיה על בסיס שווי הוגן. החברה מעריכה כי היא בעלת מאפיינים של ישות השקעה כמפורט להלן:
 - א. לחברה יש יותר מהשקעה אחת;
 - ב. לחברה יש יותר ממשקיע אחד;
 - ג. קיימים משקיעים בחברה אשר אינם צדדים קשורים של החברה;
 - ד. לחברה זכויות בעלות בצורת זכויות הוניות.

כמו כן, על מנת לעמוד בהגדרת ישות השקעה, החברה בחרה ליישם את הוראות סעיף 18 ל- IAS 28, השקעות בחברות כלולות ולמדוד את ההשקעות בחברות כלולות בשווי הוגן דרך רווח והפסד.

לאור האמור לעיל, החברה מעריכה כי היא עונה להגדרה של חברת השקעה.

2. אומדנים והנחות

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

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

השקעות בחברות פרויקט (שאינן סחירות)

השקעות בחברות פרויקט מוצגות לפי שווי הוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי הוגן נזקפים לרווח או הפסד. השווי הוגן של השקעות בחברות פרויקט, שאינן נסחרות בשוק פעיל, נקבע על ידי מעריכי שווי חיצוניים בלתי תלויים בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות שימוש בטכניקות הערכה והנחות לגבי אומדנים שונים, לרבות אורך חיי החברות, סטיית התקן, מרכיב אי הסחירות, אומדן שיעור ההיוון, ושווי של חברות דומות. כמו כן, לעתים השווי הוגן נקבע בהתייחס לעסקאות הון שנעשו לאחרונה בהשקעות אלו. בנוסף, לעיתים החברה מבצעת הפחתת שווי לחברות הפרויקט בכפוף לתנאים מסוימים (הקשורים בעיקר לקשיים במצב הכספי והתזרימי של חברות הפרויקט) וזאת בהתאם למדיניות החברה.

קפיטל פוינט בע"מ

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 4 - מזומנים ושווי מזומנים ופיקדונות

א. מזומנים ושווי מזומנים:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
27,405	18,273	מזומנים בבנקים
10,246	7,592	פיקדונות בבנקים
<u>37,651</u>	<u>25,865</u>	

המטבעות בהם נקובים או אליהם צמודים המזומנים ושווי המזומנים הינם:

30,682	24,351	ש"ח לא צמוד
6,899	1,379	דולר
70	135	אירו
<u>37,651</u>	<u>25,865</u>	

ב. פיקדונות לזמן קצר:

5,364	5,347	ש"ח לא צמוד (*)
4,188	-,-	דולר (**)
<u>9,552</u>	<u>5,347</u>	

(*) ריבית שנתית בשיעור 4.3%-4.51%

(**) ריבית שנתית בשיעור 5.5%-6.0%

ג. פיקדונות לזמן ארוך:

פיקדון שקלי לתקופה של 25 חודשים הנושא ריבית שנתית בשיעור של 4.6%.

באור 5 - בטוחות סחירות

417	661	השקעה במניות
5,493	6,388	השקעה באגרות חוב ממשלתיות
12,808	20,028	השקעה באגרות חוב קונצרניות
2,865	11,390	השקעה בקרנות כספיות ותעודות סל
<u>21,583</u>	<u>38,467</u>	

באור 6 - חייבים ויתרות חובה

-,-	-,-	חברות פרויקט (*)
139	151	מוסדות
340	384	הוצאות מראש
-,-	1,002	חייבים בגין מימוש השקעה
-,-	489	חייבים בגין דמי יעוץ
209	133	אחרים
<u>688</u>	<u>2,159</u>	
<u>710</u>	<u>710</u>	(*) בניכוי - הפרשה להפסדי אשראי

קפיטל פוינט בע"מ

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 7 - הלוואות לחברות פרויקט

א. מבחינת המטבעות, תנאי ההצמדה ושיעורי הריבית המתייחסים להלוואות לחברות פרויקט, ניתן לסווג את סכומן כדלקמן:

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		<u>שיעור ריבית</u>	
<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>משוקלל ליום</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>		<u>31.12.2025</u>	
		<u>%</u>	
380	1,085	10%	הלוואות בדולר
<u>380</u>	<u>1,085</u>		

ב. התנועה בהלוואות לחברות פרויקט הינה כדלקמן:

<u>לשנה שהסתיימה</u>		
<u>ביום 31 בדצמבר</u>	<u>ביום 31 בדצמבר</u>	
<u>2024</u>	<u>2025</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>		
552	380	יתרה לתחילת השנה
50	1,071	הלוואות שניתנו (*)
(215)	-, -	הלוואות שנפרעו
-, -	(360)	הלוואות שהומרו (**)
(50)	-, -	ירידה בשווי הוגן, נטו
43	(6)	ריבית שנצברה והפרשי שער, נטו
<u>380</u>	<u>1,085</u>	יתרה לסוף השנה

(*) בשנת הדוח נתנה החברה הלוואה לחברת פרויקט בסך של 300 אלפי דולר. יצוין כי ההלוואה נפרעה לאחר תאריך הדוח, בחודש ינואר 2026.

(**) בשנת הדוח הומרה הלוואה בסך 100 אלפי דולר שניתנה לחברת ריגינטיקס למניות החברה וזאת בהתאם לתנאי ההלוואה.

קפיטל פוינט בע"מ

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 8 - השקעות בחברות פרויקט והשקעות סחירות

ליום 31 דצמבר 2024					ליום 31 דצמבר 2025					באור	
שיעור החזקה של הקבוצה (בדילול מלא (1))	שיעור החזקה של הקבוצה	שיעור החזקה של החברה	עלות (2)	שווי הוגן אלפי ש"ח	שיעור החזקה של הקבוצה (בדילול מלא (1))	שיעור החזקה של הקבוצה	שיעור החזקה של החברה	עלות (2)	שווי הוגן אלפי ש"ח		
6.34%	6.84%	6.84%	2,752	1,061	6.34%	6.84%	6.84%	2,752	464		קונטיפי מדיקל בע"מ
1.05%	1.63%	1.63%	4,236	1,130	1.01%	1.57%	1.57%	4,236	482		אינטוישן רובטיקס בע"מ
(*)	(*)	(*)	1,873	13,002	(*)	(*)	(*)	1,686	10,893		אאורה השקעות בע"מ
0.54%	0.74%	0.74%	3,099	560	0.58%	0.74%	0.74%	3,099	490		אוסיו בע"מ
5.63%	5.77%	5.77%	2,128	-,-	5.53%	6.05%	6.05%	5,395	10,699	ב(2)	נאסוס פארמה בע"מ
(*)	(*)	(*)	746	1,052	-,-	-,-	-,-	-,-	-,-		אקויטל בע"מ
(*)	(*)	(*)	5,238	5,298	(*)	(*)	(*)	5,238	5,639		איירפורט סיטי
3.45%	3.85%	3.85%	1,652	4,350	3.36%	3.74%	3.74%	1,652	3,827		ויזינארי
(*)	(*)	(*)	544	8	-,-	-,-	-,-	-,-	-,-		זוסקאר
(*)	(*)	(*)	2,239	3,617	(*)	(*)	(*)	2,232	6,266		מבטח שמיר
1.45%	1.12%	1.12%	3,266	4,619	1.03%	1.12%	1.12%	3,266	4,166		גלולי
1.37%	1.65%	1.65%	3,878	4,559	1.37%	1.65%	1.65%	3,878	1,994		EGM
-,-	-,-	-,-	-,-	-,-	-,-	-,-	-,-	-,-	-,-	ב(1)	Exithera
3.42%	5.82%	5.82%	1,297	-,-	0.9%	1.67%	1.67%	1,297	861		פורייר אופטיקס
2.15%	2.42%	2.42%	949	1,094	2.15%	2.42%	2.42%	949	478		נאנוגוסט
-,-	-,-	-,-	6,220	7,294	-,-	-,-	-,-	6,220	3,190		FDNA
(*)	(*)	(*)	2,499	3,337	-,-	-,-	-,-	-,-	-,-		דיסקונט
1.74%	2.01%	2.01%	488	252	1.74%	2.01%	2.01%	488	220		ויזוספאק
(*)	(*)	(*)	749	786	-,-	-,-	-,-	-,-	-,-		בזק
(*)	(*)	(*)	1,355	2,160	-,-	-,-	-,-	-,-	-,-		בנק לאומי
(*)	(*)	(*)	1,499	2,183	-,-	-,-	-,-	-,-	-,-		בנק הפועלים
(*)	(*)	(*)	533	578	-,-	-,-	-,-	-,-	-,-		קבוצת דלק בע"מ
(*)	(*)	(*)	750	871	-,-	-,-	-,-	-,-	-,-		רמי לוי שיווק השקמה
-,-	-,-	-,-	-,-	-,-	(*)	(*)	(*)	1,000	1,244		אל על
-,-	-,-	-,-	-,-	-,-	(*)	(*)	(*)	1,498	1,665		מניף
-,-	-,-	-,-	-,-	-,-	(*)	(*)	(*)	4,872	6,028		צים
-,-	-,-	-,-	-,-	-,-	1.14%	1.31%	1.31%	360	1,020		ריגינטיקס
(*)	(*)	(*)	3,898	2,428	(*)	(*)	(*)	3,899	2,683		פז בתי זיקוק
			51,888	60,239				54,017	62,309		

(*) קטן מאחוז

(1) שיעור החזקה בדילול מלא מחושב בהנחה שכל ניירות הערך ההמירים בחברת הפרויקט (כולל אלה בהם מחזיקה הקבוצה) יומרו למניות.

(2) העלות מתייחסת לעלות היסטורית של ההשקעות.

בנוסף מחזיקה הקבוצה במניות של עשרות חברות פרויקט אשר ההשקעה בהן הופחתה במלואה. חלקן חדלו לפעול או/ו חלקן עושות מאמצי גיוס הון למימון המשך פעילותן.

קפיטל פוינט בע"מ
באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 8 - השקעות בחברות פרויקט והשקעות סחירות (המשך)

התנועה ביתרת ההשקעות בחברות פרויקט והשקעות סחירות הינה כדלקמן:

לשנה שהסתיימה		
ביום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
96,180	60,239	יתרה לתחילת השנה
6,147	18,383	השקעות נוספות (*)
-	360	המרת הלוואה למניות
(21,529)	11,550	שינוי בשווי הוגן מול רווח והפסד, נטו
(20,559)	(28,223)	מימוש השקעות בחברות פרויקט והשקעות סחירות (*)
<u>60,239</u>	<u>62,309</u>	יתרה לסוף השנה

(*) כולל רכישה ומכירה של מניות חברת בואינג, אדוונס, אמזון, גנרל מוטורס, מיקרון וצ'י במהלך שנת 2025.

ב. פרטים אודות חברות הפרויקט והשקעות סחירות

1. Exithera Pharmaceuticals Inc (להלן: "אקסיטרה")

ביום 3 ביולי 2024 הודיעה החברה, כי בהתאם למידע שנמסר לה מחברת אקסיטרה החליט דירקטוריון אקסיטרה, על הפסקת פעילותה העסקית ותפתח בהליכים לסגירתה. כתוצאה מההחלטה כאמור, הכירה החברה בשנת 2024 בהפסד משינוי בשווי הוגן בסך של כ-28 מיליון ש"ח. בדוח מס הוכר הפסד כ-33 מיליון ש"ח. בהתאם למידע שנמסר לחברה מאקסיטרה ביום 9 בספטמבר 2025 השלימה אקסיטרה, הסכם למכירת כלל נכסיה העיקריים לחברת Cardenal Therapeutics Inc (להלן בסעיף זה: "קרדנל").

בתמורה למכירת הנכסים ובכפוף לעמידת קרדנל ב-6 אבני דרך שונים, אשר נקבעו בהסכם ואשר קשורות בעיקר להשלמת ניסויים קליניים והצלחתם, תשלם קרדנל לבעלי המניות של אקסיטרה סך כולל של עד 15 מיליון דולר, אשר יבוצעו במזומן או במניות של קרדנל, כמפורט להלן:

- 500 אלף דולר עבור עמידה בכל אחת משתי אבני הדרך הראשונות שנקבעו בהסכם.
- 1 מיליון דולר עבור עמידה בכל אחת מאבני הדרך השלישית והרביעית שנקבעו בהסכם.
- 6 מיליון דולר עבור עמידה בכל אחת מאבני הדרך החמישית והשישית שנקבעו בהסכם.

בנוסף, התחייבה קרדנל בתשלום תמלוגים של 2% מהמכירות נטו בכל מדינה למעט סין, של מוצרים מוגנים בפטנט ללא הגבלת סכום, לתקופה שתימשך מהשקת המוצר המסחרית הראשונה בכל מדינה ועד למאוחר מבין: פקיעת הפטנט האחרון במדינה הרלוונטית; סיום תקופת הבלעדיות הרגולטורית, או 10 שנים מהשקת המוצר המסחרית הראשונה במדינה. בנוסף, קרדנל תעביר לאקסיטרה 50% מכלל התמלוגים שתקבל קרדנל מחברה אחרת לה קיימת בלעדיות בסיין, ללא הגבלת סכום או זמן. נכון למועד הדוח, להערכת החברה ההסתברות שהרוכש יעמוד בכל אחת מאבני הדרך הינה קלושה ובהתאם לזאת לא הכירה החברה בהכנסות בגין התמורות המותנות הנ"ל.

קפיטל פוינט בע"מ
באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 8 - השקעות בחברות פרויקט והשקעות סחירות (המשך)

ב. פרטים אודות חברות הפרויקט והשקעות סחירות (המשך)

2. נאסוס פארמה בע"מ (להלן: "נאסוס")

חברת נאסוס פארמה בע"מ (להלן: "נאסוס") עוסקת בפיתוח מוצרים חדשניים למתן תרופות במצבי חרום לא באמצעות זריקות, אלא דרך האף ובצורת אבקה. ביום 12 באוגוסט 2025, השלימה נאסוס הליך של הנפקה ראשונה לציבור (IPO) ורישום למסחר בנאסד"ק של 1,250,000 מניות רגילות של נאסוס. המחיר שנקבע בהליך התמחור הינו 8 דולר למניה, המשקף שווי לנאסוס לאחר ההנפקה של כ- 72 מיליון דולר. במסגרת ההנפקה האמורה, רכשה החברה סך של 150,000 מניות נאסוס בסכום כולל של 1.2 מיליון דולר (לאחר ההנפקה החזיקה החברה בכ- 6.3% מהון המניות של נאסוס). למען הסר ספק יובהר, כי כ- 425,000 מתוך כ- 575,000 מניות של נאסוס המוחזקות על ידי החברה לאחר ההנפקה, הן מניות חסומות שלא ניתנות למסחר למשך תקופת זמן כפי שנקבעה בהסכם עם החתם בהנפקה.

בנוסף, ביום 7 באוגוסט 2025 חתמה החברה על הסכם למתן שירותי פיתוח עסקי לנאסוס. תקופת ההסכם מסתיימת בסוף יוני 2026 כאשר סך התמורה בגין השירותים, כאמור לעיל, מסתכמים לסך של 600 אלפי דולר אשר משולמות לאורך תקופת מתן השירות.

באור 9 - השקעות בקרנות השקעה

במהלך השנים 2020 ו- 2021 השקיעה החברה סך של 7 מיליון ש"ח ב- 4 קרנות השקעה בישראל שעיסוקן לבצע השקעות בעיקר בניירות ערך, ניירות ערך המירים, אופציות ונגזרים פיננסיים אחרים הנסחרים בישראל ומחוץ לישראל. דירקטוריון החברה החליט כי ההשקעות הנ"ל תהינה השקעות לזמן ארוך.

קפיטל פוינט בע"מ
באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 10 - נכסי זכות שימוש, נטו

א. גילויים עבור עסקאות חכירה בהן החברה מהווה חוכר

לחברה הסכמי חכירה הכוללים חכירות של משרדים ורכב, אשר משמשים לצורך קיום הפעילות השוטפת של החברה. חלק מהסכמי החכירה שבהן התקשרה החברה כללו אופציות הארכה ו/או ביטול וכן תשלומי חכירה משתנים.

משרדים	כלי רכב	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	עלות
3,328	234	3,562	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
104	-, -	104	תוספות במהלך השנה : הצמדה למדד
-, -	(116)	(116)	גריעות במהלך השנה : סיום החכירות
3,432	118	3,550	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
-, -	135	135	תוספות במהלך השנה : חכירות חדשות
67	-, -	67	הצמדה למדד
3,499	253	3,752	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
			פחת שנצבר (*)
541	83	624	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
485	47	532	תוספות במהלך השנה : פחת והפחתות
-, -	(49)	(49)	גריעות במהלך השנה : סיום חכירות
1,026	81	1,107	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
418	41	459	תוספות במהלך השנה : פחת והפחתות
1,444	122	1,566	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
2,055	131	2,186	<u>יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2025</u>
2,406	37	2,443	<u>יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2024</u>
8	3	-, -	(*) תקופת הפחתה (כולל אופציות הארכה)

קפיטל פוינט בע"מ
באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 10 - נכסי זכות שמוש, נטו (המשך)

ב. גילויים בדבר התחייבויות בגין חכירה

ליום 31 בדצמבר		שיעור הריבית %	
2024	2025		
אלפי ש"ח			
2,603	2,357	3.3-5.5	התחייבויות בגין חכירה : בהצמדה למדד בניכוי – חלויות שוטפות
(508)	(538)		
<u>2,095</u>	<u>1,819</u>		

סה"כ	שכירות מבנה		
	כלי רכב אלפי ש"ח	סה"כ	
2,966	116	2,850	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
(504)	(38)	(466)	תשלום
104	-,-	104	הצמדה למדד
(53)	(53)	-,-	סיום חכירה
90	3	87	הוצאות מימון
<u>2,603</u>	<u>28</u>	<u>2,575</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
(527)	(41)	(486)	תשלום
67	-,-	67	הצמדה למדד
135	135	-,-	תוספת בגין חכירה חדשה
79	2	77	הוצאות מימון
<u>2,357</u>	<u>124</u>	<u>2,233</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025

קפיטל פוינט בע"מ
באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 11 - פרטים נוספים לגבי השקעות בחברות הבת

להלן פרטים על החברות הבנות המוחזקות במישרין אשר אוחדו בדוחות כספיים אלה:

לימים 31 בדצמבר 2025 ו- 2024

<u>זכויות החברה</u>	<u>שם החברה המוחזקת</u>
(1) זכויות בהון : 100%	חממת מיטי"ג
(2) זכויות הצבעה : 100%	התאגדה בישראל
(1) זכויות בהון : 100%	חממת אופקים
(2) זכויות הצבעה : 100%	התאגדה בישראל

באור 12 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
<u>2024</u>	<u>2025</u>	
אלפי ש"ח		
1,139	747	עובדים ומוסדות בגין שכר
764	764	הפרשה לחופשה והבראה
347	628	הוצאות לשלם
-,-	65	מוסדות
233	233	אחרים
<u>2,483</u>	<u>2,437</u>	

המטבעות בהם נקובים או אליהם צמודים זכאים ויתרות זכות הינם:

2,403	2,399	בש"ח לא צמוד
80	98	בש"ח צמוד מדד
<u>2,483</u>	<u>2,437</u>	

קפיטל פוינט בע"מ **באורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

באור 13 - הלוואות מהמדען הראשי

א. הלוואות מדינה למימון פעילות חברות פרויקט

הואיל והחברות הבנות היו עד ליום 31 בדצמבר 2012 חממות מופרטות (להלן - "החממה" או "חברות הבת"), הן פעלו על פי הנחיה 8.3 של מנכ"ל משרד התעשייה והמסחר מיום 1 במאי 2006 אשר עודכנה ביום 26 בינואר 2011 וביום 13 בנובמבר 2011 (להלן: "ההנחיה 8.3 החדשה") (הנחיה 8.3 הראשונה והחדשה תקראנה ביחד להלן: "הנחיה 8.3"). כאמור לעיל, החל מחודש ינואר 2013 אין לחברות הבת זיכיון משכך אינן פועלות לפי הנחיה 8.3. עם זאת, לאורך השנים ועד ליום 31 בדצמבר 2012 פעלו חברות הבת על פי הנחיה 8.3 ועדכונה ומשכך, חלק מהוראותיה, משפיעות וישפיעו על הקבוצה בתקופת הדוח ובעתיד. בהתאם להוראות ההנחיה 8.3 החדשה, בחרה החממה שלא לפרוע את ההלוואה ולא לדחות את מועד פירעונה, תעביר החממה לידי המדינה את מניותיה בחברה עד ה-1 במרץ בכל שנה (לכל חברה בנפרד), על פי החלק היחסי של הלוואות המדינה מתוך סך ההשקעה של החממה בהון המניות של חברת הפרויקט (קרי הלוואות (Non recourse)).

יצוין כי נכון לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 לא נותרו הלוואות מדינה למימון חברות פרויקט וזאת לאור הודעות שמסרו בעבר חברות הבת בדבר בחירתם שלא לפרוע את ההלוואות ולא לדחות את מועד פירעונן (כמתאפשר בהתאם להנחיה 8.3 החדשה). יצוין כי מעבר להודעות בדבר אי פרעון ההלוואות כאמור לעיל, לא הועברו בפועל למנהלת החממות החלק הנדרש של המניות ביחס לחברות, אשר חברות הבת הודיעו כי אין בכוונתן לפרוע את ההלוואות בגין היות ומנהלת החממות טרם מסרו את הדרך להעברת המניות הנדרשות כאמור.

ב. הלוואות מדינה למימון פעילות החממות

הלוואה לתפעול החממה עצמה - בחממות פריפריאליות, קרי בחברות הבת, השתתפה המדינה במימון ההוצאות הקבועות לתפעול חברות הבת בשיעור של עד 49% מסך של 1,260,000 ש"ח במנגנון של הלוואה נושאת ריבית אשר תוחזר למדינה במוקדם מבין המועדים הבאים: (1) בתום 7 שנים מתחילת הפעלה על ידי הזכיון; (2) בכל מועד בו תממש חממת פריפריאלית מניות בחברת הפרויקט שבידה, תחזיר החממה הפריפריאלית למדינה, לפחות 25% מהתמורה שתקבל מהמימוש, עד לפרעון מלא של הלוואות המדינה כאמור, בתוספת ריבית ובלבד שאם נדרש הזכיון להחזיר למדינה גם את הלוואות מדינה, שניתנה עבור חברת הפורטפוליו, כאמור לעיל, לא יעלה ההחזר הכולל על 25% מהתמורה; (3) לא החזיר הזכיון את ההלוואה כאמור עד תום התקופה הנקובה, תהיה המדינה רשאית לממש את השעבוד על מניות התפעול שמחזיקה החממה בחברות הפרויקט שהופעלו בתקופת הזיכיון הרלבנטית.

בהתאם להסכמי הזכיינות ולפניית מנהלת החממות הטכנולוגיות לחברות הבת, נדרשו חברות הבת בדצמבר 2009 להחזיר עד סוף ינואר 2010 את הלוואות המדינה (לרבות הריבית שנצברה בגינן) עבור תפעול מנהלת חברות הבת בגין תקופת הזכיינות הראשונה, בסך כולל של כ-7.2 מיליון ש"ח, אשר נכון למועד דוח זה טרם נפרעו. מועד הפרעון המקורי של הלוואות המדינה לחברה בגין תקופת הזכיינות השנייה הינו 1 באוקטובר 2012. טרם התקבלה דרישה מהמדען הראשי להחזיר את ההלוואות הנ"ל.

על פי חישוב החברה יתרת ההלוואות בגין תקופת הזכיינות השנייה הינו כ-7 מיליון ש"ח. בנוסף, מועד הפרעון המקורי של הלוואות המדינה לחברה בגין תקופת הזכיינות השלישית הינו 1 באוקטובר 2015. טרם התקבלה דרישה מהמדען הראשי להחזיר את ההלוואות הנ"ל. על פי חישוב החברה יתרת ההלוואות בגין תקופת הזכיינות השלישית (כולל את התקבול בגין מימון שנת 2013 ו-2014 בסך של כ-536 אלפי ש"ח שהתקבל בשנת 2016), הינו כ-8.8 מיליון ש"ח.

בהמשך לאמור לעיל ולאור העובדה כי הגיע מועד פרעון ההלוואות והחברה טרם פרעה את ההלוואות הנ"ל, ההלוואות מוצגות לפי ערכן ההתחייבותי המלא (כולל ריבית לשלם).

קפיטל פוינט בע"מ
באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 13 - הלוואות מהמדען הראשי (המשך)

ג. תנועה בהלוואות מהמדען הראשי הינה כדלקמן:

לשנה שהסתיימה		
ביום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
20,394	21,615	יתרה לתחילת שנה
(8)	-,-	פרעון הלוואות
1,229	1,398	ריבית והפרשי הצמדה, נטו
<u>21,615</u>	<u>23,013</u>	יתרה לסוף השנה

באור 14 - התחייבויות בשל סיום יחסי עובד - מעביד, נטו

א. בהתאם לחוקי העבודה ולהסכמי העבודה בתוקף בארץ, חייבת החברה בתשלום פיצויי פרישה ו/או פנסיה לעובדים שיפוטרו או יפרשו מעבודתם בנסיבות מסוימות.

ב. לחברה התחייבות לתשלומי פיצויים לעובדיה המהוות תוכניות הטבה מוגדרת. בגין התחייבות זו קיימות יעודות לפיצויים וביטוחי מנהלים בהם מפקידה החברה כספים. סכום ההתחייבות לפיצויים, נטו, הכלולה בדוחות על המצב הכספי לימים 31 בדצמבר 2025 ו- 2024 משקפת את הפער שבין ההתחייבות בגין פיצויי פרישה לבין נכסי תוכנית הפיצויים, כמפורט בסעיף ג' להלן.

ג. התחייבות בגין פיצויי פרישה במסגרת תוכנית הטבה מוגדרת:
הסכומים המוצגים בדוחות על המצב הכספי נקבעו כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
2,271	2,712	התחייבות בגין תכנית הטבה מוגדרת
(2,269)	(2,712)	בניכוי השווי ההוגן של נכסי התוכנית
<u>2</u>	<u>-,-</u>	יתרת ההתחייבות בדוח על המצב הכספי

הסכומים שנקפו בדוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
152	151	125	עלויות שירות שוטף
-,-	(2)	(4)	ריבית על חבות, נטו
<u>152</u>	<u>149</u>	<u>121</u>	סה"כ נכלל בהוצאות שכר
<u>20</u>	<u>41</u>	<u>(39)</u>	רווחים (הפסדים) אקטואריים שנקפו ישירות להון

קפיטל פוינט בע"מ
באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 15 - התקשרויות, שעבודים, ערבויות והתחייבויות תלויות

א. התקשרויות

1. באשר להסכם הפעלת החממות הטכנולוגיות בין החממות למדינת ישראל והמדען הראשי-
ראה באור 13 לעיל.
2. תנאי העסקתם של המנכ"לים המשותפים - מר יוסי תמר ומר שי יצחק ליאור :
ביום 16 באוקטובר 2011 מונו מר יוסי תמר ומר שי יצחק ליאור כמנכ"לים משותפים
בחברה (להלן: "מנכ"לים במשותף"). בחודש ינואר 2014 ובחודש אוגוסט 2014, אישרה
האסיפה הכללית של החברה לאחר אישור וועדת התגמול ודירקטוריון החברה עדכונים
ושינויים בהסכמי ההעסקה של המנכ"לים המשותפים.

להלן פרטי ההסכמים המתוקנים (ההסכמים זהים למנכ"לים המשותפים)

א. גמול קבוע - כל אחד מהמנכ"לים המשותפים מועסק כעובד החברה בהיקף משרה השווה
ל- 90% ממשרה מלאה. החל מיום 13 בנובמבר, 2014 זכאי כל אחד מהמנכ"לים
המשותפים לגובה משכורת חודשית בסך של 44,000 ש"ח (ברוטו) צמוד למדד המחירים
לצרכן שהבסיס הוא ה- 1 באוגוסט 2012. ביום 25 במאי 2016, אישרה ועדת התגמול את
עדכון שכר (ברוטו) של המנכ"לים בשיעור של 5%. ביום 29 בנובמבר 2017 אישרה ועדת
התגמול את עדכון השכר (ברוטו) בשיעור של 2.5% החל מאוגוסט 2017. ביום 6 בינואר
2022 אישרה ועדת התגמול את גילום קרן השתלמות בשכר של המנכ"לים.
בנוסף לאמור לעיל, כל אחד מהמנכ"לים המשותפים זכאי להפרשות לקרן פנסיה או ביטוח
מנהלים, לקרן השתלמות ולמשכורות 13 ו- 14. כן זכאים המנכ"לים המשותפים לרכב
בדרגה 2 ולגילום המס בגין הרכב. כמו כן, ועדת התגמול אישרה לגלם את התוספת בגין
הפרש שווי השימוש של הרכב החדש לעומת הרכב שהוחלף בעקבות המעבר מליסינג
תפעולי מלא לליסינג פרטי תפעולי וזאת רטרואקטיבית מחודש נובמבר 2022.

ב. גמול משתנה (לא הוני) - כל אחד מהמנכ"לים המשותפים זכאי למענקים כדלקמן: (א)
מענק בגובה 2.5% מכל גיוס של מימון לחברה (במזומן או בעין בדרך של הכנסת נכסים
תמורת מניות, ולמעט בגין הנפקת מניות בדרך של זכויות), אשר הוצג לחברה על ידי
המנכ"לים המשותפים ואשר הושלם במהלך תקופת ההעסקה של המנכ"לים המשותפים
או לאחר תקופת ההעסקה של המנכ"לים המשותפים, ככל שהליכי הגיוס החלו במועד
תקופת ההעסקה של המנכ"לים המשותפים. במקרה בו מוענקים לצד שלישי דמי תיווך
בגין גיוס הכספים כאמור תפחת זכאות המנכ"לים המשותפים למענק כאמור בגובה
הסכום ששולם לאותו צד שלישי בגין דמי תיווך כאמור.
מענק בגובה 3.5% מסכומים, לרבות דיבידנדים, שיתקבלו על ידי החברה או חברות בנות
של החברה (להלן בס"ק זה: "הקבוצה") מהחברות המוחזקות על ידי הקבוצה כתוצאה
ממימוש אחזקות של הקבוצה בחברות המוחזקות על ידי הקבוצה, במשך תקופת
ההעסקה וכן שנה לאחר סיום העסקתם.
כן נקבע בהסכם של המנכ"לים המשותפים כי, במקרה בו פחת סך המזומנים בחברה
מתחת לסך של 4 מיליון ש"ח רשאית החברה בהחלטה שהתקבלה בוועדת התגמול
ובדירקטוריון החברה, ובלבד שהתקבלה לגבי כלל נושאי המשרה בחברה (למעט חריגים
אשר יאושרו על ידי דירקטוריון החברה ומנימוקים מיוחדים שירשמו), להפחית ו/או לא
להעניק את הרכיבים המשתנים (לא הוניים) להם זכאי כל אחד מהמנכ"לים המשותפים
וזאת למרות עמידתו של כל אחד מהמנכ"לים המשותפים ביעדים לקבלת הרכיבים
המשתנים (לא הוניים).

קפיטל פוינט בע"מ
באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 15 - התקשרויות, שעבודים, ערבויות והתחייבויות תלויות (המשך)

א. התקשרויות (המשך)

2. **תנאי העסקתם של המנכ"לים המשותפים (המשך)**

ב. **גמול משתנה (לא הונג) (המשך)**

בהסכמי המנכ"לים המשותפים נקבעה תקרה למרכיבים משתנים (לא הונגיים):

שווי התקרה לרכיבים המשתנים, שאינם רכיבים הונגיים, יעמוד על סך מצטבר שלא יעלה על 16 מיליון ש"ח כל אחד (להלן: "**התקרה המקסימאלית**"), על פני תקופה של שלוש שנים, כדלקמן: **שנה ראשונה**: עד 5.3 מיליון ש"ח בשנה (להלן: "**הסכום השנתי**"). היה והרכיב המשתנה (לא הונג) המחושב במהלך השנה הראשונה, נמוך מהסכום השנתי, אזי ההפרש בין סכום הרכיב המשתנה (לא הונג) המחושב לבין הסכום השנתי, ייצבר ויתווסף לסכום הרכיב המשתנה (לא הונג) שישולם בגין השנה השנייה (להלן: "**היתרה הראשונה**").

שנה שנייה: עד הסכום השנתי בתוספת היתרה הראשונה. היה והרכיב המשתנה (לא הונג) לשנה הראשונה ולשנה השנייה במצטבר, נמוך מ-10.6 מיליון ש"ח (להלן: "**התקרה השנייה**") אזי ההפרש בין סכום הרכיב המשתנה (לא הונג) המחושב בגין שנים אלו לבין התקרה השנייה ייצבר ויתווסף לסכום הרכיב המשתנה (לא הונג) שישולם בגין השנה השנייה (להלן: "**היתרה השנייה**").

שנה שלישית: עד הסכום השנתי בתוספת היתרה השנייה.

התקרות המפורטות בסעיף זה תהיינה צמודות למדד האחרון הידוע ביום 8 בינואר 2014.

ג. **גמול הונג**:

ביום 19 ביוני 2022, הקצתה החברה, לאחר קבלת אישור ועדת התגמול, הדירקטוריון והאסיפה הכללית של החברה, לכל אחד מהמנכ"לים המשותפים של החברה סך של 3,673,479 מניות חסומות של החברה בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת (להלן "**המניות המוקצות**"). המניות היוו לאחר הקצאתן כ-2.75% מההון המונפק והנפרע של החברה. כל המניות הובשלו עד לתום שנת 2024 (חלקן במועד הענקתם וחלקן במהלך תקופה של 2.5 שנים החל ממועד ההקצאה בפועל). המניות המוקצות מוצגות ונכללות בהון החברה על פי ערך הנקוב ומובאות בחשבון בחישוב הרווח למניה ממועד הקצאתן. סך השווי ההוגן של המניות שהוקצו למנכ"לים המשותפים הסתכם לסך של כ-5,106 אלפי ש"ח. שווי ההטבה כמפורט לעיל נזקף על פני תקופת ההבשלה. בהתאם לכך, הכירה החברה בשנים 2025, 2024 ו-2023 בהוצאות בדוח רווח והפסד, בגין המניות המוקצות בסך של 0, כ-401 וכ-1,607 אלפי ש"ח, בהתאמה (במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות).

קפיטל פוינט בע"מ
באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 15 - התקשרויות, שעבודים, ערבויות והתחייבויות תלויות (המשך)

א. התקשרויות (המשך)

2. תנאי העסקתם של המנכ"לים המשותפים (המשך)

ד. מענק במקרה של סיום העסקה: בסיום העסקה על ידי המנכ"לים המשותפים או החברה תינתן לכל אחד מהמנכ"לים המשותפים הודעה מוקדמת של 6 חודשים לפני מועד סיום העסקה בפועל. בסיום העסקה בהחלטה משותפת של החברה והמנכ"לים המשותפים, תינתן הודעה מוקדמת של 3 חודשים לפני מועד סיום העסקה בפועל.

ה. הודעה מוקדמת במקרה של שינוי שליטה: בנוסף זכאי כל אחד מהמנכ"לים המשותפים, במקרה בו הודיעה החברה למנכ"ל המשותף על סיום העסקה עימו בעקבות שינוי שליטה בחברה להודעה מוקדמת בת 12 חודשים ממועד ההודעה בדבר סיום העסקה כאמור (כלומר, ההודעה המוקדמת תוארך מ- 6 חודשים ל- 12 חודשים). המנכ"ל המשותף זכאי לאורך כל תקופת ההודעה המוקדמת להודעה מוקדמת על פי המשכורת המעודכנת באותה עת. כמו כן, במקרה של סיום העסקה על ידי החברה, יהיה זכאי כל אחד מהמנכ"לים המשותפים למענק פרישה בגובה 6 משכורות אחרונות לרבות הזכויות הסוציאליות ופדיון ימי החופשה. בתקופת ההודעה המוקדמת ימשיכו המנכ"לים המשותפים לעבוד בחברה, אלא אם החליטה החברה אחרת, ויהיו זכאים למלוא הגמול המשולם להם כולל רכיבים נלווים.

ו. החברה העניקה למנכ"לים המשותפים כתב התחייבות לשיפוי וכן כתבי פטור מראש מאחריות כלפיה בשל נזקים שייגרמו לחברה עקב הפרה שיפרו, אם יפרו, את חובת הזהירות שלהם כלפי החברה. כמו כן, המנכ"לים המשותפים נכללים בפוליסת הביטוח של נושאי משרה בחברה.

ז. בשנים 2025, 2024 ו- 2023 שולם לכל אחד מהמנכ"לים המשותפים בחברה בונוס בגין מימוש אחזקות ודיבידנדים של הקבוצה בחברות המוחזקות על ידי הקבוצה בסך של כ- 1,010, כ- 1,143 וכ- 845 אלפי ש"ח, בהתאמה. בשנים 2025, 2024 ו- 2023 הודיעו כל אחד מהמנכ"לים המשותפים באופן חד צדדי ובלתי חוזר כי הוא מוותר על בונוס בסך של כ- 0.3, כ- 3 וכ- 198 אלפי ש"ח, בהתאמה, לו הוא זכאי בגין מימוש אחזקות של הקבוצה בחברות המוחזקות על ידי הקבוצה.

קפיטל פוינט בע"מ
באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 15 - התקשרויות, שעבודים, ערבויות והתחייבויות תלויות (המשך)

א. התקשרויות (המשך)

2. תנאי העסקתם של המנכ"לים המשותפים (המשך)

שונות: ביום 28 בדצמבר 2025, הגדילו המנכ"לים המשותפים את החזקותיהם בחברה באמצעות חברת ליאור תמר השקעות בע"מ שבבעלותם, ורכשו 364,846 מניות במסגרת המסחר בבורסה.

3. הנהלת החברה פועלת ממשרדים שכורים במגדלי עזריאלי בתל אביב אשר מושכרים מצד שלישי ואשר משמשים את החברה בלבד. בחודש אוקטובר 2022 חידשה החברה את הסכם השכירות לתקופה של 5 שנים נוספות עם אופציה להארכה של 3 שנים נוספות. ככל שהחברה תממש את האופציה הסכם השכירות הינו עד ליום 30 בספטמבר 2030. דמי השכירות השנתיים (צמודים למדד) מסתכמים לסך של כ- 491 אלפי ש"ח.

4. **תנאי העסקת יו"ר דירקטוריון החברה ד"ר שוקי גלייטמן**
ביום 11 באוקטובר 2021 אישרה האסיפה הכללית את הגמול החודשי של ד"ר יהושע (שוקי) גלייטמן, יו"ר דירקטוריון החברה, בסך של 25 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ וזאת החל ממועד אישורה של האסיפה הכללית.

ב. שעבודים

1. חברות הבת שעבדו לטובת המדינה מניות בכל אחת מחברות הפרויקט הפועלות מכוח הוראה 8.3, באופן יחסי למימון המדינה מול סך מימון הפרויקט כמפורט בהסכם. שעבוד זה הינו הבטחה היחידה להלוואות המדען הראשי. יתרת הלוואות אלה ליום 31 בדצמבר 2025 הינה כ- 23,013 אלפי ש"ח. לגבי אופן מימוש השעבוד, ראה באור 13 לעיל.
2. החברה שעבדה פיקדון בסך של כ- 43 אלפי דולר להבטחת ערבות לצד ג', ראה סעיף ג' להלן.
3. לחברה שעבוד קבוע מדרגה ראשונה על כל הנכסים הקיימים לה בחשבון הבנק הבינלאומי לצורך קבלת אשראים מהבנק. הסכום המשועבד (מזומנים וניירות ערך) למועד הדוח מסתכם לסך של כ- 7.2 מיליון ש"ח.

קפיטל פוינט בע"מ

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 15 - התקשרויות, שעבודים, ערבויות והתחייבויות תלויות (המשך)

ג. ערבויות

1. להבטחת התחייבות החברה כלפי משכירי המבנה בו היא פועלת העבירה החברה פיקדון למשכירים בסך של כ- 113 אלפי ש"ח המייצגים 3 חודשי שכירות.
2. להבטחת התחייבות חברת אס.או. אנרגי ישראל בע"מ כלפי הממונה על ענייני הנפט בקשר עם הבקשה לחידוש הרישיון/חזקה "אופק חדש 405" המציאה החברה ערבות בנקאית בגובה של 37.5 אלפי דולר בתוקף עד 31.12.25. כנגד הערבות הפקידה החברה פיקדון בסך של כ- 41 אלפי דולר המסווג במאזן כפיקדון משועבד. לאחר תאריך הדוח, הערבות פגה וכן הוסר השעבוד על הפיקדון.

ד. התחייבויות תלויות

1. ביום 18 במאי 2022, דיווחה החברה כי התקבל במשרדיה כתב תביעה כנגד החברה, נושאי המשרה והדירקטורים בה ממר שיר רויכמן, בעל מניות בחברה (להלן: "רויכמן"), בטענות לקיפוח כבעל מניות בחברה. במסגרת כתב התביעה תובע מר רויכמן פיצוי על סך 10 מיליון ש"ח וסעדים הצהרתיים שונים. ביום 8 בספטמבר 2023 הוגש כתב הגנה ובקשה לסילוק על הסף של התביעה נגד חלק מהנתבעים כמו גם חלק מעילות התביעה (הבקשה התקבלה בחלקה). ביום 26 באוקטובר 2022 התקבל במשרדי החברה כתב תביעה נוסף כנגד החברה, נושאי המשרה והדירקטורים במסגרתה עותר מר רויכמן, לסעדים הצהרתיים ולסעדים כספיים בסך של כ- 1.35 מיליון ש"ח בעילות קיפוח כבעל מניות מיעוט, עשיית עושר ולא במשפט נגד כלל הנתבעים. בנוסף, תובע רויכמן, כי על ד"ר שוקי גלייטמן, יו"ר הדירקטוריון של החברה, לשלם לרויכמן פיצוי סטטוטורי על סך של 100 אלפי ש"ח, ללא הוכחת נזק, בהתאם לסעיף 7א(ג) לחוק איסור לשון הרע, התשכ"ה-1965 וזאת בגין דברים שלטענת רויכמן, אמר ד"ר גלייטמן על רויכמן באסיפת בעלי המניות של החברה. בחודש ספטמבר 2023 אוחד הדיון ב-2 התביעות לעיל יחד. בחודש ינואר 2025 הגיש רויכמן את תצהירי העדות הראשית מטעמו. בחודשים ספטמבר ואוקטובר 2025 הוגשו תצהירי העדות הראשית מטעם החברה, נושאי משרה בה והדירקטורים בה (למעט מר יהודה כהנא) וחוות דעת המומחה מטעם החברה. ביום 19 בפברואר 2026 התקיים קדם משפט נוסף. מועדי הוכחות בתיק קבועים לחודש מאי 2026. יחד עם זאת, לאור מספר בקשות מטעם הצדדים אשר עדיין תלויות ועומדות בפני ביהמ"ש, צפויים חלק מהמועדים להידחות וטרם ניתנה החלטה בעניין זה.
- יועציה המשפטית של החברה, בהתחשב בשלב בו מצוי ההליך המאוחד ובהסתמך על מידע שנמסר להם על ידי החברה, סבורים כי סיכוי התביעות להידחות גבוהים על סיכוי התביעות להתקבל ובהתאם לכך לא כללה החברה הפרשה בדוחות.

קפיטל פוינט בע"מ

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 15 - התקשרויות, שעבודים, ערבויות והתחייבויות תלויות (המשך)

ד. התחייבויות תלויות (המשך)

2. ביום 15 במאי 2020 חתמה החברה על הסכם משולש עם חברת סייספארק בע"מ (חברה ציבורית שמניותיה נסחרות בנאסד"ק) וחברת הבת שלה (100%) אוורו בריאות בע"מ (להלן "סייספארק" ו-"אוורו" בהתאמה) במסגרתו הוקצו לחברה 176,470 מניות של אוורו (משקפות 15% ממניות החברה) ואופציה להמיר עד 9,577 מניות אוורו בשווי כולל של כ-340 אלפי דולר למניות סייספארק כנגד מניות חברת קוריליוס בה החזיקה החברה. בהסכם נקבע כי עיכוב בהעברת המניות שימומשו על פי כתב האופציה יהיה כרוך בתשלום מוסכם. אופציה זו מומשה כדין אך לא כובדה על ידי סייספארק ועל כן הגישה החברה, ביום 1 במאי 2023, תביעה לפיצוי כספי כנגד חברת סייספארק. כחודש לאחר התביעה פנתה אוורו לחברה והודיעה לה כי לאור העובדה שהחברה לא שילמה לאוורו את הערך הנקוב של מניות אוורו שהוקצו לה ועל כן היא זכאית לחלט את המניות ולאחר מכן הודיעה לה שהמניות חולטו. לאור כך הגישה החברה ביום 4 ביולי, 2023 תביעה כנגד חברת אוורו ודירקטורים באוורו למתן סעדים זמניים כנגד החילוט. הן בתביעת סייספארק והן בתביעת אוורו הוגשו כל כתיבה ההגנה. התביעה נגד סייספארק מצויה בשלב הגשת תצהירי תצהירי העדות הראשית. בחודש מרץ 2024 הגישה החברה בקשה לאיחוד הדיון בין תביעה סייספארק לתביעת אוורו. בקשת החברה נדחתה באפריל 2024 ונקבע כי הדיון בתביעה נגד אוורו יעוכב עד למתן הכרעה בתביעה נגד סייספארק.
3. בחודש אוקטובר 2025 פנתה חברת אר.פי.אס ניהול השקעות 2014 שותפות מוגבלת, אשר הינה בעלת ענין בחברה (להלן "אר.פי.אס"), לדירקטוריון החברה במספר מכתבים בהם דרשה לבטל את זימון האסיפה הכללית שנקבעה ליום 27 באוקטובר 2025. בחודשים נובמבר-דצמבר 2025 שלחה אר.פי.אס מספר מכתבי התראה טרם נקיטת הליכים משפטיים (אשר לאחד מהם אף צירפה טיוטת כתב תביעה), בדרישה לביטול ההחלטות שהתקבלו באסיפה הכללית מיום 27 באוקטובר 2025. בין היתר, טענה אר.פי.אס כי בחברה מתקיים תיאום עקבי בהצבעות בעלי המניות בחברה, דבר המעיד על קיומה של "קבוצת שליטה", וכן כי מינוי הדירקטורים בחברה בוצע בניגוד לדין. החברה והדירקטורים דחו את כל טענות אר.פי.אס במכתבי תשובה מטעמים. בין היתר הובהר כי אין בחברה "דבוקת שליטה" וכי כל ההחלטות שהובאו לאישור האסיפה הכללית התקבלו בהתאם לדין. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, בין החברה לבין אר.פי.אס מתקיים הליך הידברות במטרה ליתר הגשת הליך משפטי.
4. החברה התקשרה במספר הסכמים שלפיהם החזיקה יחד עם גלוב אקספלוריישן (י.ח.ד.), שותפות מוגבלת, אס.או.איי. אנרגי ישראל בע"מ (להלן: "SOA") וניו-מד אנרגיה שותפות מוגבלת (להלן: "ניו מד") (להלן ביחד: "המחזיקות ברישיון") ברישיון אופק חדש מהממונה על ענייני הנפט. באוקטובר 2019 נחתם בין המחזיקות ברישיון Joint Operating Agreement (להלן: "הסכם התפעול") שבו מונתה SOA כמנהלת, כשמוסכם על תקציב מוגדר לכל הפעולות הנדרשות בקשר לרישיון. בחודש יוני 2022, הודיעה SOA על כשלון מבחני ההפקה ברישיון אופק חדש. SOA לא פעלה לבצע את פעולות הנטישה של הקידוח בהתאם לתקציב שהוגדר כאמור מראש. ניו מד פנתה לחברה בשנת 2024 בקשר לצורך בביצוע פעולות הנטישה אך סירבה לספק לחברה פרטים בעניין ו/או לקיים ישיבות בהתאם להסכם התפעול. ביום 5 בנובמבר 2025 ניו מד שלחה לחברה מכתב שבו טענה שעל החברה לשאת בחלקה בעלויות הנטישה המסתכס לסך של כ-919 אלפי דולר. לאחר תאריך הדוח, בפברואר 2026 ניו מד הודיעה לחברה שהיא שילמה במקומה את הסך הנ"ל וככל שהחברה לא תשיב לה אותו, היא תפתח בבוררות לפי הסכם התפעול. יצוין כי ההליך מצוי בחיתוליו, לא ידוע מה עמדת בעלי הזכויות האחרים, לא נבחרו בוררים) ולא הוגש כתב תביעה. על יסוד המידע הקיים בידי החברה ו/או מי מטעמה, יועציה המשפטיים של החברה מעריכים כי סיכויי התביעה להידחות עולים על סיכוייה להתקבל ובהתאם לכך לא כללה החברה הפרשה בדוחות.

קפיטל פוינט בע"מ
באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 16 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים

א. ניהול סיכונים פיננסיים

גורמי סיכון פיננסיים

פעילויות הקבוצה חושפות אותה למגוון סיכונים פיננסיים: סיכוני שוק (לרבות סיכוני מטבע, סיכון שווי הוגן בגין שיעור ריבית קבוע, סיכון תזרימי מזומנים בגין שיעור ריבית משתנה), סיכוני אשראי וסיכון נזילות. תוכניתה הכוללת של הקבוצה לניהול סיכונים מתמקדת בכך כי לא ניתן לצפות את התנהגות השווקים הפיננסיים ושואפת למזער השפעות שליליות אפשריות על ביצועיה הכספיים של הקבוצה.

ניהול הסיכונים בחברות בהן הקבוצה משקיעה נעשה בפועל בחברות עצמן, תחת אחריות נושאי המשרה הרלבנטיים. במועד דוח זה, האחראים לניהול סיכונים בחברה בקשר לבחינה ומסחור של חברות הפרויקט שהחברה והחממות משקיעות בהן הינם מנכ"לי החברה המשותפים ויו"ר הדירקטוריון. האחראים לסיכונים בתחום הכספי הינם מנכ"לי החברה המשותפים ומנהל הכספים של החברה.

(א) סיכוני שוק:

(1) סיכון שער חליפין

הקבוצה חשופה לסיכוני שער חליפין הנובעים מחשיפות למטבעות שונים, בעיקר לדולר. סיכון שער חליפין נובע מהשקעות הנקובות במטבע חוץ. חלק מהאמצעים הנזילים של החברה הינם בדולר וכמו כן, שווין ההוגן של חלק מההשקעות של הקבוצה נקבע על בסיס הערכות שווי הנערכות בדולר. לכן, בהתחשב בכך שהדוחות הכספיים של החברה ערוכים ונמדדים בש"ח, היא חשופה לסיכון שער חליפין הנובע מהשקעות ויתרות אלה, ראה גם סעיף ד' להלן.

(2) סיכון מדד למחירים לצרכן

הלוואות מהמדען הראשי צמודות למדד המחירים לצרכן. החברה אינה מבצעת פעולות הגנה על מדד המחירים לצרכן, אולם הלוואות מהמדען הראשי הינן הלוואות Non recourse, ולחברה ולחברות הבת קיימת האופציה להחליט באם להשיב למדינה את כספי הלוואות.

קפיטל פוינט בע"מ
באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 16 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים (המשך)

א. ניהול סיכונים פיננסיים (המשך)

גורמי סיכון פיננסיים (המשך)

(3) סיכון שיעור ריבית

חלק ניכר מהאמצעים הנזילים העומדים לרשות הקבוצה מושקע בפיקדונות שקליים. הואיל ולמרבית הפיקדונות של החברה יש תחנות יציאה לתקופות קצרות מועד, החשיפה לסיכון שיעור הריבית, הן בגין סיכון תזרימי המזומנים והן בגין סיכון השווי ההוגן, נמוכה.

בנוסף החברה חשופה לסיכונים בגין שינויים בריבית השוק הנובע מהלוואות שהתקבלו מהמדען הראשי ונושאות ריבית משתנה בהתאם לחוק פסיקת ריבית והצמדה. המשך הגידול בריבית ועליית האינפלציה יגרום לגידול בסך הוצאות המימון של החברה.

להערכת החברה, הסיכון בגין שינוי בשיעור הריבית יכול להשפיע לרעה על היכולת של חברות הפרויקט לגייס הון להמשך פעילותן, ראה גם באור 1ד'. לגבי ההשפעה על הלוואות המדען להערכת החברה ההשפעה אינה מהותית היות ומדובר בהלוואות Non recourse כאמור לעיל.

(4) סיכון מחיר

לחברה השקעות בבטוחות סחירות וכן השקעות בחברות סחירות, אשר בגינן החברה חשופה לסיכון בגין תנודתיות במחיר נייר הערך הנקבע בהתבסס על מחירי שוק בבורסה.

(5) סיכון הכרוך בהשקעה בחברות הפרויקט

ההשקעה בחברות עתירות ידע כרוכה ברמת סיכון גבוהה. עיקרי גורמי הסיכון הקשורים באותן חברות כוללים, בין השאר, את אי הוודאויות הבאות:

(1) אי הוודאות הכרוכה בפעילות בתחום המחקר והפיתוח לאור החדשנות שבפעילות זו, העדר בטחון כי המוצר יפותח או כי ימצא שוק למוצר, אם וכאשר יפותח, עלויות שיווק גבוהות, ותחרות מצד אחרים.

(2) אי הוודאות הקיימת באשר להשקעה הכוללת הדרושה לפיתוח המוצר והעדר הביטחון כי ימצא מימון להמשך הפיתוח ולשיווק המוצרים, אם יפותחו.

(3) אי הוודאות הקיימת בקשר לשינויים הטכנולוגיים המהירים המאפיינים את תחומי העיסוק של החברות בהן מבוצעות ההשקעות, העלולים להקטין ביקושים למוצרים מסוימים.

אופי פעילות החברה מחייב המשך גיוסי הון עד למימוש ההחזקות בחברות הפרויקט, או עד יצירת תזרים חיובי קבוע למימון ההוצאות השוטפות.

(ב) סיכון נזילות

ניהול זהיר של סיכונים נזילות מחייב קיום מספק של מזומנים, מסגרות אשראי זמינות למימון הפעילות ויכולת למכור פעילויות. לאור אופייה הדינמי של פעילותה העסקית, הקבוצה שומרת על גמישות מימונית באמצעות ניהול תזרימי המזומנים של החברה. הנהלת הקבוצה בוחנת באופן שוטף תחזיות בנושא עודפי הנזילות המורכבים ממזומנים ושווי מזומנים. הבחינה מבוססת על תזרימי המזומנים הצפויים ומתבצעת בדרך כלל ברמת הקבוצה, בהתאם לנהלים ולהגבלות שנקבעו על-ידי הקבוצה. הקבוצה שומרת על רמה מספקת של מזומנים ושווי מזומנים, במידת הצורך ובהתחשב בתחזית תזרימי המזומנים הנדרשים למימון השקעותיה ושאר פעילויותיה, על מנת למזער את סיכון הנזילות אליו היא חשופה.

קפיטל פוינט בע"מ
באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 16 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים (המשך)

ב. שווי הוגן

היתרה בדוחות הכספיים של כל הנכסים וההתחייבויות הפיננסיות המוצגים בעלות מופחתת של החברה, תואמים או קרובים לשווי ההוגן שלהם. לגבי הלוואות מהמדען שהינן Non recourse ראה סעיף א' לעיל.

ג. סיווג מכשירים פיננסיים לפי מדרג השווי ההוגן

המכשירים הפיננסיים המוצגים בדוחות על המצב הכספי לפי שווי הוגן מסווגים לפי קבוצות בעלות מאפיינים דומים, למדרג שווי הוגן כדלהלן הנקבע בהתאם למקור הנתונים ששימש לקביעת השווי ההוגן:

ליום 31 בדצמבר 2025

<u>רמה 3</u>	<u>רמה 2</u>	<u>רמה 1</u>
	<u>אלפי ש"ח</u>	
16,172	8,201	37,936
1,085	-,-	-,-
-,-	12,607	-,-
-,-	-,-	38,467
<u>17,257</u>	<u>20,808</u>	<u>76,403</u>

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן:
 השקעות בחברות פרויקט והשקעות סחירות
 הלוואות לחברות פרויקט
 השקעות בקרנות השקעה
 בטוחות סחירות

ליום 31 בדצמבר 2024

<u>רמה 3</u>	<u>רמה 2</u>	<u>רמה 1</u>
	<u>אלפי ש"ח</u>	
24,919	-,-	35,320
380	-,-	-,-
-,-	9,209	-,-
-,-	-,-	21,583
<u>25,299</u>	<u>9,209</u>	<u>56,903</u>

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן:
 השקעות בחברות פרויקט והשקעות סחירות
 הלוואות לחברות פרויקט
 השקעות בקרנות השקעה
 בטוחות סחירות

קפיטל פוינט בע"מ
באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 16 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים (המשך)

ג. סיווג מכשירים פיננסיים לפי מדרג השווי ההוגן (המשך)

התנועה בנכסים פיננסיים המסווגים לרמה 3

1. הלוואות לחברות פרויקט

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד אלפי ש"ח	
380	יתרה ליום 1 בינואר, 2025
1,071	מתן הלוואות
(360)	פרעון/המרת הלוואות
(6)	סך הפסד נטו שהוכר ברווח או הפסד
<u>1,085</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
552	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
50	מתן הלוואות
(215)	פרעון הלוואות
(7)	סך הפסד נטו שהוכר ברווח או הפסד
<u>380</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024

2. השקעות בחברות פרויקט (לא סחירות)

24,919	יתרה ליום 1 בינואר, 2025
(8,747)	סך הפסד נטו שהוכר ברווח או הפסד
<u>16,172</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
60,886	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
(35,967)	סך הפסד נטו שהוכר ברווח או הפסד
<u>24,919</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024

קפיטל פוינט בע"מ
באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 16 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים (המשך)

ג. סיווג מכשירים פיננסיים לפי מדרג השווי ההוגן (המשך)

נזילות

הטבלה שלהלן מציגה את התחייבויותיה הפיננסיות של הקבוצה כשהן מסווגות לקבוצות פרעון רלוונטיות, על-פי התקופה הנותרת למועד פירעונם נכון לתאריך הדוחות על המצב הכספי. הסכומים המוצגים בטבלה הנם תזרימי מזומנים חזויים בלתי מהוונים.

סה"כ תזרים מזומנים חזוי	שנה		תזרים מזומנים צפוי	יתרה בספרים	
	שלישית ואילך	שנה שניה			
	אלפי ש"ח				
23,013	-, -	-, -	23,013	23,013	23,013
28	-, -	-, -	28	28	28
2,437	-, -	-, -	2,437	2,437	2,437
2,545	1,448	550	547	2,545	2,357
<u>28,023</u>	<u>1,448</u>	<u>550</u>	<u>26,025</u>	<u>28,023</u>	<u>27,835</u>
					יתרה ליום 31 בדצמבר 2025:
					הלוואות מהמדען הראשי (*)
					ספקים ונותני שירותים
					זכאים ויתרות זכות
					התחייבויות בגין חכירה
21,615	-, -	-, -	21,615	21,615	21,615
9	-, -	-, -	9	9	9
2,483	-, -	-, -	2,483	2,483	2,483
2,853	1,851	486	516	2,853	2,603
<u>26,960</u>	<u>1,851</u>	<u>486</u>	<u>24,623</u>	<u>26,960</u>	<u>26,710</u>

(*) הלוואות Non recourse, ראה גם באור 13 ב' לעיל.

קפיטל פוינט בע"מ
באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 16 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים (המשך)

ד. מבחני רגישות בגין שינוי בגורמי שוק

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	

מבחן רגישות לשינויים בשער החליפין של הדולר

רווח (הפסד) מהשינוי:

		עליית שעי"ח של 5%
		עליית שעי"ח של 10%
1,827	2,503	
3,654	5,006	
(1,827)	(2,503)	ירידת שעי"ח של 5%
(3,654)	(5,006)	ירידת שעי"ח של 10%

מבחן רגישות לשינויים במדד המחירים לצרכן

רווח (הפסד) מהשינוי:

		עליית מדד של 5%
		עליית מדד של 10%
(1,073)	(1,142)	ירידת מדד של 5%
(2,147)	(2,285)	ירידת מדד של 10%

מבחן רגישות לשינויים בשערי הבורסה של בטוחות סחירות ושערי קרנות השקעה

רווח (הפסד) מהשינוי:

		עליית שער של 5%
		עליית שער של 10%
1,540	2,554	ירידת שער של 5%
3,079	5,108	ירידת שער של 10%

מבחן רגישות לשינויים בשער הבורסה של השקעות בחברות סחירות

רווח (הפסד) מהשינוי:

		עליית שער של 5%
		עליית שער של 10%
1,766	2,307	ירידת שער של 5%
3,532	4,614	ירידת שער של 10%

מבחני רגישות והנחות העבודה העיקריות

השינויים שנבחרו במשתני הסיכון הרלוונטיים נקבעו בהתאם להערכות ההנהלה לגבי שינויים אפשריים סבירים במשתני סיכון אלה. החברה ביצעה מבחני רגישות לגורמי סיכון שוק עיקריים שיש בהם כדי להשפיע על תוצאות הפעולות או המצב הכספי המדווחים. מבחני הרגישות מציגים את הרווח או ההפסד ו/או השינוי בהון (לפני מס), עבור כל מכשיר פיננסי בגין משתנה הסיכון הרלוונטי שנבחר עבורו נכון לכל מועד דיווח. בחינת גורמי הסיכון נעשתה על בסיס מהותיות החשיפה של תוצאות הפעולות או המצב הכספי בגין כל גורם סיכון בהתייחס למטבע הפעילות ובהנחה שכל שאר המשתנים קבועים.

קפיטל פוינט בע"מ
באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 16 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים (המשך)

ה. טכניקות הערכה

השווי ההוגן של חברות שלגביהן מבוצעת הערכת שווי ע"י מעריך שווי ואין לגביהן מחיר שוק מצוטט, נקבע על ידי אחד מהמודלים הבאים:

שיטת העסקה האחרונה - בשיטה זו מעריכים את החברה על פי העסקה האחרונה של גיוס הון שבוצע בה. על מנת שניתן יהיה ליישם שיטה זו יש צורך בשמירה על מספר עקרונות: א. העסקה שמהווה מדד חייבת להיות בסמוך למועד ההערכה. ב. עסקה של קונה מרצון ומוכר מרצון. ג. אם קיים פער זמן בין מועד הגיוס ומועד הערכת השווי יש לבחון מה ארע מאז בחברה והאם יש הצדקה להקטנת או הגדלת הערך. ד. יש לבדוק האם קיימת זהות בין המניות נשוא העסקה לבין המניות שיש להעריך.

במקרים בהם יש צורך לקבוע את המחירים היחסיים של מכשירים הונניים בעלי זכויות שונות נעשה שימוש בשיטת **תמחור אופציות - Option Pricing Method** - בשיטה זו מתייחסים אל המניות והמניות הרגילות כאילו היו אופציות. המודל שנבנה לצורך כך משתמש בחישוב סימולטני באמצעות נוסחת Black & Scholes או מודל בינומי מתוך מטרה לקבוע את המחיר של המניות השונות ואת המחיר של סוגי ניירות הערך האחרים של החברה אם קיימים.

שיטת ההשוואה - בשיטה זו נגזר השווי של הנכס המוערך בהתבסס על שווי של נכס ו/או חברות דומות בהתאמות הנדרשות.

DCF (תזרים מזומנים מהוון) - גישה זו מתבססת על כך שערכו הכלכלי של נכס, שווה לערך הנוכחי של תזרים המזומנים הצפוי ממנו. יישום גישה זו דורש תחזית של תזרים מזומנים הנובע מנכס ספציפי, הגדרה של אורך חיי התזרים על סמך תחזיות והגדרה של שיעור ההחזר הנדרש על סוג כזה של נכס (שיעור ההיוון). שיעור זה מושפע מרמת הסיכון הטמונה בפעילות העסקית על פי ניתוח סיכונים.

להלן תיאור נתונים משמעותיים שאינם נצפים המשמשים להערכת השקעה בחברות פרויקט:

<u>טכניקות הערכה</u>	<u>נתונים משמעותיים שאינם נצפים</u>	<u>רגישות השווי ההוגן לשינוי בנתונים ליום 31.12.25</u>
עסקה אחרונה	סטיית תקן	עלייה של 10% בסטיית התקן תביא לעלייה של כ- 73 אלפי ש"ח בשווי ההוגן. ירידה של 10% בסטיית התקן תביא לירידה של כ- 69 אלפי ש"ח.
שיטת ההשוואה	קבוצה הייחוס	עלייה של 10% בשווי קבוצת הייחוס תביא לעלייה של כ- 383 אלפי ש"ח בשווי ההוגן. ירידה של 10% בשווי קבוצת הייחוס תביא לירידה של כ- 383 אלפי ש"ח בשווי ההוגן.
DCF	שווי החברה	עלייה של כ- 10% בשווי החברה תביא לעלייה של כ- 178 אלפי ש"ח בשווי ההוגן. ירידה של כ- 10% בשווי החברה תביא לירידה של כ- 191 אלפי ש"ח בשווי ההוגן.

קפיטל פוינט בע"מ
באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 17 - מסים על ההכנסה

א. שיעורי המס החלים על הקבוצה

שיעור המס הרלוונטי לקבוצה בשנים 2025, 2024 ו-2023 הינו 23%.

ב. הפסדים לצרכי מס להעברה לשנים הבאות

נכסי מסים נדחים בגין הפסדים לצרכי מס להעברה לשנים הבאות, מוכרים במידה שמימוש הטבת המס המתאימה באמצעות קיומה של הכנסה חייבת עתידית הינו צפוי.

יתרת ההפסדים לצרכי מס של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 הינה כ- 20.6 מיליון ש"ח. בחממת אופקים ובחממת מיט"ג, יתרת הפסדים לצרכי מס ליום 31 בדצמבר 2025 הינה כ- 5.8 מיליון ש"ח וכ- 11 מיליון ש"ח, בהתאמה. החברות לא יצרו מסים נדחים בגין הפסדים לאור אי צפי לניצולם בעתיד הנראה לעין.

ג. הרכב ותנועה במסים נדחים

<u>דוחות על רווח או הפסד</u>		<u>דוחות על המצב הכספי</u>		
<u>לשנה שהסתיימה</u>		<u>ליום 31 בדצמבר</u>		
<u>ביום 31 בדצמבר</u>		<u>2024</u>	<u>2025</u>	
<u>2024</u>	<u>2025</u>			
אלפי ש"ח				
				<u>התחייבויות מסים נדחים</u>
559	-, -	-, -	-, -	חייבים בגין מימוש השקעות
(329)	329	329	-, -	השקעות בחברות פרויקט והשקעות
230	329	329	-, -	סחירות
				<u>נכסי מסים נדחים</u>
				השקעות בחברות פרויקט והשקעות
(369)	-, -	-, -	-, -	סחירות
119	(119)	119	-, -	הפסדים מועברים לצורכי מס
(8)	(176)	176	-, -	הטבות לעובדים
28	(34)	34	-, -	התחייבות בגין חכירה, נטו
(230)	(329)	329	-, -	
		-, -	-, -	התחייבויות מסים נדחים, נטו
				הכנסות (הוצאות) מסים נדחים, נטו
				שינויים שנזקפו לרווח או הפסד
				שינויים שנזקפו לרווח כולל אחר

קפיטל פוינט בע"מ
באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 17 - מסים על ההכנסה (המשך)

ד. מסים על ההכנסה הכלולים ברווח או הפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
233	-,-	-,-
-,-	-,-	-,-
<u>233</u>	<u>-,-</u>	<u>-,-</u>

מסים שנים קודמות
שינוי במסים נדחים, ראה סעיף ג' לעיל.

ה. מס תיאורטי:

להלן מובאת התאמה בין סכום המס "התיאורטי", שהיה חל אילו כל ההכנסות היו מתחייבות במס לפי השיעורים הרגילים החלים על חברות בישראל, לבין סכום המס שנוקף בדוחות רווח הפסד לשנה המדווחת:

1,944	(23,903)	7,279	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה, כמדווח בדוחות רווח או הפסד שיעור המס
23%	23%	23%	
447	(5,498)	1,674	המס התיאורטי
240	92	9	הוצאות לא מוכרות
(56)	(223)	(155)	הכנסות פטורות
233	-,-	-,-	מסים שנים קודמות
(126)	(17)	95	הפרשים אחרים
(505)	5,646	(1,623)	הפסדים לצרכי מס והפרשי עיתוי (ניצול הפסדים לצרכי מס והפרשי עיתוי) שבגינם לא נוקפו מסים נדחים
<u>233</u>	<u>-,-</u>	<u>-,-</u>	

ו. שומות מס:

לחברה ולחברות הבנות שומות סופיות עד וכולל שנת 2020.

קפיטל פוינט בע"מ
באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 18 - הון

א. הרכב

מספר המניות			
מונפק ונפרע		רשום	
ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר	
2024	2025	2024	2025
148,381,068 (*)	148,381,068 (*)	700,000,000	700,000,000

מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח

(*) כולל סך של 14,800,000 מניות באוצר.

ב. זכויות המניות

המניות הרגילות מקנות לבעליהן זכות הצבעה והשתתפות באסיפות בעלי המניות (כאשר לכל בעל מניה קול אחד), זכות לקבלת רווחים וזכות להשתתף בעודפי הרכוש בעת פירוק החברה.

ג. כללי

ביום 15 במאי 2025, פרסמה החברה תשקיף מדף להנפקת ניירות ערך של החברה.

קפיטל פוינט בע"מ
באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 19 - הוצאות הנהלה כלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
5,683	5,578	5,630	שכר ונלוות לעובדים
1,607	401	-,-	תשלום מבוסס מניות
1,444	1,499	1,308	שירותים מקצועיים
1,406	1,137	1,097	גמול וביטוח דירקטורים
46	79	84	אחזקת משרד
120	97	75	אחזקת רכב
533	545	471	פחת והפחתות
19	20	19	תקשורת
265	344	363	אחרות
<u>11,123</u>	<u>9,700</u>	<u>9,047</u>	

באור 20 - הכנסות (הוצאות) מימון

א. הכנסות מימון:

1,318	1,433	1,874	הכנסות ריבית מפיקדונות בנקאיים
823	2,766	4,311	הכנסות משערוך וריבית בטוחות סחירות וקרנות
102	62	159	השקעה, נטו
<u>2,243</u>	<u>4,261</u>	<u>6,344</u>	אחרות

ב. הוצאות מימון:

(1,069)	(1,229)	(1,391)	ריבית והצמדה בגין הלוואות מהמדען הראשי, נטו
(225)	(138)	(1,872)	הפרשי שער, נטו
(142)	(153)	(127)	אחרות
<u>(1,436)</u>	<u>(1,520)</u>	<u>(3,390)</u>	

באור 21 - רווח (הפסד) נקי למניה

הרווח (הפסד) הבסיסי למניה מחושב על-ידי חלוקת הרווח (הפסד) המיוחס לבעלי מניות החברה בממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות המונפקות.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
1,711	(23,903)	7,279	רווח נקי (הפסד) המיוחס לבעלים של החברה האם
<u>133,581,068</u>	<u>133,581,068</u>	<u>133,581,068</u>	כמות מניות משוקללת:
			לצורך חישוב רווח (הפסד) בסיסי למניה
<u>0.01</u>	<u>(0.18)</u>	<u>0.05</u>	רווח (הפסד) בסיסי למניה בש"ח

קפיטל פוינט בע"מ
באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 22 - עסקות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

החברה מוחזקת על-ידי מספר רב של משקיעים.
הגדרות:

"בעלי עניין" - כהגדרת מונח זה בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

"צד קשור" - כהגדרת מונח זה בתקן חשבונאות בינלאומי 24 - "גילויים בהקשר לצד קשור" (להלן - IAS 24).

אנשי המפתח הניהוליים של החברה (Key management personnel - הנכללים, יחד עם גורמים אחרים, בהגדרת "צדדים קשורים" האמורה ב- IAS 24) כוללים את: חברי הדירקטוריון וחברי ההנהלה הבכירה. החברה מבצעת במהלך העסקים הרגיל עסקאות וכן התחייבויות לביצוע עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים, אשר אינן עסקאות חריגות, כדלהלן:

(1) עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
(6,304) (*)	(4,670) (*)	(4,416)	שכר והטבות עובד אחרות למנכ"לים משותפים
2	2	2	מספר האנשים אליהם מתייחסת ההטבה
(338)	(338)	(341)	שכר יו"ר דירקטוריון
1	1	1	מספר האנשים אליהם מתייחסת ההטבה
(1,068)	(798)	(756)	תגמול וביטוח לדירקטורים שאינם מועסקים בחברה
4	4	4	מספר האנשים אליהם מתייחסת ההטבה
(678)	(690)	(713)	שכר והטבות עובד אחרות לזמן קצר שניתנו לאנשי מפתח ניהוליים
1	1	1	מספר האנשים אליהם מתייחסת ההטבה

(*) בשנים 2024 ו-2023 כולל עלות תשלום מבוסס מניות בסך של כ-401 וכ-1,607 אלפי ש"ח, בהתאמה, ראה גם באור 15א(2) לעיל.

(2) יתרות:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
(1,097)	(992)	זכאים - מנכ"לים משותפים
(28)	(28)	זכאים - יו"ר הדירקטוריון
(80)	(98)	זכאים - דירקטורים
(144)	(125)	זכאים - שכר, נלוות והטבות עובד לאנשי מפתח ניהוליים

לכבוד הדירקטוריון של
קפיטל פוינט בע"מ ("החברה")

א.ג.נ,

הנדון: הסכמה מראש להכללה של דוח שנתי בהצעת מדף על פי תשקיף מדף מיום 16 במאי 2025

ידוע לנו, כי קפיטל פוינט בע"מ (להלן: "החברה") עשויה להגיש דוחות הצעת מדף על פי תשקיף המדף שפורסם ביום 16 במאי 2025 (להלן: "הצעת המדף").

הננו להודיעכם כי היה ותפרסם החברה הצעת מדף, אנו מסכימים להכללה (לרבות בדרך של הפנייה) בהצעת המדף של הדוחות שלנו המפורטים להלן:

(1) דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי מיום 29 במרץ, 2026 על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך.

עמית, חלפון

רואי חשבון

גבעתיים,
29 במרץ, 2026

חלק ד' – פרטים נוספים לשנת 2025

תקנה 10א': תמצית דוחות רווח והפסד רבעוניים

תוצאות הפעילות השנתית לפי חציונים הינה כדלקמן (באלפי ש"ח):

סה"כ לשנת 2025	חציון שני 2025	חציון ראשון 2025	
			הכנסות:
1,149	1,149	-	הכנסות יעוץ
21,712	6,406	15,306	רווח משינוי בשווי ההוגן של השקעות בחברות פרויקט והשקעות סחירות כולל מימוש השקעות
673	525	148	הכנסות דיבידנד מחברות פרויקט והשקעות סחירות
6,344	3,527	2,817	הכנסות מימון
29,878	11,607	18,271	סה"כ הכנסות
			הוצאות:
9,047	4,546	4,501	הוצאות הנהלה וכלליות
10,162	7,587	2,575	הפסד משינוי בשווי ההוגן של חברות פרויקט והשקעות סחירות כולל מימוש השקעות
3,390	1,219	2,171	הוצאות מימון
22,599	13,352	9,247	סה"כ הוצאות
7,279	(1,745)	9,024	רווח (הפסד) לפני הטבת מס (מסים על הכנסה)
-	-	-	הטבת מס (מסים על הכנסה)
7,279	(1,745)	9,024	רווח (הפסד) נקי לשנה
(39)	(39)	-	הפסד כולל אחר
7,240	(1,784)	9,024	רווח (הפסד) כולל לשנה

תקנה 11: רשימת השקעות של החברה בחברות בנות לתאריך הדוח (נכון ליום 31 בדצמבר 2025)

שם החברה	מניות רגילות	שווי הנקוב	שיעור החזקה בהון ובהצבעה	סמכות החברה למנות את הדירקטורים	ערך המניות בדוח הכספי הנפרד של החברה באלפי ש"ח	יתרת הלוואות מהחברה באלפי ש"ח
מיט"ג היטק ונצ'רס בע"מ	1,000	1,000	100%	¹ 100%	(10,451)	
אופקים היטק ונצ'רס בע"מ	1,000	1,000	100%	² 100%	(11,112)	³ 366

תקנה 13: הכנסות של חברות בנות לתאריך הדוח באלפי ש"ח

¹ על אף האמור, בהתאם להסכם בין החברה לחממת קצרין הישנה שנוהלה בידי מיט"ג – חברה לזימות טכנולוגית בגולן בע"מ (להלן: "חממת קצרין הישנה") קיבלה חממת קצרין הישנה זכות למינוי דירקטור אחד בקצרין ובמקרה בו מספר הדירקטורים בקצרין יעלה על 8 דירקטורים, זכות למנות שני דירקטורים. אולם, ההחלטה להגדיל את מספר חברי הדירקטוריון טעונה דה פקטו אישור החברה, וזאת בשל הצורך בקבלת אישור אסיפת בעלי מניות של קצרין בה החברה מחזיקה במלוא זכויות ההצבעה, ובנוסף בשל הצורך, כי זימונה של אסיפה כאמור טעון אישור דירקטוריון קצרין, אשר גם בו לחברה רוב.

² על אף האמור, בהתאם להסכם בין החברה לעמותת אופקים טכנולוגיות חדשניות ע"ר קיבלה עמותת אופקים טכנולוגיות חדשניות ע"ר זכות למינוי דירקטור אחד באופקים.

³ ביום 13 במרץ 2018 התקשרה החברה בהסכם הלוואה עם חברת הבת אופקים בסכום כולל של 200 אלפי ש"ח וללא מועד פירעון. ההלוואה נושאת ריבית בשיעור הריבית המינימלית הקבועה בסעיף 3 לפקודת מס הכנסה החל ממועד קבלתה. ההלוואה תפרע עם דרישתה הראשונה של החברה. בחודש מרץ 2021 ובחודש אוקטובר 2022 קיבלה החברה הלוואה נוספת מחברת הבת אופקים בסך של 50 אלפי ש"ח, כל אחת, באותם תנאים המפורטים לעיל.

ריבית לתקופה שלאחר הדוח שקיבלה החברה או זכאית לקבל	ריבית עבור הדוח ⁵ שקיבלה החברה או זכאית לקבל באלפי ש"ח	דמי ניהול ודיבידנד שהתקבלו על ידי החברה לאחר 31.12.2025		דמי ניהול ודיבידנד שהתקבלו על ידי החברה עד 31.12.2025		רווח (הפסד) כולל אחר ⁴	רווח (הפסד) באלפי ש"ח	שם החברה
		עבור תקופה שלאחר הדוח	עבור תקופת הדוח	עבור תקופה שלאחר הדוח	עבור תקופת הדוח			
-	-	-	-	-	-	(679)	(679)	מיטייג היטק ונצ'רס בע"מ
-	(15)	-	-	-	-	(690)	(690)	אופקים היטק ונצ'רס בע"מ

תקנה 20: מסחר בבורסה

בתקופת הדוח לא היו הפסקות מסחר וכן לא נרשמו למסחר ניירות הערך.

תקנה 21: תגמולים לבעלי עניין לנושאי משרה בכירה

להלן נתונים אודות תגמולים כפי שהוכרו בדוחות הכספיים, שניתנו על ידי החברה או על ידי אחר לכל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בתאגיד בשליטתה, בקשר עם כהונתם בחברה או בתאגיד בשליטתה בשנת 2025; וכן נתונים אודות התגמולים שניתנו לכל בעל עניין בחברה (שאינו נמנה על מקבלי התגמולים הגבוהים ביותר הנזכרים לעיל), על ידי החברה או על ידי תאגיד בשליטתה בשנת 2025:

תגמולים שניתנו לנושאי משרה בכירה בשנת 2025

⁴ כמשמעותם בכללי החשבונאות המקובלים.

⁵ ראו הערת שוליים 3 לעיל.

תגמולים (במונחי עלות לחברה) עבור שירותים (באלפי ש"ח)						פרטי מקבל התגמולים					
סה"כ	אחר ⁹	דמי שכירות	ריבית	דמי ניהול/יעוץ	תשלום מבוסס מניות ⁸	מענק ⁷	שכר ⁶	שעור החזקה בהון החברה	היקף משרה	תפקיד	שם
2,202	-	-	-	-	-	1,010	1,192	109.755%	90%	מנכ"ל משותף	יוסי תמר
2,214	-	-	-	-	-	1,010	1,204	119.755%	90%	מנכ"ל משותף	שי יצחק ליאור
713	69	-	--	-	-	-	644	0.31% ¹²	100%	סמנכ"ל כספים	אבי קצב

תגמולים שניתנו לבעלי עניין בחברה בשנת 2025:

תגמולים (במונחי עלות לחברה) עבור שירותים (באלפי ש"ח)							פרטי מקבל התגמולים			
סה"כ	אחר	גמול דירקטור	ריבית	דמי ניהול/יעוץ	תשלום מבוסס מניות	שכר/מענק ועמלה	שעור החזקה בהון החברה	היקף משרה	תפקיד	שם
341	-	341	-	-	-	-	2.75%	-	יו"ר דירקטוריון	ד"ר שוקי גלייטמן

הקצאת אופציות לנושאי משרה בכירה

נכון למועד הדוח, אין לנושאי המשרה אופציות בחברה. לפרטים אודות תוכנית האופציות של החברה ראו סעיף 1.12.4 לפרק א' לדוח.

להלן פירוט אודות הגמול הניתן לדירקטורים

במהלך תקופת הדוח שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025, סך ההוצאה בגין הגמול לדירקטורים של החברה, למעט יו"ר הדירקטוריון (אשר הגמול ששולם לו מפורט לעיל), הינה סך כולל של כ- 756 אלפי ש"ח (כולל הוצאה בגין ביטוח דירקטורים). סכומי הגמול השנתי וגמול ההשתתפות הינם בהתאם לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), תש"ס-2000 (להלן: "תקנות הגמול"), כאשר לכלל הדירקטורים בחברה (כולל דח"צים ולמעט יו"ר הדירקטוריון), משולם "הגמול הקבוע" לפי תקנות הגמול, מותאם לדרגת ההון העצמי של החברה (אשר תקבע בכל שנת כספים בהתאם להוראות 2 ו-3 לתקנות הגמול).

⁶ "שכר" – לרבות תנאים נלווים לשכר, טלפון, תנאים סוציאליים, הפרשות בשל סיום יחסי עובד, וכל הכנסה שנוקפה לשכר בשל מרכיב שהוענק לעובד, למעט החזקת רכב (לגבי החזקת רכב ראו הערת שוליים 9 להלן). הנתונים מתייחסים לשכר עד סוף חודש דצמבר 2025 במונחי עלות מעביד.

⁷ המענק של כל אחד מהמנכ"לים המשותפים, מבוסס על הזכות של כל אחד מהמנכ"לים המשותפים, מכוח הסכם ההעסקה שלהם, למענק בגובה 3.5% מסכומים, לרבות דיבידנדים, שיתקבלו על ידי הקבוצה מהחברות המוחזקות על ידי הקבוצה כתוצאה ממימוש אחזקות של הקבוצה בחברות המוחזקות על ידי הקבוצה, במשך תקופת ההעסקה וכן שנה לאחר סיום העסקתם. לפרטים מלאים אודות תנאי העסקתם של המנכ"לים המשותפים ראו ביאור 15 לדוחות הכספיים של החברה.

⁸ "תשלום מבוסס מניות" – כמשמעותו לפי כללי החשבונאות המקובלים.

⁹ מתייחס לעלות החזקת רכב לעובד.

¹⁰ 7.005% מתוך סך ההחזקות לעיל, מוחזק באמצעות ליאור תמר השקעות בע"מ, אשר למיטב ידיעת החברה מוחזקת על ידי יוסי תמר ושי יצחק ליאור בחלקים שווים.

¹¹ 7.005% מתוך סך ההחזקות לעיל, מוחזק באמצעות ליאור תמר השקעות בע"מ, אשר למיטב ידיעת החברה מוחזקת על ידי יוסי תמר ושי יצחק ליאור בחלקים שווים.

¹² נכון למועד הדוח, מחזיק מר קצב ב-414,539 מניות רגילות של החברה.

לפרטים אודות פוליסות ביטוח דירקטורים ונושאי משרה בחברה, במסגרתם מבוטחים, בין היתר, הדירקטורים בחברה, ראו תקנה 3א29 להלן.

פירוט תנאי העסקתם של נושאי המשרה הבכירה בחברה, להם ניתנו התגמולים הגבוהים ביותר בקשר עם כהונתם בחברה בשנת 2025

תנאי העסקתם של המנכ"לים המשותפים – מר יוסי תמר ומר שי יצחק ליאור

לפירוט ראו ביאור 15 לדוח הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

תנאי התקשרות עם מר אבי קצב, סמנכ"ל כספים

מר אבי קצב (להלן: "מר קצב") החל את כהונתו בחברה בחודש דצמבר 2012, מר קצב מכהן כסמנכ"ל כספים בחברה בהיקף של 100% משרה. בהתאם לתנאי העסקתו, זכאי מר קצב לקבל בגין העסקתו גמול כדלקמן:

רכיבים קבועים ופיצוי פיטורין במקרה של התפטרות: שכרו של מר אבי קצב הינו בסך של 40,000 ש"ח ברוטו בחודש. בנוסף, מר קצב זכאי לקבלת פיצויי פיטורים מלאים (לפי שכר אחרון כפול ותק) בנסיבות של התפטרות ביוזמת מר קצב.

בנוסף לשכר החודשי זכאי מר קצב לתנאים סוציאליים נלווים (ביטוח מנהלים/פנסיה, קרן השתלמות, דמי הבראה, חופשה ופיצויים וביטוח לאומי), לרכב, לטלפון נייד ולכיסוי כל ההוצאות הנלוות.

הודעה מוקדמת: במקרה בו הודיעו מי מהצדדים על סיום ההעסקה עמו, זכאי מר קצב להודעה מוקדמת של 60 יום מראש.

במקרה בו הודיעה החברה למר קצב על סיום ההעסקה עמו בעקבות שינוי שליטה¹³ בחברה זכאי, מר קצב, להודעה מוקדמת בת 6 חודשים ממועד ההודעה בדבר סיום ההעסקה כאמור.

בתקופת ההודעה המוקדמת ימשיך מר קצב לעבוד בחברה, ויהיה זכאי למלוא הגמול המשולם לו כולל רכיבים נלווים.

רכיבים משתנים (לא הוניים): מר קצב זכאי לגמול בגובה 5% מגיוסים שתבצע החברה להם תרם מר קצב ישירות.

תקרה למרכיבים משתנים (לא הוניים):

שווי הרכיבים המשתנים, שאינם רכיבים הוניים, יעמוד על סך מצטבר שלא יעלה על 6 מיליון ש"ח, על פני תקופה של שלוש שנים, כדלקמן:

(א) שנה ראשונה: עד 2 מיליון ש"ח בשנה (להלן: "הסכום השנתי"). היה והרכיב המשתנה (לא הוני) המחושב במהלך השנה הראשונה, נמוך מהסכום השנתי, אזי ההפרש בין סכום הרכיב המשתנה (לא

¹³ כל שינוי בשליטה (כהגדרת מונח זה בסעיף 1 לחוק ניירות ערך, תשכ"ח 1968) או מקרה בו בעל מניות בחברה מחזיק (לרבות החזקה ביחד עם אחרים, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך) במניות המהוות מעל 25% מההון המונפק והנפרע של החברה. לעניין זה, היווצרות שליטה כהגדרת המונח בסעיף זה לעיל, במקרה בו לא קיימת בחברה שליטה, כהגדרת המונח לעיל, תיחשב לעניין סעיף זה כשינוי שליטה יובהר כי שינוי בשליטה לצרכי סעיף זה יהיה גם במקרה בו לגישת הרשות לניירות ערך חל שינוי בשליטה כאמור.

הונלי המחושב לבין הסכום השנתי, ייצבר ויתווסף לסכום הרכיב המשתנה (לא הונלי) שישולם בגין השנה השנייה (להלן: "היתרה הראשונה").

(ב) **שנה שנייה**: עד הסכום השנתי בתוספת היתרה הראשונה. היה והרכיב המשתנה (לא הונלי) לשנה הראשונה ולשנה השנייה במצטבר, נמוך מ- 2 מיליון ש"ח להלן: "התקרה השנייה" אזי ההפרש בין סכום הרכיב המשתנה (לא הונלי) המחושב בגין שנים אלו לבין התקרה השנייה ייצבר ויתווסף לסכום הרכיב המשתנה (לא הונלי) שישולם בגין השנה השנייה (להלן: "היתרה השנייה").

(ג) **שנה שלישית**: עד הסכום השנתי בתוספת היתרה השנייה. התקרות המפורטות בסעיף זה לעיל יהיו צמודות למדד האחרון הידוע ביום 8 בינואר 2014.

ביום 28 בנובמבר 2013 אישר דירקטוריון החברה לאחר אישור וועדת התגמול גם את השינויים המפורטים להלן בהסכם ההעסקה של מר קצב: הענקת האפשרות לחלוקת ההפרשות הפנסיוניות בהסכם עמו על פי בחירת העובד והוראה המתירה הענקת הצבירה בגין פיצויי פיטורין במקרה של התפטרות.

תקנה 21א': בעלי השליטה בחברה

נכון לתאריך הדוח למיטב ידיעת החברה, לחברה אין בעל שליטה.

תקנה 22: פירוט בדבר כל עסקה עם בעל השליטה או שלבעל השליטה יש עניין אישי באישורה

נכון לתאריך הדוח ולמועד פרסום הדוח, למיטב ידיעת החברה, לחברה אין בעל שליטה.

תקנה 24: החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה – מניות וניירות ערך אחרים המוחזקים על ידי בעלי עניין ונושאי משרה בחברה, נכון למועד הסמוך למועד פרסום הדוח.

לפרטים אודות מצבת החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בניירות הערך של החברה ראו דיווח מיידי של החברה מיום 7 בינואר 2026 (אסמכתא מספר: 2026-01-003010), המובא כאן על דרך ההפניה.

החזקת ניירות ערך של בעלי עניין או נושאי משרה בכירה בחברות מוחזקות מהותיות

נכון למועד הדוח אין לחברה חברות מוחזקות מהותיות.

תקנה 24א': הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים

לפירוט ראו ביאור 18 בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

תקנה 24ב': מרשם בעלי המניות של החברה

לפרוט בדבר מרשם בעלי המניות של החברה, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 19 ביוני 2022 (מספר אסמכתא: 2022-01-062031). האמור בדיווח המיידי מובא כאן על דרך ההפניה.

תקנה 25א': מען רשום

המען הרשום של החברה: מנחם בגין 132, מרכז עזריאלי 1, מגדל עגול, תל-אביב 67021 ת.ד. 14.

מספר הטלפון והפקס של החברה: טלפון- 03-6070320; פקס: 03-6070323.

כתובת הדואר האלקטרוני של החברה: ori@capitalpoint.co.il

תקנה 26: הדירקטורים של החברה בתאריך הדוח

להלן פרטים לגבי הדירקטורים של החברה נכון למועד פרסום דוח זה

שם:	ד"ר שוקי גלייטמן	פרופ' יהודה כהנא	ירון כרובי, דח"צ	לימור אריאל, דח"צ	ישי טל, דח"צ	מעין ישראלי, דב"ת	אריה וובר, דב"ת
מספר זיהוי:	008459828	000519199	038609723	025354531	036449452	066538174	16629586
תאריך לידה:	12.10.49	4.8.1944	28.06.1976	02.09.1973	08.05.1979	01.08.1984	25.10.1948
מען להמצאת כתבי בי דין:	רחוב פנקס, 64 בתל אביב	צמרות 16, הרצליה	השדות 5 רמת השרון	הגבעה 19, כפר האורנים	שינקין 42 גבעתיים דירה 30	רחבת אילן, 10 גבעת שמואל	אשר אורן בך 1/28 ראשון לציון
נתינות:	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית וצרפתית	ישראלית	ישראלית
חבר בוועדות הדירקטוריון:	-	-	חבר ועדת הביקורת, חבר בוועדת התגמול, יו"ר הוועדה לאישור דוחות כספיים ובוועדת תכנית אכיפה פנימית.	ועדת ביקורת, ועדת מאזן, ועדת תגמול, ועדת אכיפה פנימית	ועדת תגמול, ועדת ביקורת וועדה לאישור דוחות כספיים, ועדת אכיפה מנהלית	-	-
האם מכהן כדירקטור בלתי תלוי או כדירקטור חיצוני:	לא	לא	כן. דירקטור חיצוני	כן. דירקטור חיצוני	כן. דירקטור חיצוני	כן, דב"ת	כן. דירקטור בלתי תלוי
האם עובד של החברה, של חברת בת שלו, של חברה קשורה שלו או של בעל עניין בה:	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא
תאריך תחילת כהונה:	1.9.2005	1.9.2005	15.11.2020	11.10.2021	06.1.2020	30.11.2025	30.11.2025
השכלה:	תואר דוקטורט בכימיה (PhD) פסיקלית, MSC בכימיה מטעם האוניברסיטה העברית בירושלים.	בוגר כלכלה וסטטיסטיקה, מוסמך במנהל עסקים, דוקטורט במנהל עסקים, לימודי אקטואריה, אוניברסיטה העברית ירושלים.	תואר שני (M.A) במנהיגות וניהול מערכות חינוך, אוניברסיטת בר אילן. תואר ראשון (L.L.B) במשפטים וכלכלה, האוניברסיטה העברית.	בוגרת לוגיסטיקה וכלכלה, מכללת ספיר. מוסמכת ניהול מערכות בריאות, אוניברסיטת בן גוריון. דיני עבודה והשפעותיהם על הארגון, להב פיתוח מנהלים אוניברסיטת תל-אביב	תואר ראשון תואר ראשון במדעי המחשב, מכללת הדסה ירושלים	תואר ראשון במדעי המדינה ומדיניות ציבורית - אוניברסיטת בר אילן תואר שני בדיפלומטיה, אסטרטגיה וביטחון לאומי - אוניברסיטת תל אביב	BA בכלכלה ומנהל עסקים מאוניברסיטת "חרקוב" אוקראינה.

שם:	ד"ר שוקי גלייטמן	פרופ' יהודה כהנא	ירון כרובי, דח"צ	לימור אריאל, דח"צ	ישי טל, דח"צ	מעין ישראלי, דב"ת	אריה וובר, דב"ת
עיסוק בחמש השנים האחרונות:	יועץ בכיר לבנק העולמי; יו"ר GIBF (קרן הפועלת בסין) חבר במועצת המנהלים של אלביט; חבר במועצת המנהלים תעוזה הון סיכון; קונסול כבוד כללי של סינגפור בישראל, חבר בוועד הפועל של האוניברסיטה העברית בירושלים.	פרופסור (כיום אמריטוס) בפקולטה לניהול באוניברסיטת תל אביב, לשעבר ראש מכון אקירוב לעסקים וסביבה באוניברסיטת תל אביב, יו"ר מרכז YKC לאיתחול ולשגשוג בע"מ. נשיא World Academy of Sciences של SDG ISRAEL (חל"צ), נשיאות של World Academy of Sciences עד 2022.	בעל עסק ליעוץ בתחום ניהול פרויקטים ותכנון.	בעלת חברה לתכנון ארגוני-REL, מעניקה שירותי ייעוץ וליווי פרויקטים לחברות ממשלתיות ופרטיות.	מנהל קבוצת פיתוח בפיליפס; CTO לקוח פיליפס היולט פארד; מנהל קבוצת פיתוח אלגוטק	ר' מטה שר הביטחון ויועצת אסטרטגית	כיום - מנכ"ל חברת סקורפיו (א.ו.) השקעות (א.ו.) בע"מ, מנכ"ל חברת טופאינווסט (ו.מ), יו"ר KIG חברה לחיפושי נפט בעבר - יו"ר חברת אלוני מיתר, יו"ר חברת אינוונטק השקעות, דירקטור באקסלנס השקעות, דירקטור באקסלנס השקעות, ניהול תיקים ודירקטור במיטב דש בע"מ, יו"ר יטג - חברה לקידוחי נפט

שם:	ד"ר שוקי גלייטמן	פרופ' יהודה כהנא	ירון כרובי, דח"צ	לימור אריאל, דח"צ	ישי טל, דח"צ	מעין ישראלי, דב"ת	אריה וובר דב"ת
פירוט תאגידים בהם משמש כדירקטור:	מיט"יג היי-טק ונצ'רס בע"מ, אופקים היי-טק ונצ'רס בע"מ, אס.גי.אל יעוץ והשקעות בע"מ (Israel) Ltd., Genoa Color Technologies Ltd, Management Ltd., Teuza – A Fairchild Technology - Venture Ltd. , Serconet Inc. תעוזה הון סיכון, יו"ר GIBF קרן השקעות הפועלת בסין, יו"ר גלק, חברה פרטית בעלת הסכם ניהולי עם סין, חבר דירקטוריון IMC, חברה לטיפוח ומימון חברות מתחילות בתחום מדעי החיים, ויו"ר נציגות גואנגזו בישראל, אלפה-אמגה (סין), ויזוויקס (סין), Gmedical China יו"ר קבוצת יויה.	מיט"יג היי-טק ונצ'רס בע"מ, אופקים היי-טק ונצ'רס בע"מ, איתור ושליטה בע"מ, מוקד איתוראן בע"מ, דנוור השקעות ואחזקות בע"מ, יו"ר מרכז YKC לאיתחול ולשגשוג בע"מ, יהודה כהנא בע"מ, חממה ליזמות טכנולוגית קריית ויצמן בע"מ, קנולן בע"מ, אלקטריק גריד מוניטורינג בע"מ (EGM), סיגנקסט בע"מ, ברומאר בע"מ, Reep Ltd וחברות פרטיות בשליטת החברות האמורות; דירקטור באגודה למען העיור בהרצליה והשרון, דירקטור במרכז לעיור, אס.די.גי ישראל (חל"צ).	אין	אין	אין	אין	דירקטור באי.אס.טי אקולוגיות בע"מ, בלפידות חלץ בע"מ, בלשכת המסחר והתעשייה ישראל – אזרבייג'ן, סאני תקשורת בע"מ, קפיטל פוינט בע"מ, יו"ר KIG – חברה לחיפושי נפט, יו"ר יטג – חברה לקידוחי נפט; דירקטור חיצוני איא ניו-יורק בע"מ
קרבה משפחתית לבעל עניין בחברה :	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא
האם בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית גם לצורך עמידה המספר המזערי לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות^[1]:	כן	כן	כן	לא (בעלת כשירות מקצועית)	לא (בעל כשירות מקצועית)	לא (בעלת כשירות מקצועית)	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.

כמפורט בטבלה לעיל, ד"ר שוקי גליטמן, יו"ר הדירקטוריון של החברה, מכהן כיו"ר הדירקטוריון של תעוזה קרן הון סיכון (להלן: "תעוזה") וכן של GIBF קרן השקעות הפועלת בסין (להלן: "הקרן הסינית"). ד"ר גליטמן, שהיה בעבר המדען ראשי של מדינת ישראל, הינו בעל ניסיון מקצועי רב שנים בתחום ההון סיכון ויש לו תרומה רבה לפעילות החברה ואינו מצוי בניגוד עניינים נוכח תפקידו האמורים.

תקנה 26א: נושאי המשרה של החברה (שאינם דירקטורים)

להלן פרטים לגבי נושאי המשרה של החברה (שאינם דירקטורים) נכון למועד פרסום דוח זה

שם:	יוסי תמר, מנכ"ל משותף	שי יצחק ליאור, מנכ"ל משותף	אברהם קצב, סמנכ"ל כספים	דניאל שפירא, מבקר פנים
מספר זיהוי:	036210292	037359403	023769607	052755998
תאריך לידה:	28.06.1979	16.12.1979	26.10.1968	21.7.1954
תאריך תחילת כהונה:	16.10.2011	16.10.2011	01.12.2012	21.8.2006
התפקיד שהוא ממלא בחברה, בחברה בת של החברה, בחברה קשורה שלה או בבעלת עניין בה:	מנכ"ל משותף בחברה יו"ר דירקטוריון קצרין	מנכ"ל משותף בחברה יו"ר דירקטוריון אופקים	סמנכ"ל כספים	מבקר הפנים של החברה.
בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה:	לא	לא	לא	לא
השכלה:	מוסמך במשפטים, בוגר משפטים וכלכלה, שניהם מהאוניברסיטה העברית בירושלים.	מוסמך במשפטים, בוגר במשפטים ובראיית חשבון, שניהם מהאוניברסיטה העברית בירושלים.	בוגר מנהל עסקים וחשבונאות המכללה למנהל מוסמך במנהל עסקים ומימון המכללה למנהל.	בוגר כלכלה וחשבונאות אוניברסיטת בר אילן, רואה חשבון.
ניסיונו העסקי העיקרי בחמש השנים האחרונות:	יו"ר דירקטוריון קצרין, דירקטור בחברה הלאומית לאספקת פחם בע"מ, דירקטור בחברת ליאור תמר השקעות בע"מ. החל משנת 2008 - יועץ כלכלי ויועץ הנפקה של מספר גופים.	יו"ר דירקטוריון אופקים, החל משנת 2008 - יועץ כלכלי ויועץ הנפקה של מספר גופים, דירקטור בחברת ליאור תמר השקעות בע"מ.	סמנכ"ל הכספים של החברה ודירקטור בחברת דיא ניתוח הדמיות בע"מ פורטפוליו של החברה.	בעל משרד רואי חשבון.

בנוסף לאמור לעיל, המנכ"לים המשותפים של החברה, ה"ה יוסי תמר ושי יצחק ליאור הינם בעלי שליטה ב-3 שותפויות מו"פ : מילניום פוד-טק שותפות מוגבלת; סמארט אגרו שותפות מוגבלת; ושור-טק השקעות שותפות מוגבלת, באמצעות חברת ליאור תמר השקעות בע"מ, חברה פרטית שבבעלותם המלאה בחלקים שווים. המנכ"לים המשותפים אינם נושאים בתפקיד כלשהו בשותפויות האמורות ואינם מצויים בניגוד עניינים עם תפקידם בחברה.

תקנה 26ב': מורשה חתימה עצמאי של החברה:

לחברה אין מורשה חתימה עצמאי.

תקנה 27: רואה חשבון של החברה:

עמית חלפון, רואי חשבון.

רחוב אריאל שרון 4 גבעתיים.

תקנה 28: שינויים בתזכיר ובתקנון ההתאגדות

במהלך תקופת הדוח לא עודכן תקנון החברה.

תקנה 29: המלצות והחלטות הדירקטוריון בפני האסיפה הכללית והחלטות הדירקטוריון שאינן טעונות אישור האסיפה הכללית

1. תשלום דיבידנד וחלוקת מניות הטבה: אין.
2. שינויים בהון הרשום או המונפק: אין.
3. שינוי תזכיר או תקנון ההתאגדות של החברה: אין.
4. פדיון ניירות ערך: אין.
5. פדיון מוקדם של אג"ח: אין.
6. עסקה שאינה בהתאם לתנאי השוק בין החברה ובעלי ענין בה: אין.
7. החלטות האסיפה הכללית בעניינים המפורטים לעיל שנתקבלו שלא בהתאם להמלצת הדירקטוריון: אין.
8. החלטות אסיפה כללית מיוחדת: יש. לפרטים ראו סעיף 6.1.3 לדוח הדירקטוריון של החברה.

תקנה 29א': החלטות החברה

1. אישור פעולות לפי סעיף 255 לחוק החברות: אין.
 2. פעולה לפי סעיף 254(א) לחוק החברה אשר לא אושרה: אין.
- עסקאות הטעונות אישורים מיוחדים לפי סעיף 270(1) לחוק החברות ובלבד ומדובר בעסקה חריגה: אין**
3. **פטור, ביטוח או התחייבות לשיפוי לנושא משרה שבתוקף בתאריך הדו"ח:**

ביטוח

ועדת התגמול של החברה אשרה בחודש בחודש מאי 2025 את התקשרות החברה בהסכם עם Texas Insurance Company לרכישת פוליסת ביטוח לדירקטורים ונושאי משרה בחברה בהיקף כיסוי של 3 מיליון דולר לתקופה של שנה וחצי. האישור כאמור ניתן בהתאם להוראות סעיף 1ב1 לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), תש"ס 2000. ועדת התגמול קבעה בהחלטתה,

כי תנאי הפוליסה הינם בהתאם למדיניות התגמול, הינם בתנאי שוק ואין בהם כדי להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכושה או התחייבויותיה.

שיפוי

החברה העניקה לנושאי המשרה הבכירה בה וליועמ"ש כתב ההתחייבות לשיפוי. לפירוט אודות נוסח פרטי כתבי השיפוי ראו דיווח מיידי של החברה מיום 8 באוקטובר 2020 (אסמכתא מספר: 2020-01-109965).

פטור מאחריות

החברה העניקה לנושאי המשרה הבכירה בה וליועמ"ש כתבי פטור מראש מאחריות כלפיה בשל נזקים שייגרמו לחברה עקב הפרה שיפרו, אם יפרו, את חובת הזהירות שלהם כלפי החברה. הפטור לא יחול על הפרת חובת זהירות בחלוקה, כמשמעה בחוק החברות, תשנ"ט-1999. כן לא יחול הפטור על הפרת חובת זהירות שנעשתה בכוונה או בפזיזות, למעט אם נעשתה ברשלנות בלבד, ולא יחול על פעולה מתוך כוונה להפיק רווח אישי שלא כדין. לפרטים אודות נוסח כתב הפטור ראו דיווח מיידי של החברה מיום 8 באוקטובר 2020 (אסמכתא מספר: 2020-01-109965).

תאריך: 29 במרץ 2026

שמות החותמים ותפקידם:

ד"ר יהושע (שוקי) גלייטמן יו"ר הדירקטוריון

יוסי תמר מנכ"ל משותף

שי יצחק ליאור מנכ"ל משותף

חלק ה' – הצהרות מנהלים

הצהרות מנהלים

הצהרת מנהלים לפי תקנה 9ב(ד)1 לתקנות ניירות ערך דוחות תקופתיים ומיידים:

הצהרת מנהל כללי

אני הח"מ, יוסי תמר, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוח התקופתי של קפיטל פוינט בע"מ (להלן: "החברה") לשנת 2025 (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 החברה לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
- (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של החברה, לדירקטוריון, לוועדת הביקורת ולוועדת הדוחות הכספיים של דירקטוריון החברה, 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 הגילוי ובבקרה עליהם;

אין באמור לעיל לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

29 במרץ 2026

יוסי תמר, מנכ"ל משותף

הצהרות מנהלים

הצהרת מנהלים לפי תקנה 9ב(ד)1 לתקנות ניירות ערך דוחות תקופתיים ומיידים:

הצהרת מנהל כללי

אני הח"מ, שי יצחק ליאור, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוח התקופתי של קפיטל פוינט בע"מ (להלן: "החברה") לשנת 2025 (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 החברה לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
- (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של החברה, לדירקטוריון, לוועדת הביקורת ולוועדת הדוחות הכספיים של דירקטוריון החברה, 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 הגילוי ובבקרה עליהם;

אין באמור לעיל לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

29 במרץ 2026

שי יצחק ליאור, מנכ"ל משותף

הצהרת סמנכ"ל כספים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 9(בד)2(2)

אני הח"מ, אבי קצב, מצהיר כי :

- (1) בחנתי את הדוחות הכספיים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות של קפיטל פוינט בע"מ (להלן: "החברה") לשנת 2025 (להלן: "הדוחות");
- (2) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים 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 ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של החברה לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
- (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של החברה, לדירקטוריון, לוועדת הביקורת ולוועדת הדוחות הכספיים של דירקטוריון החברה 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.

29 במרץ 2026

אבי קצב, סמנכ"ל כספים